



期权新手上路 | Call Option

(看涨期权) 初学者的超级指南



SAM, PowerUpGammas

生活中也存在看涨期权



The rain check (活动券)

Special offer = \$100



\$90



\$110





生活中的看涨期权

手中的折扣券让我未来以 \$100 去饭店吃牛排 >>> Strike (执行价)

为此，我没有支付一分钱 >>> Premium (期权金)

折扣券本月有效 >>> Expiration Date (到期日)

如果未来价格高了，我可以马上去吃 >>> Exercise Option (行权)

如果未来价格低了，我就不用这张券 >>> Expire to worthless (虚值到期)

如果不想拿着活动券了，卖给别的人 >>> Sell to Close (卖出平仓)

Special offer = \$100



\$90



\$110



标准化合约的体现



Call Option (看涨期权)

- 基于权利的标准化商品
- 赋予合约持有人未来买入资产的权力

买入一张 SPY 416 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$8.87,
当前 SPY 价格为 \$409

到期日 (DTE)

执行价 (Strike)

乘数 (Multiplier)

底层资产 (Underlying)

期权金 (Premium)

手中的折扣券让我未来以 \$100 去饭店吃牛排 >>> Strike (执行价)
为此, 我没有支付一分钱 >>> Premium (期权金)

折扣券本月有效 >>> Expiration Date (到期日)

如果未来价格高了, 我可以马上去吃 >>> Exercise Option (行权)

如果未来价格低了, 我就不用这张券 >>> Expire to worthless (虚值到期)

如果不想拿着活动券了, 卖给别的人 >>> Sell to Close (卖出平仓)

如何快速理解卖出看涨期权



买卖互为镜像关系

- 买入看涨期权获得的是权利，卖出看涨期权承担的是义务
- 一方的损失，必为一方的收益，严丝合缝
- **Tips:** 当你想不清楚问题时，先从买方角度考虑

用常识给期权定价



Call 价格涨跌直观认识

STK 当前价格 = \$411

买入一张 SPY 416 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$8.23,
当前 SPY 价格为 \$411

LongCall 赚钱有点难, 执行价上加成本
LongCall (期权) 转角没有爱, 转角必有执行价

- If Price@EXP. > \$416, then Call 有价值
- If Price@EXP. <= \$416, then Call 无价值
- BEP = 416 + 8.23 = \$424.23



