

经过几天的深扒、学习，终于把期权交易的逻辑基本理顺了！唉，市场无情，学海无涯啊！

期权是一种金融衍生品，它可以给予买方
在未来某个时间以特定价格
买入或卖出某种标的资产的权利
，而不是义务。期权可以用来对冲投资组合中的风险，即利用期权与标的资产的相关性来抵消标的资产价格波动带来的损失或减少损失。



二、期权的真正价值及利用期权做风险对冲方法

对于期权而言，最有价

值的大概就是用于风险对冲的操作了——利用期权对持有的空仓或多仓降低风险。

期权对冲操作有以下几种常见的方法（以多头持仓为例）：对多头而言，要防止的就是走出反向走势——标的资产不涨反跌。所以可以用期权对多单持仓进行风险对冲。大概有以下三种方式：

1. 买入看跌期权：

如果要买入或持有某种标的资产，比如期货，可以买入相同数量和行权价的看跌期权，以保护持仓免受价格下跌的影响。如果标的资产价格下跌，则可以通过行使看跌期权以较高的价格卖出标的资产，从而抵消或减少损失。如果标的资产价格上涨，可以不行使看跌期权，只损失期权费，但可以享受标的资产上涨带来的收益。

2. 卖出看涨期权：

如果想要买入或持有某种标的资产，但又担心价格过高或会下跌，可以卖出相同数量和行权价的看涨期权，以降低买入成本。如果标的资产价格下跌，可以通过买入看涨期权平仓，从而减少损失。如果标的资产价格上涨，则可能需要履行看涨期权的义务，以较低的价格卖出标的资产，从而放弃部分收益。但是，可以用卖出看涨期权所得到的期权费来补偿。

具体交易实例说明：

假如持有100手cu2305 成本价格为61000元的多单合约，价格涨到69000元，现在行情进入了盘整阶段，既担心下跌，平仓吧又担心后面继续上涨，那么就可以利

用期权进行风险对冲。可以选择以下几种方法：

1. 买入相同数量和行权价的看跌期权

，这样就可以在未来某个时间以固定的价格卖出铜期货合约，从而抵消或减少铜价下跌带来的损失。例如可以买入100张行权价为68000元/吨，到期日为3个月后的看跌期权，每张期权费为2000元，那么需要支付20万元作为成本。如果3个月后铜价下跌到65000元/吨，则可以通过行使看跌期权以68000元/吨卖出铜期货合约，从而获得30万元的收益，抵消了铜价下跌带来的40万元的损失，并且还有10万元的盈余。如果3个月后铜价上涨到70000元/吨，则可以不行使看跌期权，只损失20万元的期权费，但可以享受铜价上涨带来的100万元的收益。

2. 卖出相同数量和行权价的看涨期权

，这样就可以在未来某个时间以固定的价格买入铜期货合约，从而降低您的持仓成本。例如可以卖出100张行权价为70000元/吨，到期日为3个月后的看涨期权，每张期权费为2000元，则可以收取20万元作为收入。如果3个月后铜价下跌到65000元/吨，可以通过买入看涨期权平仓，从而减少50万元的损失。如果3个月后铜价上涨到72000元/吨，那可能需要履行看涨

期权的义务，以70000元/吨买入铜期货合约，从而放弃20万元的收益。但是可以用卖出看涨期权所得到的20万元的收入来补偿。