



# 期权合约多次调整，真实损益是多少

(为什么数字与券商报表不一致)



SAM, PowerUpGammas



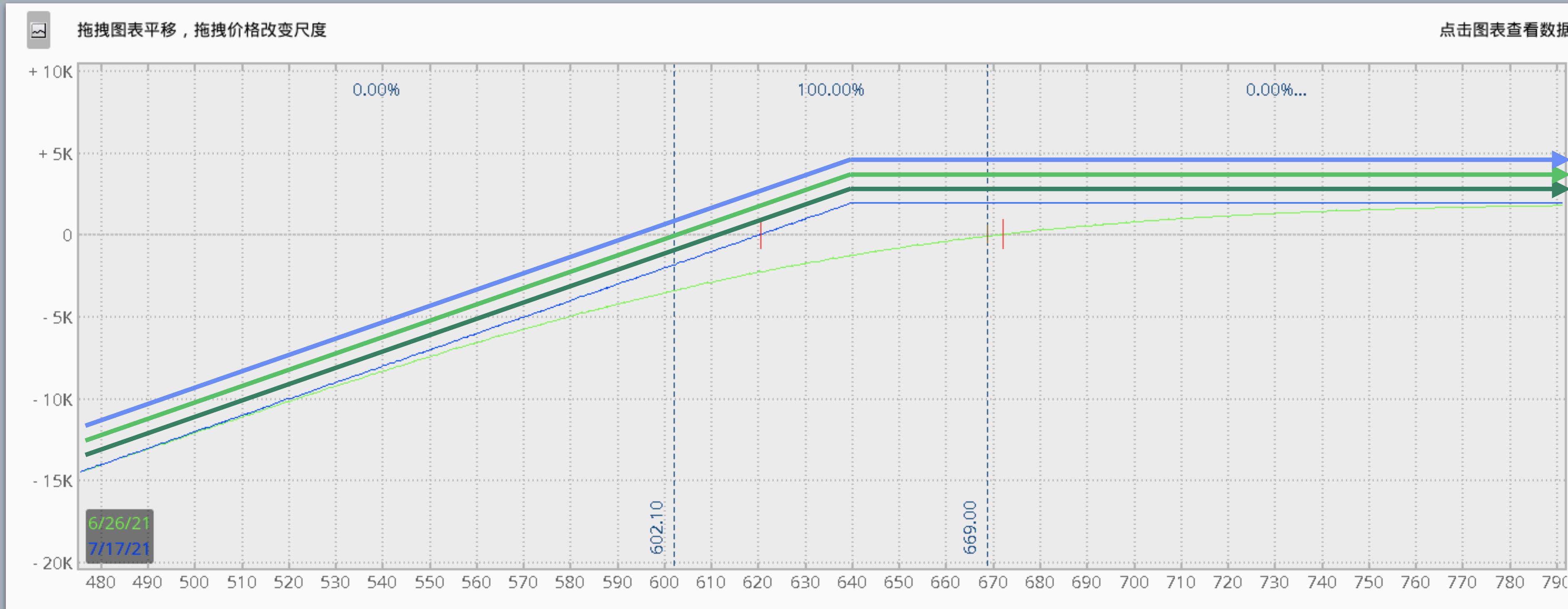
券商的P/L  $\neq$  投资者实际P/L

如图 我几次调仓后 final bep9.21 未到期前被指派了 我的持仓成本是9.21 (和我自己算的有出入 也不知道我哪里有损错了)  
这个时候我是不是必须得知道被指派时 option的价格才能算出正股涨到多少才不亏?

我不知道什么时候被指派的, 假设当时是12的话 option亏损 12-9.21=2.79  
na正股涨279 是不是就不亏损了?



## 合约调整与损益变化





## 投资者角度的损益

|     | 入场  | 调仓    | 调仓     | 调仓     |
|-----|-----|-------|--------|--------|
| 开仓  | 5.1 | (8.2) |        |        |
|     |     | 9.2   | (12.5) |        |
|     |     |       | 13.3   | (15.2) |
|     |     |       |        | 16.9   |
| 期权金 | 5.1 | 1.0   | 0.8    | 1.7    |

COPYRIGHT · POWERUPGAMMAS

**Credit = \$8.6**

**当前真实损益 = ?**



## 券商角度的损益

- 调整 = 平旧仓 + 开新仓

|     | 入场  | 调仓    | 调仓     | 调仓     | 当前合约价格 | 单笔损益  |
|-----|-----|-------|--------|--------|--------|-------|
| 开仓  | 5.1 | (8.2) |        |        |        | (3.1) |
|     |     | 9.2   | (12.5) |        |        | (3.3) |
|     |     |       | 13.3   | (15.2) |        | (1.9) |
|     |     |       |        | 16.9   | (8.2)  | 16.9  |
| 期权金 |     |       |        |        |        | 8.6   |



## 殊途同归的结果

|     | 入场  | 调仓    | 调仓     | 调仓     | 当前合约价格 |
|-----|-----|-------|--------|--------|--------|
| 开仓  | 5.1 | (8.2) |        |        |        |
|     |     | 9.2   | (12.5) |        |        |
|     |     |       | 13.3   | (15.2) |        |
|     |     |       |        | 16.9   | (8.2)  |
| 期权金 |     |       |        |        |        |



## What's the Point

- 期权调整的不同理解角度
- 手工登记是必须
- 税务影响 (Cash Flow Basis)
- 调仓 v.s. 线性市场

|            | Short Selling | Stop Loss | Stop Loss | Stop Loss | Price | 单笔损益       |
|------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-------|------------|
| 开仓         | 5.1           | (8.2)     |           |           |       | (3.1)      |
|            |               | 9.2       | (12.5)    |           |       | (3.3)      |
|            |               |           | 13.3      | (15.2)    |       | (1.9)      |
|            |               |           |           | 16.9      | (8.2) | 8.7        |
| <b>P/L</b> |               |           |           |           |       | <b>0.4</b> |

# FREE TUTORIAL



WWW.POWERUPGAMMAS.COM



## PowerUpGammas SCHOOL



**OPTION**  
CRASH COURSE 期权破冰课

研修·期权投资策略  
OPTION AS A STRATEGIC INVESTMENT

### OASI

OPTION  
AWARENESS  
**BUILDER**

**GAMMAS**  
TECHNICAL  
**LAB**  
技术分析实验室

**QUANTITATIVE**  
**DATA ANALYSIS** 101  
定量数据分析入门

**GAMMAS**  
TECHNICAL  
**SPECIAL** 定量专题系列 | **001**

**IBKR**  
POWER COURSE  
盈透·期权攻略

### BUNDLE

OCC / OASI / OAB 打包购买 享受折扣

### BUNDLE

GTL / QDA101 打包购买 享受折扣