**深市期权投教丨谈谈股票期权的用途**

期权并不是一件新鲜事，历史上的许多事都蕴含着期权的理念。相传早在公元前1200年，古希腊的贸易商们为应对意外的运输要求，会提前向大船东交付一笔资金，以便在必要时有权从大船东那里获得额外的舱位，确保按时交货。到了17世纪初，荷兰人对郁金香的狂热促使期权的应用进一步成熟。疯狂追捧郁金香的人们，往往要到批发商那里排队预订，而批发商普遍以远期合约提前确定郁金香的售价。由于从种植者处收购郁金香的成本价格无法事先确定，因此，批发商需要承担较大的价格变动风险。此时，郁金香期权便应运而生。批发商从种植者那里买入期权，便获得在特定的花期以特定的价格买入郁金香的权利。

期权的应用，让投资者既保留了未来潜在收益，又规避了市场出现不利变化时带来的损失。这种非对称的损益结构特征使之成为现代金融市场上核心的风险管理工具。同时，将期权认购认沽的类型与买卖方向进行组合，配合现货进行操作，可以实现降低资金使用成本、增强持仓收益等需求。下面，让我们具体了解一下吧！

一、更有效的风险管理手段

（一）锁定已有盈利

若持有标的资产且已产生盈利，投资者担心标的价格下跌，又不愿卖出标的资产从而错失标的价格上涨带来收益的可能性，则可支付较少的权利金买入平值认沽期权。如果标的价格下跌，投资者可以利用期权的盈利弥补标的价格下跌的损失；如果标的价格上涨，投资者损失权利金，但持有的标的资产可以继续获利。

例如，小张持有某只现价为4元/份的ETF，已经获得可观收益。为了防范ETF价格下跌风险，小张以0.3元/份的权利金买入行权价为4元/份的该ETF认沽期权。若ETF价格下跌，小张选择行权，保证了能以4元/份的价格卖出该ETF；若该ETF继续上涨至5元/份，小张放弃行权，那么该ETF上涨继续带来1元/份的盈利可以弥补小张的权利金损失。

（二）避免现货被套牢

投资者持有的某标的资产处于下跌行情，但因态势不明不愿止损。投资者可以在买入标的资产的同时，支付较少的权利金买入虚值认沽期权。如果未来标的价格大跌，未购买期权的投资者若要止损只能在低价卖出；购买了期权的投资者则可以行权，以行权价卖出标的资产，从而达到止损的目的；如果未来标的价格上涨，投资者将损失权利金。

例如，小张持有某只ETF现价为4元/份，为了规避该ETF价格下行风险，他以0.2元/份的权利金买入行权价为3.5元/份的该ETF认沽期权。若合约到期时ETF价格已跌破3.5元/份，小张可以保证能以3.5元/份卖出该ETF；若届时ETF价格上涨，小张不行权，则损失0.2元/份的权利金。

二、提供双向交易选择

在股票交易中，投资者只会投资有上涨机会的股票。若股票处于下跌行情，投资者只能通过降低持仓数量进行风险控制。

股票期权则不同，它为投资者提供了双向交易选择。如果投资者预期标的价格上涨，可以买入认购期权；如果预期标的价格下跌，可以买入认沽期权。无论标的价格上涨、下跌，投资者都有获利可能。

三、降低资金使用成本

（一）提高资金使用效率

以认购期权为例，投资者支付较少的权利金就能享受标的价格变化带来的收益。若标的价格没有上涨，则亏损权利金。

例如，小张认为某只现价为4元/份的ETF在未来一个月会上涨，因此他以0.2元/份的权利金购入一个月后到期、行权价为4.5元/份的认购期权。若合约到期时，该ETF上涨至5元/份，小张选择行权，每份收益率为（5-4.5-0.2）/0.2=150%，如果小张只是单纯购买ETF，那么每份收益率为（5-4）/4=25%，通过买入认购期权，小张放大了投资收益。若届时该ETF没有上涨至4.5元/份，小张不行权，损失的是0.2元/份的权利金。

（二）低价买入标的资产的有效手段

卖出虚值认沽期权可以作为低价买入标的资产的有效手段。如果未来标的价格不跌破行权价，期权没有被行权，投资者可以收获权利金；如果未来标的价格跌破行权价，期权被行权，投资者可以用较低的行权价买入标的资产。

例如，某只ETF现价为4元/份，小张计划在一个月后以3.5元/份的价格买入该ETF。因此他以0.2元/份的权利金卖出了一个月后到期、行权价格为3.5元/份的该ETF认沽期权。若一个月后，该ETF没有跌至3.5元/份，期权未被行权，小张已赚取了0.2元/份的权利金；若届时该ETF跌至3.5元/份及以下，期权被行权，小张将以3.5元/份的价格买入该ETF，同时依旧赚取了权利金。

四、增强持仓收益

投资者计划长期持有某标的资产，如果预计标的价格在一段时间内上涨概率较小，则可以卖出该标的资产的虚值认购期权。若标的价格未大涨，期权不被行权，投资者收取权利金，并可以继续卖出认购期权，持续提高持仓收益；若标的价格大涨，期权被行权，投资者也能用较高的价格卖出标的资产。

例如，小张以4元/份的价格买入某只ETF，并以0.1元/份的权利金卖出行权价为5元/份的该ETF认购期权。当该ETF价格未上涨至5元/份，期权未被行权，小张获得0.1元/份的权利金收益；当该ETF价格上涨至5元以上，期权被行权，小张能够赚取权利金，并以5元/份的价格卖出该ETF。