

期权策略: 持保看涨期权

持保看涨期权策略是投资者立权一个看涨期权合同, 同时拥有相当数量的底层股票。如果在立权看涨期权合同的同时购买股票, 那么这个策略通常被称之为"购买-立权"。如果这些股票是以前已购买的, 那么这个策略通常被称为"过多立权"。在这两种情况下, 所用的股票通常是存在投资者立权看涨期权合同的同一经济账户里。这些股票为所立的看涨期权合同所含的义务作全部的抵押。这又称之为"持保"。这一策略是同时利用挂牌期权的灵活性和股票拥有权的最基本和最广为使用的策略。

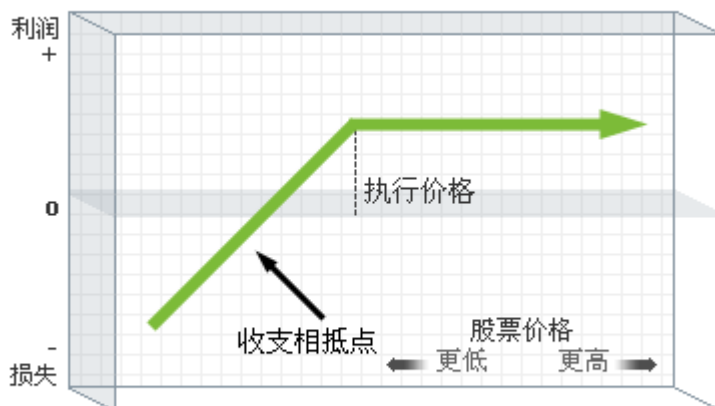
市场观点?

对底层股票持中性到看涨观点。

何时使用?

尽管持保看涨期权策略在任何市场情况下都可使用, 但当投资者看好底层股票, 同时又认为股票价格在看涨期权合同的有效期内会有很小变化时, 这种策略会使用得更多。投资者或者希望从所拥有的底层股票中获取股息以外的额外的收益, 或者(同时)为防止底层股票价格的下跌提供有限的保护。

持保看涨期权



X轴代表底层股票的价格。Y轴的高于和低于X轴的部分分别代表利润和损失。

益处?

这个策略为底层股票价格的下跌提供有限的保护并从股票价格的上升中提供有限的利润机会。但它获取的收益是投资者立权看涨期权合同所获得的权利金。同时, 假如这个投资者没有被指派所立权的看涨期权的履约通知, 因而不得不卖掉他的股票, 他还拥有底层股票所有权所赋予的全部好处如股息和投票权。因为持保看涨期权减少股票所有权的风险, 这个策略被广泛地认为是保守的策略。

风险与收益?

潜在利润: 有限

潜在损失: 巨大

到期日时如被指派的上限利润: 所获权利金 + 执行价格与股票购买价格之间的差价 (如果有的话)

到期日时如未被指派的上限利润: 股票价值的任何收益 + 所获权利金

当你所拥有的底层股票价格达到或高于看涨期权的执行价格时, 这个策略所产生的利润最高。这个时候或者是在到期日时, 或者是在到期日前你被指派到这个看涨期权的履约通知。此策略的真正的金融损失风险来自于投资者所持有的股票。当所立权的看涨期权到期时, 如果股票价格继续下跌, 这种损失可能是巨大的。在看涨期权到期日, 损失等于最初的股票购买价格减去当前的市场价格, 减去最初卖出看涨期权合同的权利金。任何由股票价格下跌所造成的损失为看涨期权的最初销售所带来的权利金所抵消。只要底层股票没有被卖出, 这种损失是未实现的损失。被指派到所立权的看涨期权的履约通知在任何时候都是可能的。拥有以低价买入的股票的投资应咨询他的税务顾问以了解在这些股票的基础上立权看涨期权的税务后果。

收支相抵点?

收支相抵点: 股票购买价格 - 所获的权利金

波动性?

如果波动性增加: 负面效应

如果波动性降低: 正面效应

波动性对期权的总的权利金的影响是影响在时间价值部分。

时间弱化?

时间流逝: 正面效应

随着时间的流逝, 期权权利金的时间价值部分通常减少 - 对拥有空头期权头寸的投资者来说, 这是正面效应。

到期日前的另外选择?

在所立权的看涨期权到期之前, 如果投资者对底层股票的观点有显著的改变, 不管他是更加看涨还是更加看跌, 他都可以在市场上购买这个看涨期权的平仓交易。这会结束所立权的看涨期权合同。投资者因而不必在期权的执行价格卖出股票。在采取此行动之前, 投资者应将任何此交易所实现的利润或损失与持有的底层股票的未实现的利润或损失相比较。如果所立权的看涨期权的头寸以这种方式平仓, 投资者可以决定是否作另一个期权交易以产生收益并且 (或者) 保护他所拥有的股票, 或是持有不受期权保护的股票, 或是卖出所持有的股票。

到期日时的另外选择?

当看涨期权的到期日接近时, 投资者考虑三种情形, 然后作出相应的决定。所立权的期权合同成为溢价, 或平价, 或蚀价。如果投资者认为这个看涨期权在到期时会成为溢价, 他可以选择在此合同上被指派到履约通知, 在此期权的执行价格上卖出相应数量的股票。他的另外选择是用平仓购买交易结束所立权的看涨期权, 解除他在此期权的执行价格上卖出股票的义务并保有所持有的股票。在采取此行动之前, 投资者应将任何此交易所实现的利润或损失与持有的底层股票的未实现的利润或损失相比较。如果投资者认为所立权的看涨期权会在到期时成为蚀价, 那么他无须采取任何行动。他可以让此看涨期权在到期时无价值地作废, 保有此期权最初销售时所得的全部的权利金。如果所立权

的看涨期权在到期时正好成为平价，那么投资者应该知道在这样的合同上的履约指派是可能的，但不应假设肯定会发生。向你的经纪公司或金融顾问咨询，了解在这种情况下采取什么行动。