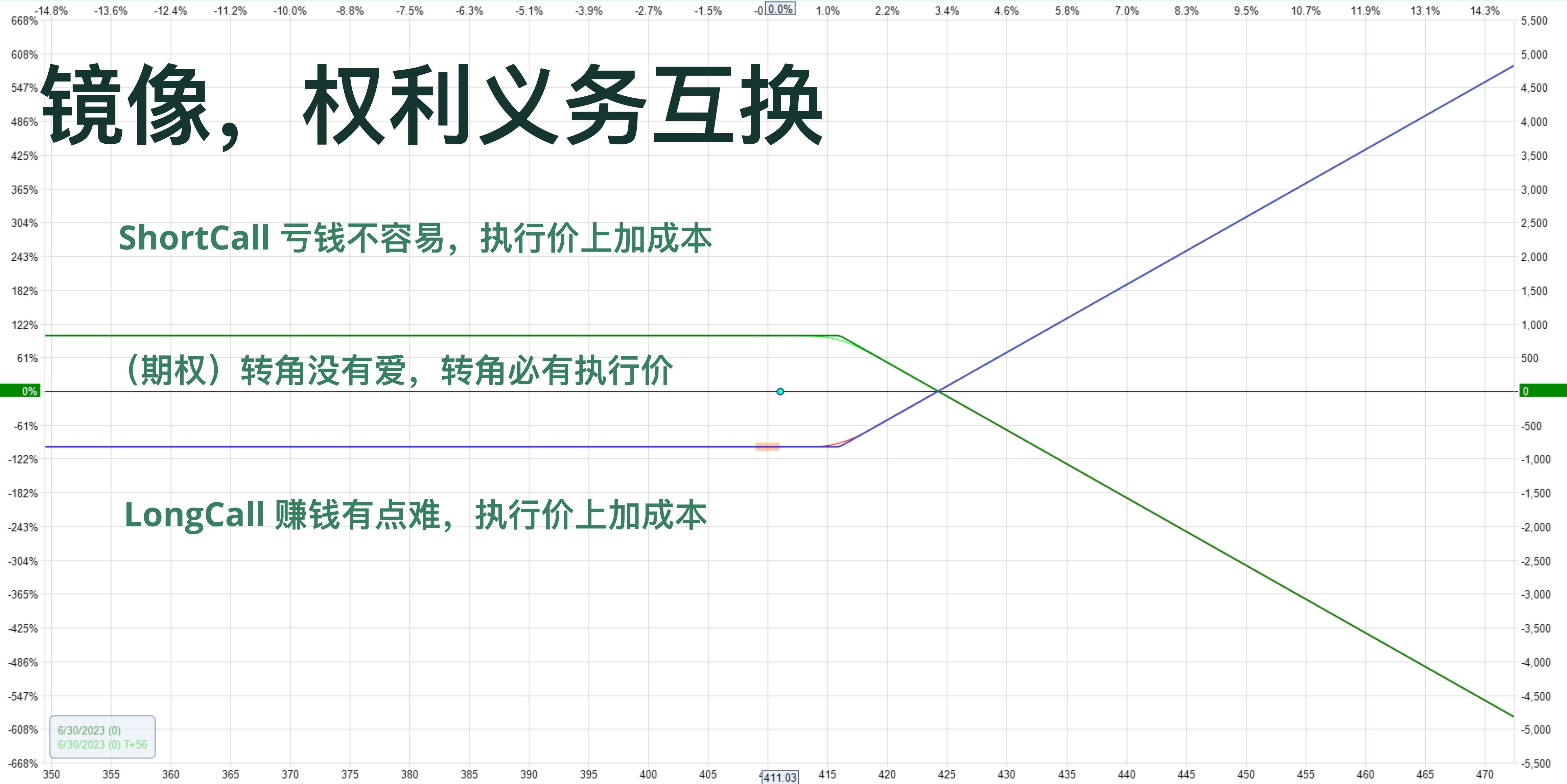


镜像，权利义务互换

ShortCall 亏钱不容易，执行价上加成本

(期权) 转角没有爱，转角必有执行价

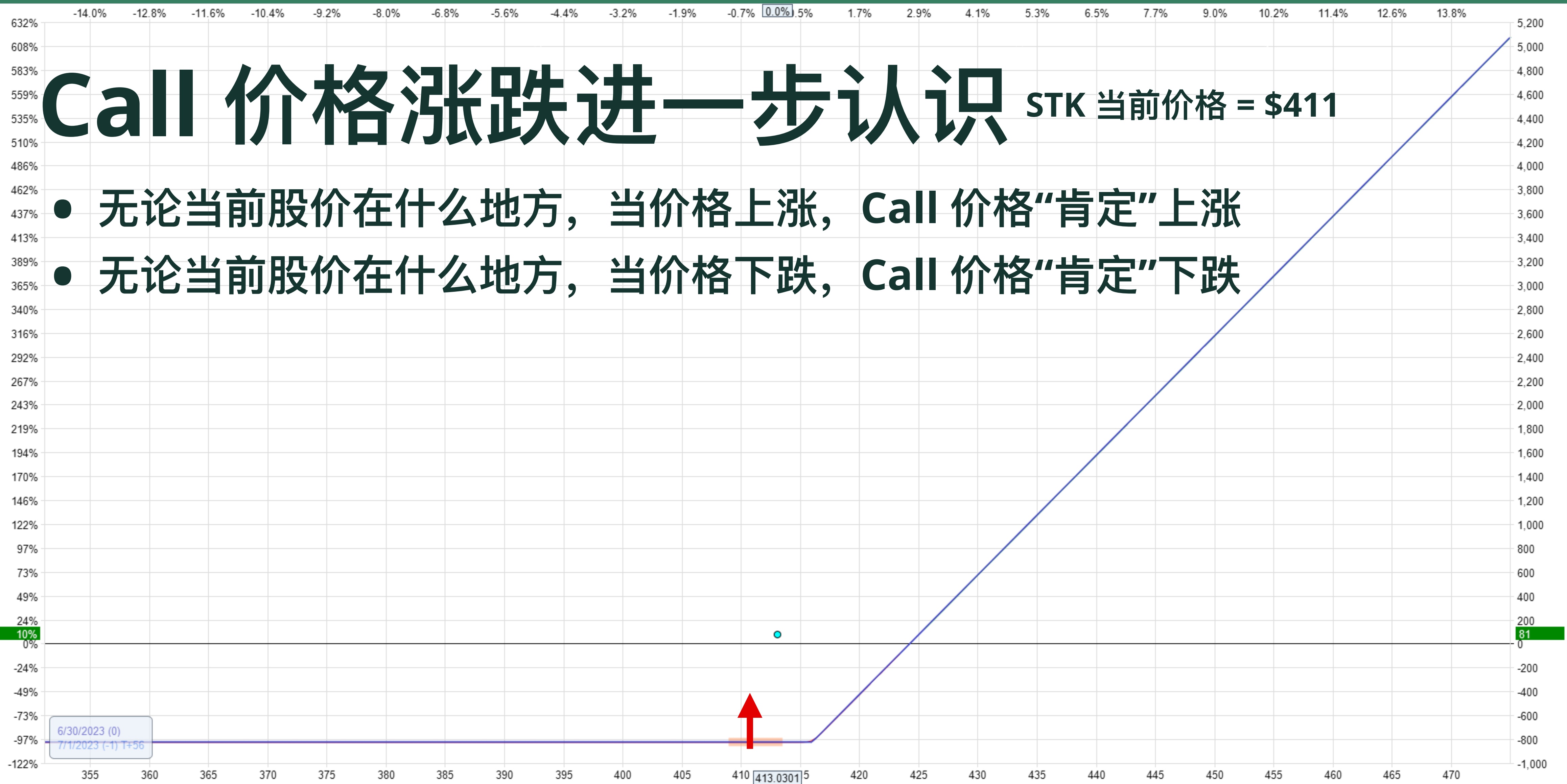
LongCall 赚钱有点难，执行价上加成本





Call 价格涨跌进一步认识 STK 当前价格 = \$411

- 无论当前股价在什么地方，当价格上涨，Call 价格“肯定”上涨
- 无论当前股价在什么地方，当价格下跌，Call 价格“肯定”下跌



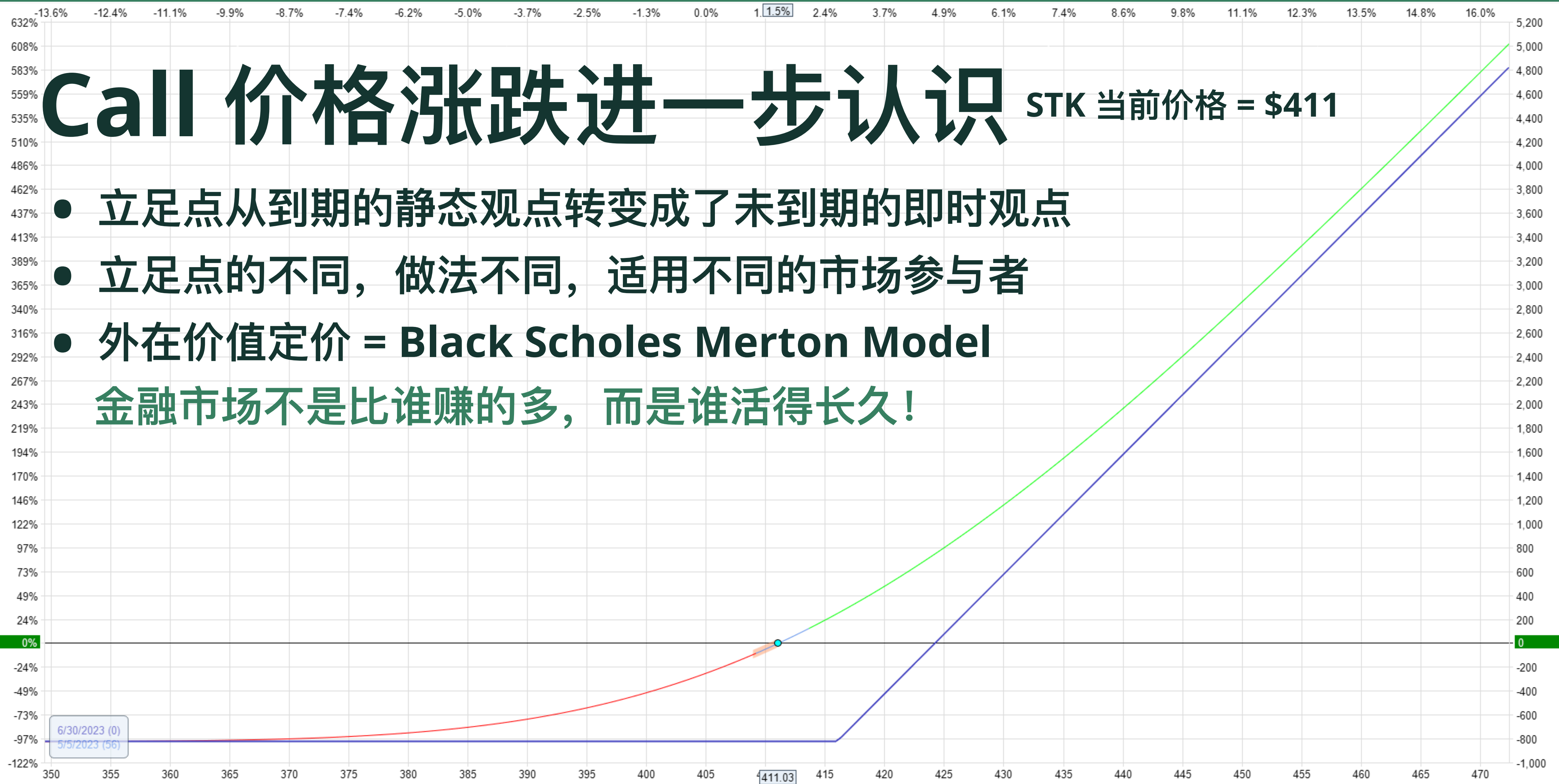
更进一步，曲线思维



Call 价格涨跌进一步认识

STK 当前价格 = \$411

- 立足点从到期的静态观点转变成了未到期的即时观点
 - 立足点的不同，做法不同，适用不同的市场参与者
 - 外在价值定价 = Black Scholes Merton Model
