

期權價格與股價的關係





期權只有Call和Put



期權價格最重要的因素：

正股價格的波動





Call Option 看漲期權

- 股價上升，期權價格上漲



股價

Put Option 看跌期權

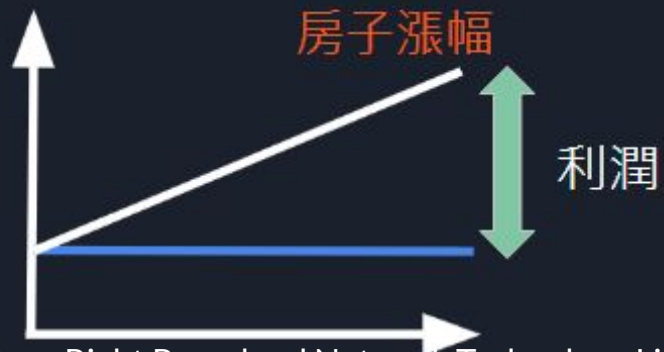
- 股價下跌，期權價格上漲



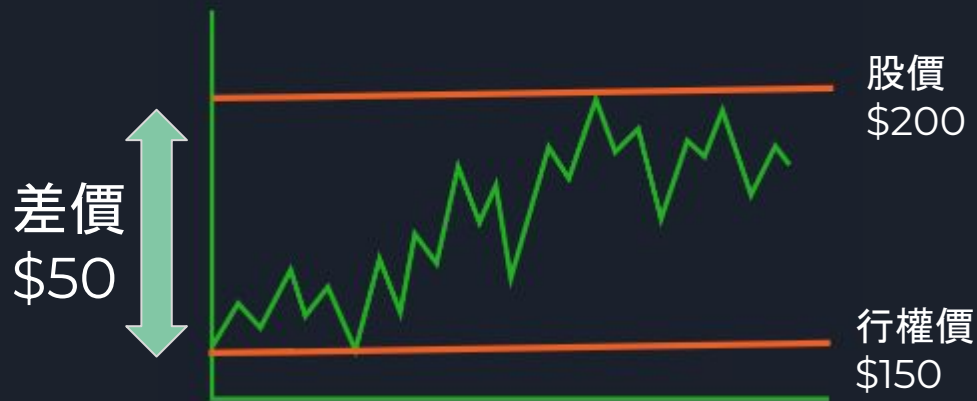
看漲期權 Call Option



eg. 用10萬買一年後可以用100萬買房的權利



eg. 買行權價\$150的蘋果AAPL的Call



買Call = 期望股價越漲越高
股票漲 = 賺取更多差價 = Call越值錢

看跌期權 Put Option

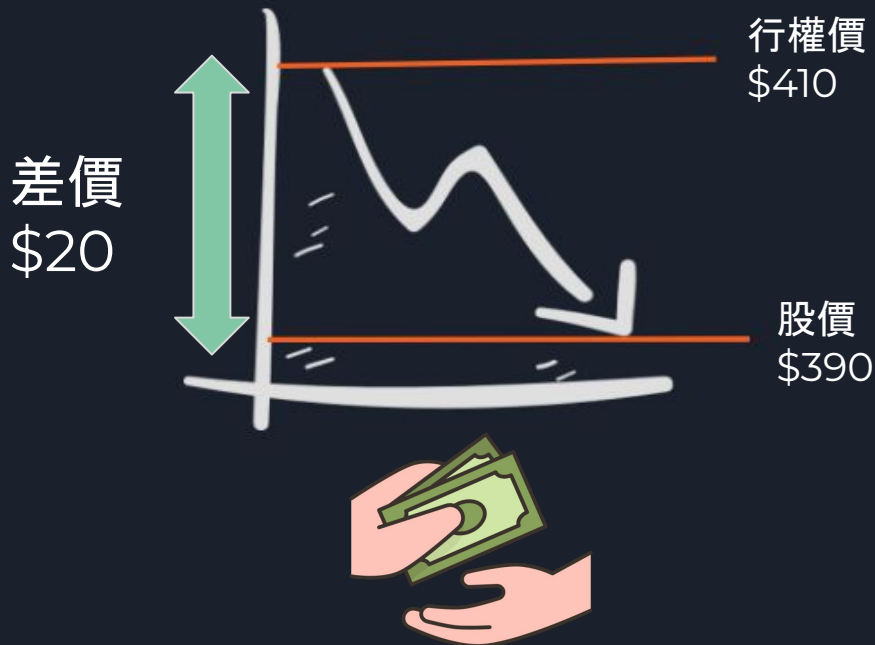
股價跌越多=賺更多差價=Put越值錢

eg. 用\$2000買一個月後以3萬賣出車的權利



- 買下跌的保險
策略: Protective Put

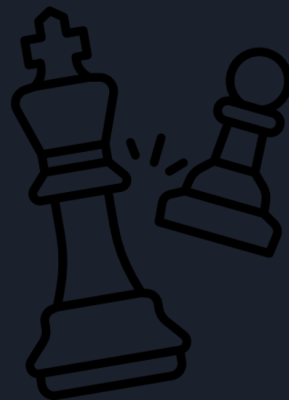
eg. \$410行權價的SPY Put



以上例子全是根據期權的買方



但期權：既可作買方，也可以做賣方



買方和賣方的概念

交易邏輯

盈虧表現



相反



期權本質就是零和遊戲



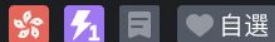
買Call是看漲股票

ALB250321C135000

阿里 250321 135.00 購

3.40 ↓ -0.60 -15.00%

已收盤 03/17 15:59



最高價 5.10

開盤價 4.31

成交量 734張

最低價 3.20

昨收價 4.00

成交額 1.54M

行權價 135.00

淨未平倉 405張

引伸波幅 53.06%

到期日 2025/03/21

總未平倉 940張

