

## 股票价格不变期权如何执行|如果股票期权的授权日股票价格低于股票期权行权价格，应该如何处理？-股识吧

### 一、如果股票期权的授权日股票价格低于股票期权行权价格，应该如何处理？

说清楚点，谁处理什么？是看跌期权还是看涨期权？如果是看涨期权，会有特殊的公式通过股票的历史波动幅度，股票计价货币的基准利率和行权时间等数据计算出期权的价格，但是期权当天的价值是负值。

如果是看跌期权，期权价值=行权价格-正股价格。

### 二、期权价格就是执行价格吗？两者是不是一个概念？

完全不是一个概念。

比如：某只A股的市场价格是10元。

该股票的对应的认购期权，行权价是5元，该期权自身的市场买卖价格是4.5元。

根据以上例子：4.5元就是期权价格（也称权利金），这是期权自身的交易价格。

5元就是执行价格（也称行权价格），也就是你可以在期权约定的时间内，按照5元去买入对应的A股（不论当时该A股的市场价格是多少）。

期权价格（4.5元），指买卖期权本身的价格。

执行价格（5元），指行使权利去买入A股的股票价格。

根据以上例子，假设现在可以立即行使权利，则：（1）你如果行使权利，则可以按5元的执行价买入A股，股票到账后，可以按10元的市场价卖出A股，你可以赚5元。

（2）你不行使权利，而是直接按期权价格卖出期权本身，则可以得到4.5元。

相比之下，选择行使权利更好。

这样解释相信你就能理解了。

### 三、无风险利率是怎样影响期权价值的？

无风险利率 无风险利率是指期权交易中的机会成本（Opportunity Cost）。

我们来看一下买入看涨期权和买入标的资产的区别。

如果买入了看涨期权，只要先付定金（权力金）以后付款就可以，而买入现货要马上付款。

也就是说相对于买入现货来说，买入看涨期权具有延迟付款的效果，那么利率越高对看涨期权的买方来说也就越有利，即随着利率的增加，看涨期权的价格随之增加。

而买入看跌期权要比买出现货晚收到货款，所以看跌期权的价格随利率增加而减少。

#### 四、某投资者购买一份股票欧式看涨期权，执行价格为100元，有效期2个月，期权价格5元，

看涨期权下限套利是指（下文分析针对欧式期权）：任何时刻，不付红利的欧式看涨期权的价格应高于标的资产现价 $S$ 与执行价格的贴现值 $Ke^{-rT}$ 的差额与零的较大者。

即不付红利的欧式看涨期权价格应满足以下关系式： $C > \max(S - Ke^{-rT}, 0)$

其中， $C$ 代表看涨期权权利金；

$K$ 为期权执行价格；

$T$ 为期权的到期时间；

$r$ 为标的资产的现价 $r$ 为在 $T$ 时刻到期的投资的无风险利率（连续复利）。

当 $S - Ke^{-rT} > 0$ ，且 $C < S - Ke^{-rT}$ 时，则可以进行看涨期权下限套利。

即买入看涨期权，同时做空标的资产。

从另一个角度来理解，期权下限套利的含义是指期权价格应当大于其内涵价值与零的较大者。

期权的价值由内涵价值和时间价值构成。

其中，期权的内涵价值是指买方立即行权所能获得的收益。

具体到你的题目，该看涨期权的下限是 $\max(S - Ke^{-rT}, 0)$ 。

经计算， $S -$

$Ke^{-rT}$ 为 $30 - 28 \times e^{-0.08 \times 6/12} = 3.0979$ 。看涨期权的下限是 $\max(3.0979, 0) = 3.0979$ 。如

果此时看涨期权价格低于3.0979，就满足了单个看涨期权下限套利的条件，即 $S - Ke^{-rT} > 0$ ，且 $C < S - Ke^{-rT}$ ，便可以进行套利。

看涨期权下限套利的损益曲线，类似于将买入看跌期权的损益曲线全部平移至0轴上方。

损益示意图如下（注意仅为示意图，本题需要修改数字，我就不重画了）

操作方式是，买入看涨期权，同时做空标的资产（股票）。

简言之，就是“买低卖高”。

在实际操作中，我们还可以利用标的资产的期货来替代标的资产现货，实现更便捷的操作和更低的交易费用。

尤其是有的国家做空股票很不方便，例如中国（我国需要融券做空，费用高，流程繁琐）。

另外补充一下，期权套利分为三大类：一是单个期权套利，包括单个期权上限套利、单个期权下限套利；

二是期权平价套利，包括买卖权平价套利、买卖权与期货平价套利；

三是多个期权价差套利，又称为期权间价格关系套利，包括垂直价差上限套利、垂直价差下限套利、凸性价差套利、箱式套利。

## 五、某投资者购买一份股票欧式看涨期权，执行价格为100元，有效期2个月，期权价格5元，

看涨期权，损益平衡点=执行价格+权利金=105。

价格超过105时盈利，可以行权。

最大损失5元权利金。

看跌期权，损益平衡点=执行价格-权利金=95。

低于95元行权获利。

最大损失也是5元权利金。

损益图自己画画，不难。

## 六、假如一个在6月份到期、行使价格为60美元的看跌期权价格为4美元，并被一直持有至到期日。

客户卖出一个行权价等于60美元的看跌期权，得到的期权费等于4美元。

到期日，如果市场价格大于60美元，期权的买入方会按市场价卖出股票，放弃行权，客户得到期权费收入。

到期日，如果市场价格小于60美元，期权的买入方要求行权，按60美元的价格将股票卖给客户。

客户买入股票的盈亏=市场价-60美元，考虑到客户有4美元的期权费收入，所以56美元是客户卖出期权的盈亏平衡点，市场价小于56美元，客户卖出期权就会出现亏损。

## 七、公司赠送的十万期权股份，怎么行使权力都是用来做什么的？

到期时可以行使权力公司赠送的期权股份可能有多种1、如果是可转期权，你可以在规定期限内直接转化为公司股票，相当于持有股票2、如果是不可转期权，到期可以行使期权权利 如果是看涨期权，到期时，若期权的执行价格>公司股票价格，你可以行权获得收益 看跌期权，到期时，若期权的执行价格