- 金融市场不是比谁赚的多，而是谁活得长久！





关于 BSM，你需要理解的

- 仅定价欧式期权，而非美式期权

- Current stock price 【股票随机波动的起始点】
- Strike price 【用来计算基于锚定点的分布概率】
- Implied Volatility 【预期未来股价随机波动的猛烈情况】
- Time to expiration 【给予股价波动时间限制】
- Cash dividends, R_f 【计算无风险套利成本】

- 牢记“外在价值”定性关系

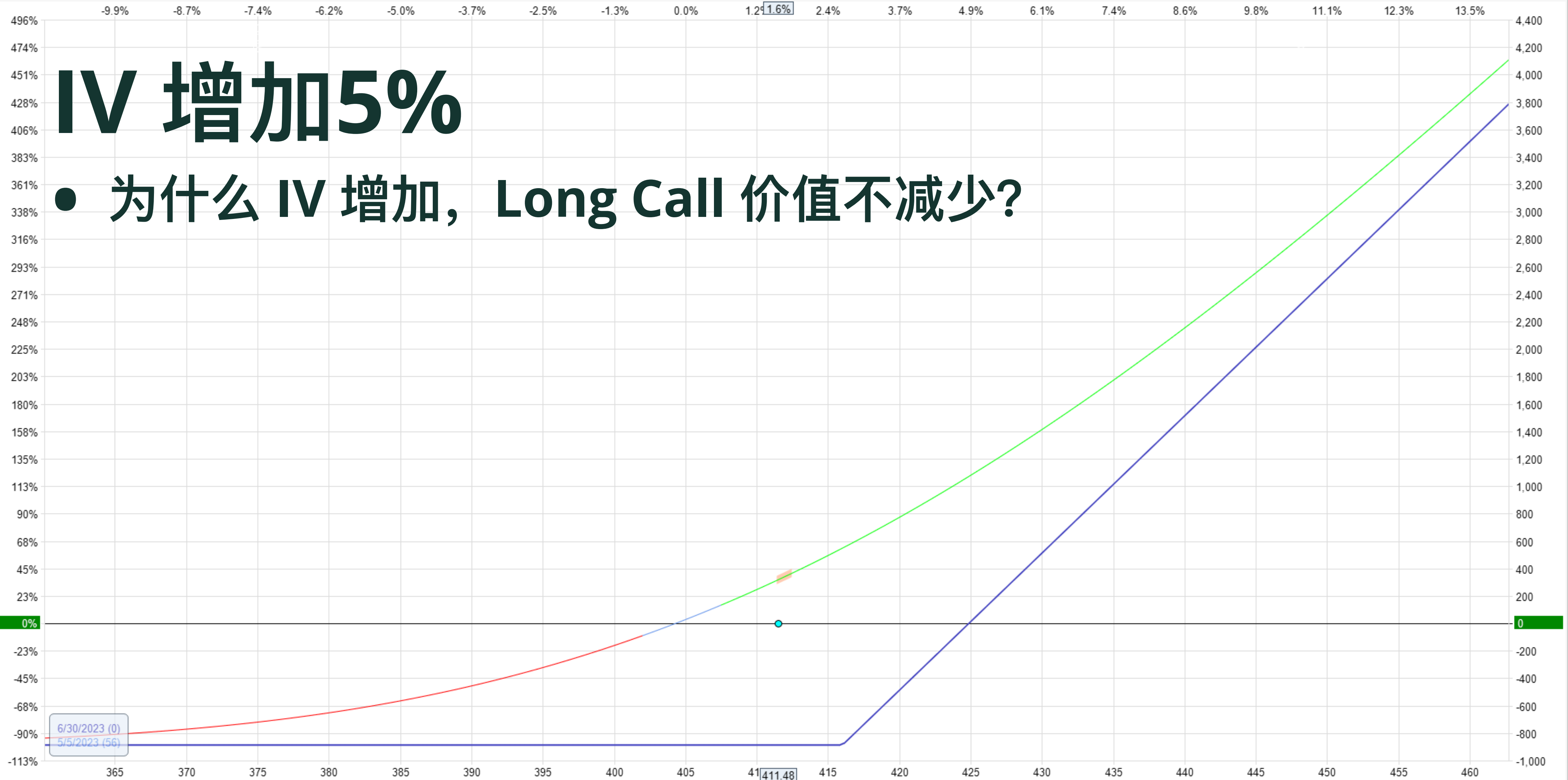
- 到期日越长，Long Call 的价值越高
- 隐含波动率越大，Long Call 的价值越高
- 无风险收益升高，Long Call 的价值越高





IV 增加5%

• 为什么 IV 增加, Long Call 价值不减少?



