

期權教學

1. 什麼是期權？

- 請把之前對期權的了解全忘了
- 因為可能會對理解造成阻礙





期權 Option

選擇權 > 選擇權的價值 = 期權的價格

選擇權是做什么選擇？

1. 買入資產的選擇權

例子：買房

買家(你)



賣家



1. 買入資產的選擇權

例子：買房

給你10萬，一年後100萬賣給我

買家(你)



賣家

同意!



買入資產的權利 = 看漲期權 Call Option
給賣家的10萬 = 期權的價格 = 期權金

擁有一年後用100萬買房的權利!

期權是一個零和遊戲

一年後

情況一：上漲

漲到120萬

- 選擇行權

總成本=110萬

100萬(買房成本)

10萬(期權成本)





情況二：下跌

跌到95萬

- 選擇不行權

放棄買房或者市價95萬買房

小明賺咗10萬訂金



1. 買入資產的選擇權

例子: 買房

給你10萬, 一年後100萬賣給我

買家(你)



賣家

同意!



買入資產的權利 = 看漲期權 Call Option
給賣家的10萬 = 期權的價格 = 期權金

擁有一年後用100萬買房的權利!

2.賣出資產的選擇權

例子：搬屋賣車



你 (賣家)

我給你\$2000,

但我有**權利**決定一個月後以3萬把車賣給你

我願意開價3萬!

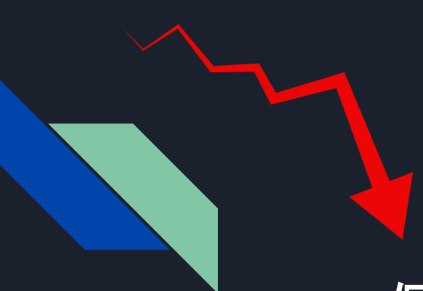


沒問題！



未來用固定價格賣出的權利= 看跌期權 Put Option

給賣家的\$2000 = 期權價格= 期權金



一個月內

情況一：有人出價超過 3萬



情況二：沒出價超 3萬



我決定行駛我的權利以3萬把車賣給你





買Put Option = 買下跌保險
看跌期權 (Put Option) 給了資產保底的價格



期權的重要概念



期權=選擇權的合約

期權合約的買賣方, 不是資產(股票)的買賣方



買方



賣方

買資產的權利= Call Option

賣資產的權利= Put Option

期權的三大要素

到期日 Expiration Date: 期權合約的最後一天



行權價 Strike Price : 雙方事先同意的交易價格



權利金 Premium: 簽訂合約買方需要支付的價格



Call Option

ALB250321C135000

阿里 250321 135.00 購

3.40 ↓ -0.60 -15.00%

已收盤 03/17 15:59



自選



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



到期日 Expiration Date: 2025/3/21

行權價 Strike Price : 135

權利金 Premium: 3.4

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	
    自選			
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	

Put Option

到期日 Expiration Date: 2025/3/21

行權價 Strike Price : 135

權利金 Premium: 2.84



總結

期權是給合約持有人(買方)一個選擇權

買入資產的選擇權 = Call Option

賣出資產的選擇權 = Put Option

期權合約三大要素：到期日，行權價，期權金

期權交易的資產叫做「標的資產」或「正股」



合約持有人
買入/賣出資產的權利

買方



必須履行合約
照約定的價格買入/賣出

賣方