溢價 2.14%

距到期日 4天

合約乘數 500

相等正股 5倍

類型 美式

合約規模 500

內在價值 0.50

槓桿倍數 40.69

名義金額 67.75K

時間價值 2.90

有效槓桿 22.22

Delta 0.5462

Gamma 0.0528

Vega 0.0561

Rho 0.0077

Theta -0.4093



賣call是看跌股票

買方



- 希望股價升
- 最後可以以較低價格購買蘋果股票

賣方



- 希望股價低於\$135
- 低於\$135的期權，就會不被行駛
- 從而賺期權金

買Put是看跌股票

賣Put是看漲股票

報價	資訊	評論
ALB250321P135000		
阿里 250321 135.00 沽		
2.84↓ -0.36 -11.25%		
交易中 03/17 15:18		
最高價 2.95	開盤價 2.17	成交量 1.03K張
最低價 1.80	昨收價 3.20	成交額 1.19M
行權價 135.00	淨未平倉 283張	引伸波幅 53.63%
到期日 2025/03/21	總未平倉 325張	溢 價 2.82%
距到期日 4天	合約乘數 500	相等正股 5倍
類 型 美式	合約規模 500	內在價值 0.00
槓桿倍數 52.81	名義金額 68K	時間價值 2.84
有效槓桿 -23.18	Delta -0.4389	Gamma 0.0516
Vega 0.0562	Rho -0.0064	Theta -0.3945

買方



- 希望股價跌, 以\$135的價格賣出現價更低的股票
- 賺取更多差價

賣方



- 希望股價\$135以上
- 不會行駛
- 從而賺期權金



總結

Call  Put

1. 期權交易只有call和Put

2. 期權價格最重要的因素
是正股的價格

Call option

買方：股票漲=賺錢

賣方：股票跌=賺錢

Put Option

買方：股票跌=賺錢

賣方：股票漲=賺錢