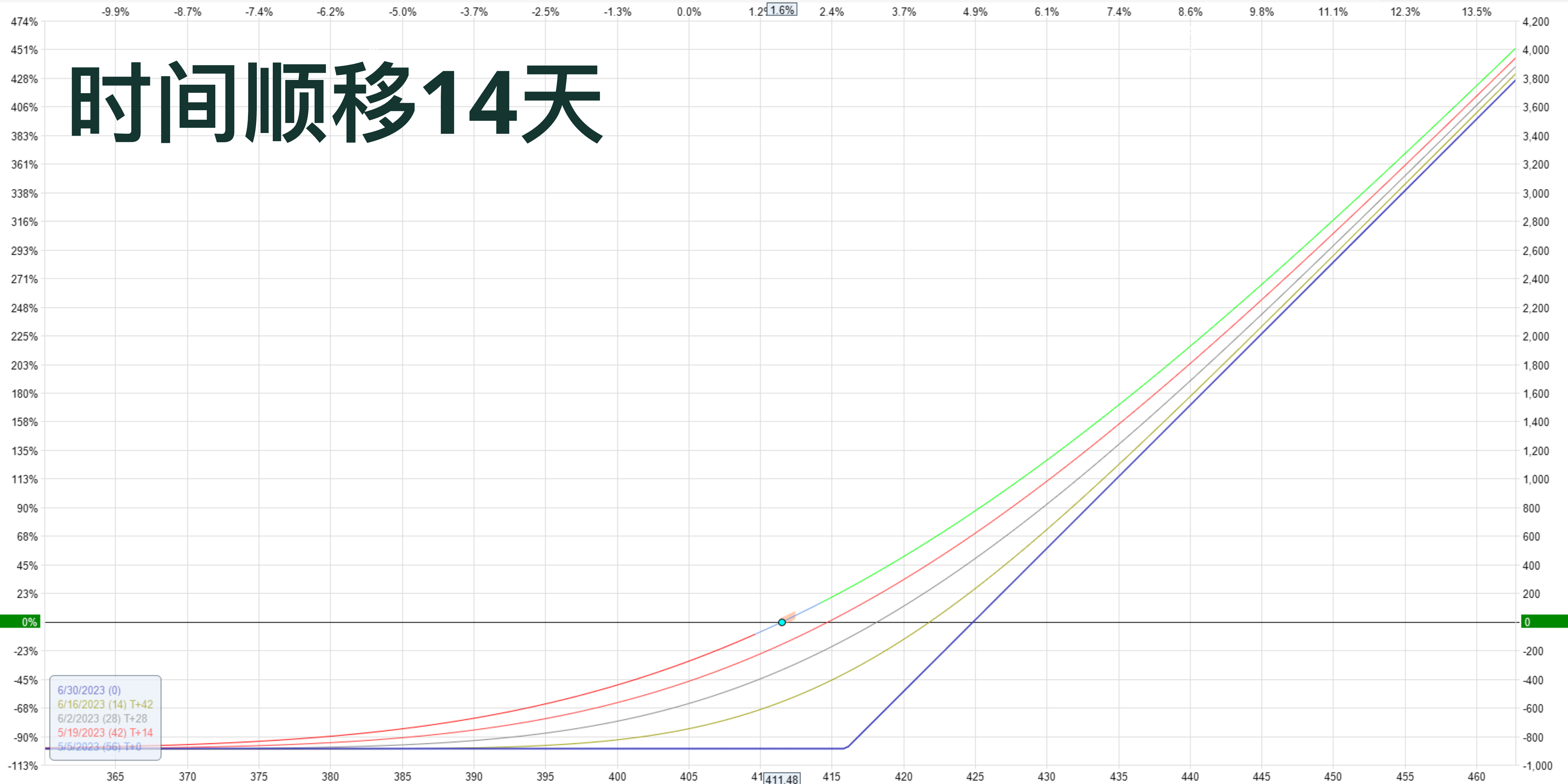
FREE TUTORIAL



CALL OPTION SUPER GUIDE

WWW.POWERUPGAMMAS.COM | 金融市场观 · 期权 · 定量

时间顺移14天



看涨期权有三种状态

Call Option 三种状态

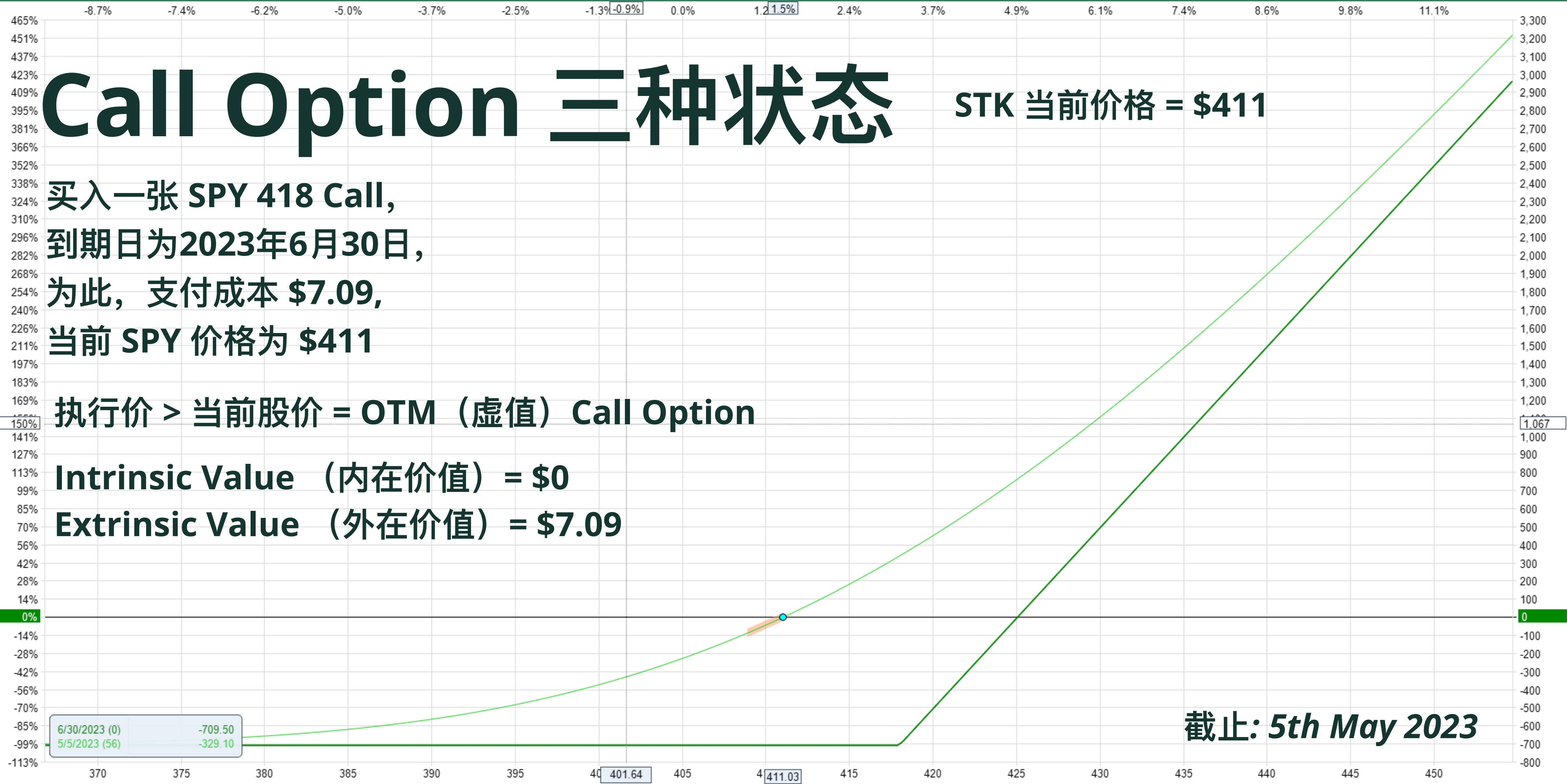
STK 当前价格 = \$411

买入一张 SPY 418 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$7.09,
当前 SPY 价格为 \$411

执行价 > 当前股价 = OTM (虚值) Call Option

Intrinsic Value (内在价值) = \$0

Extrinsic Value (外在价值) = \$7.09



截止: 5th May 2023



Call Option 三种状态

STK 当前价格 = \$411

买入一张 SPY 405 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$15.56,
当前 SPY 价格为 \$411

执行价 < 当前股价 = ITM (实值) Call Option

Intrinsic Value (内在价值) = \$411 - \$405 = \$6

Extrinsic Value (外在价值) = \$15.56 - \$6 = 9.56





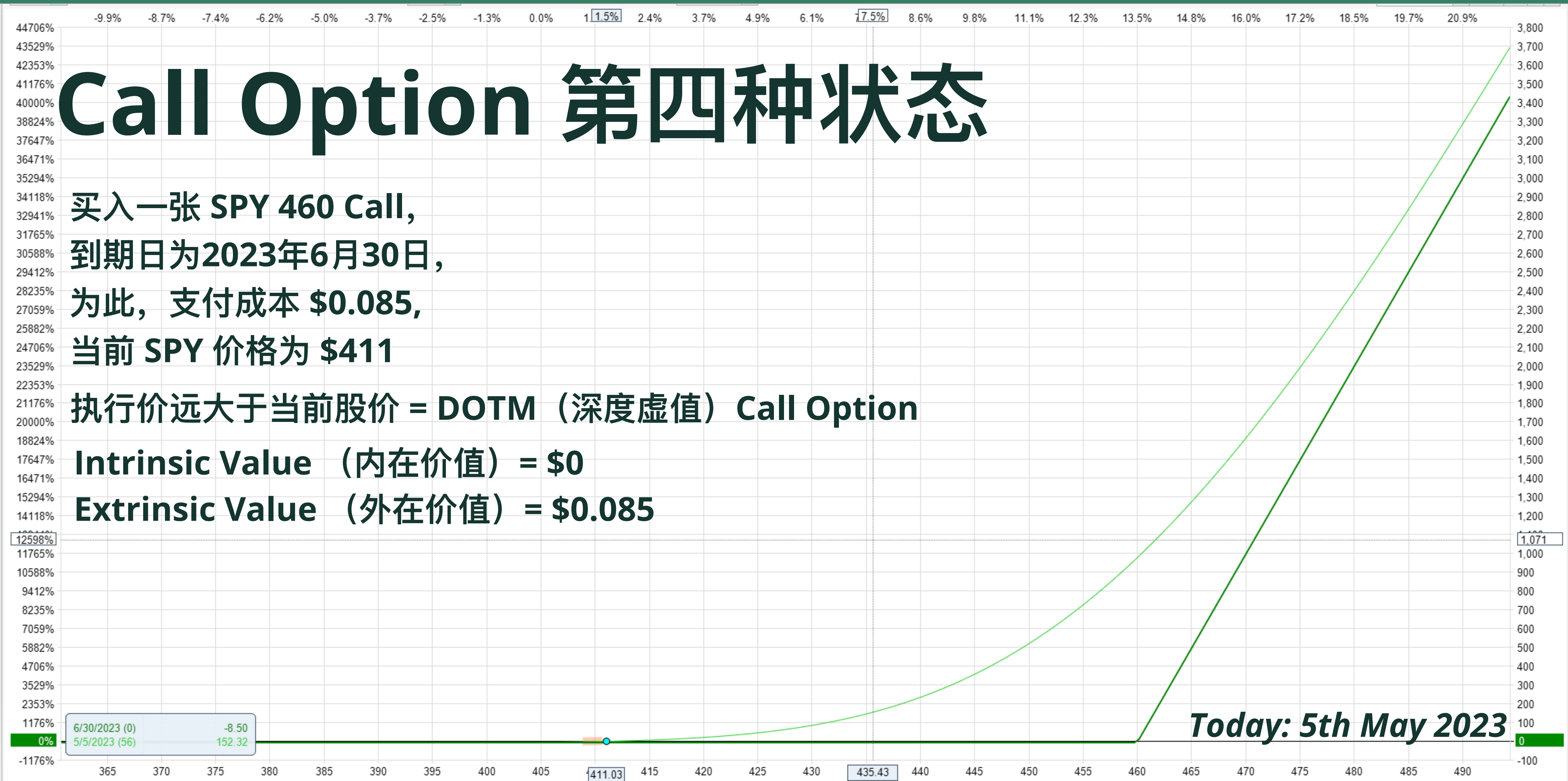
Call Option 第四种状态

买入一张 SPY 460 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$0.085,
当前 SPY 价格为 \$411

执行价远大于当前股价 = DOTM (深度虚值) Call Option

Intrinsic Value (内在价值) = \$0

Extrinsic Value (外在价值) = \$0.085



Today: 5th May 2023

看涨期权买卖双方再次对比



Call Option 行为对比

Call Holder (Call Buyer / Long Call)

- Exercise (行权)
- 平仓
- 虚值到期
- 实值到期 (行权)

Call Writer (Call Seller / Short Call)

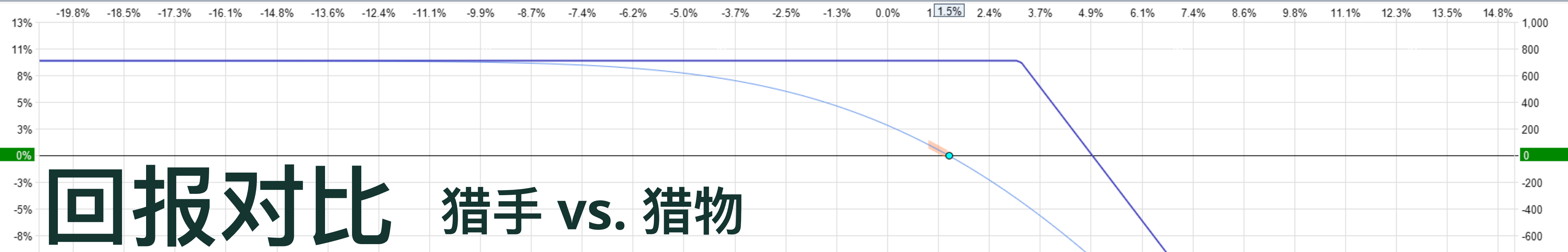
- Assignment (指派)
- 平仓
- 虚值到期
- Assignment (指派)

FREE TUTORIAL



CALL OPTION SUPER GUIDE

WWW.POWERUPGAMMAS.COM | 金融市场观 · 期权 · 定量

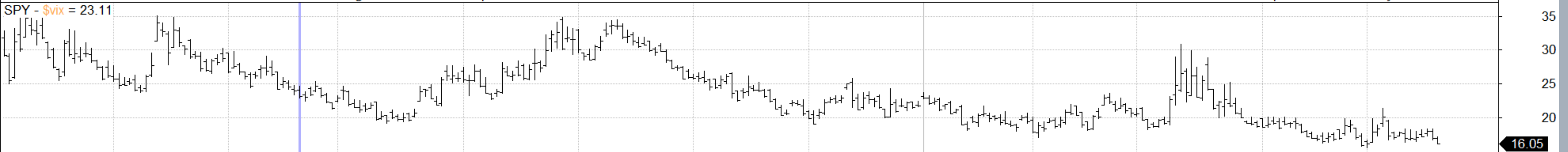
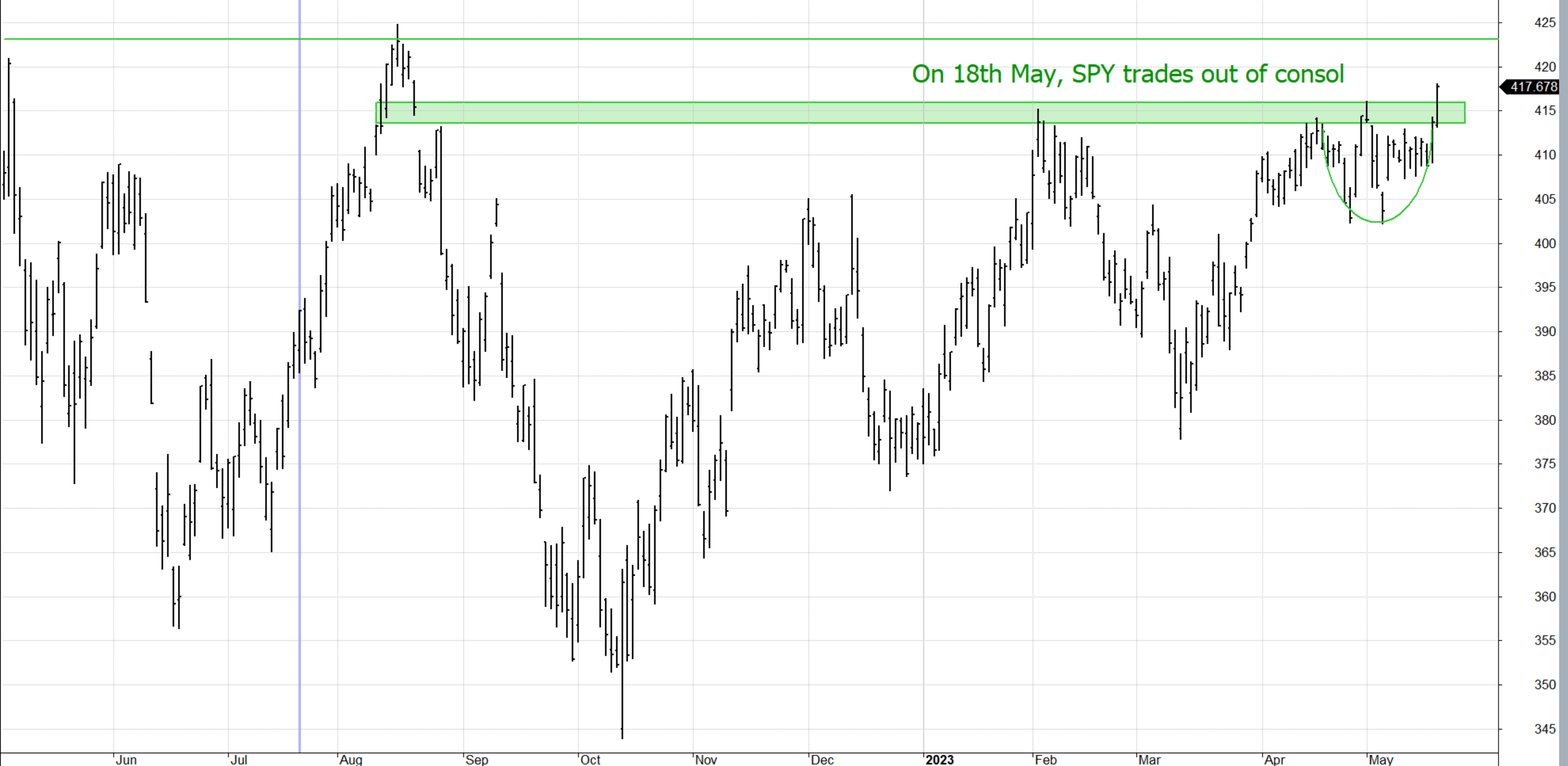


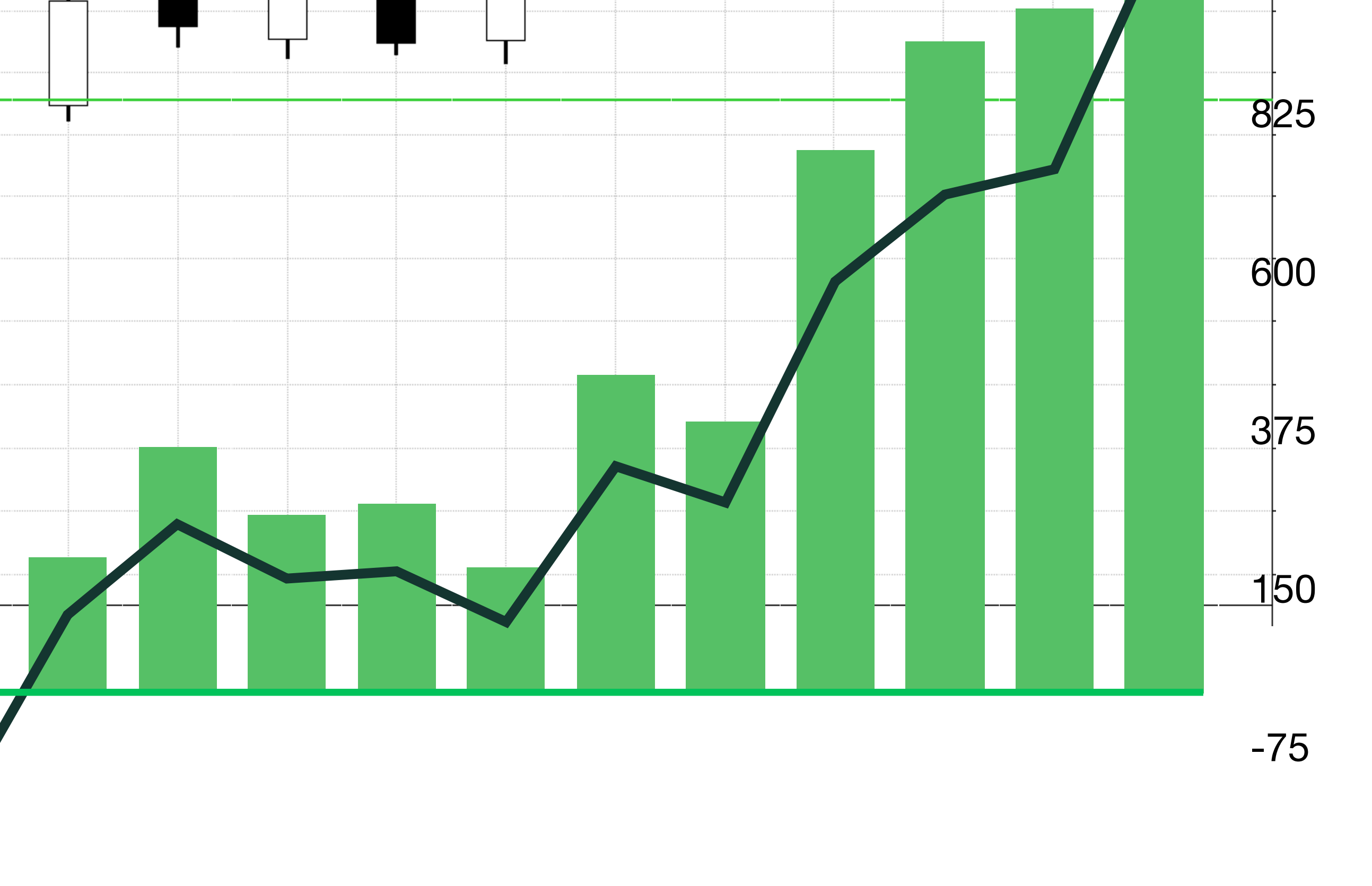
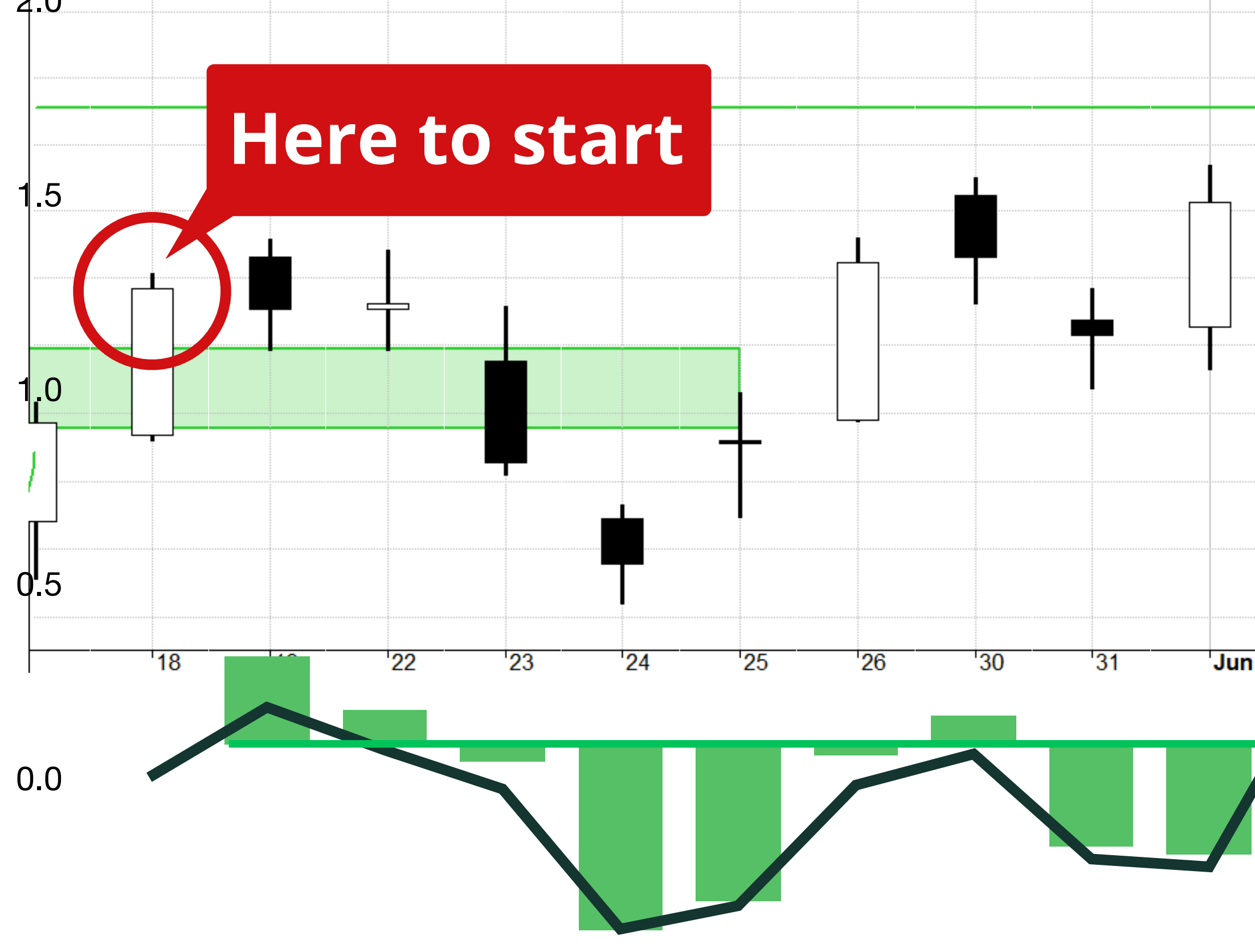
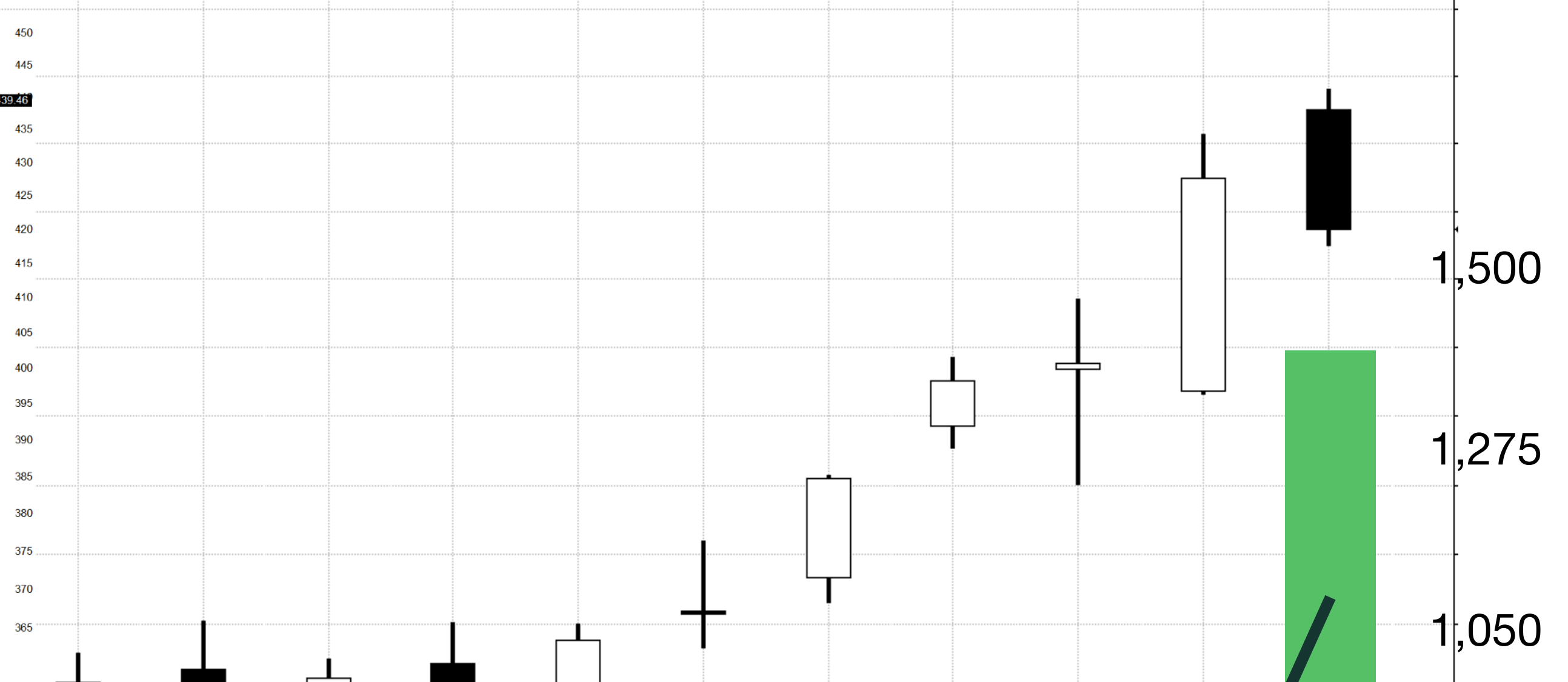
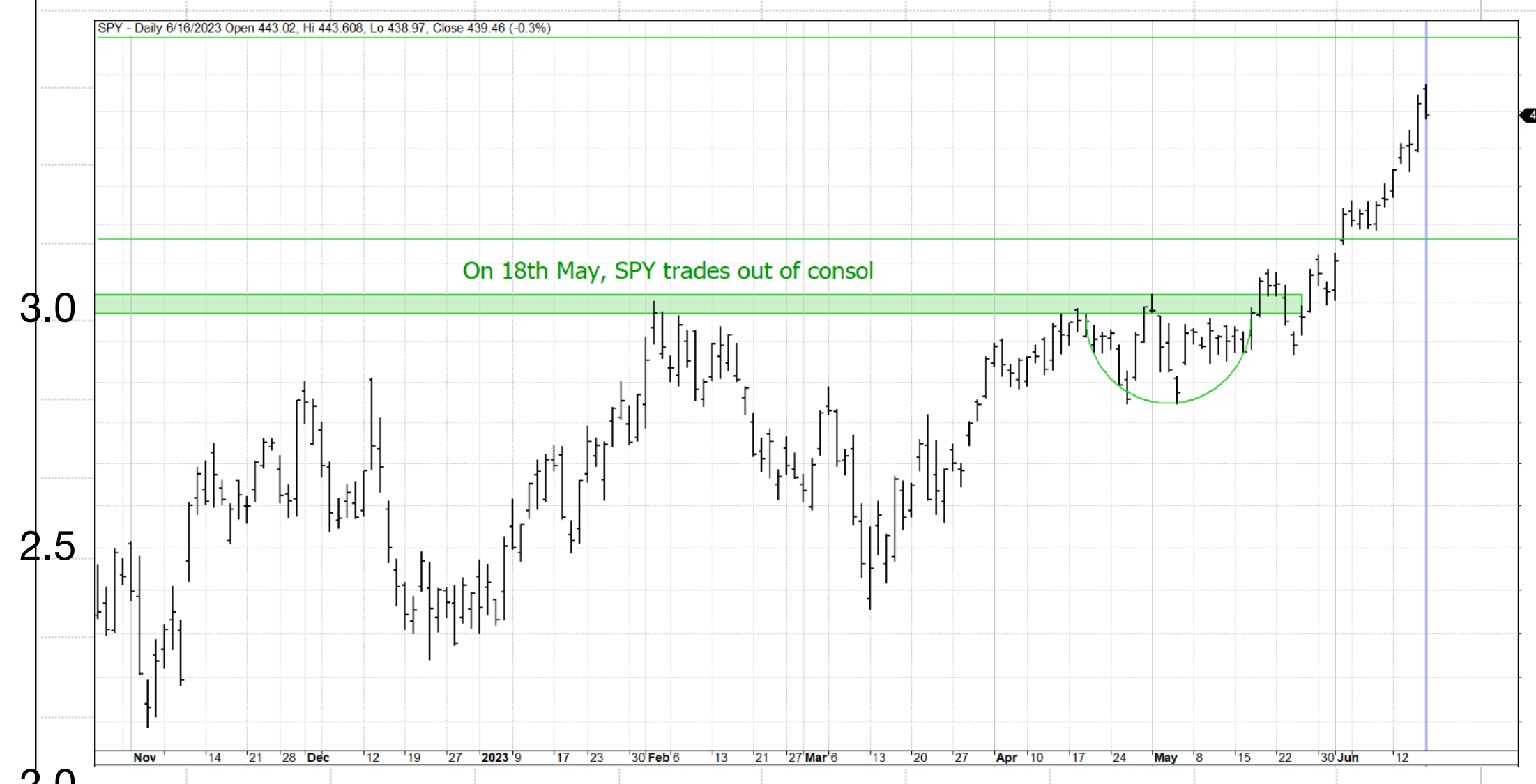
看涨期权举例 - The Breakout



价格决定一切

- 牢记“外在价值”定性关系
 - 到期日越长，Long Call 的价值越高
 - 隐含波动率越大，Long Call 的价值越高
 - 无风险收益升高，Long Call 的价值越高
- **Long Call P/L = 离场价格 - 入场价格**
- **Short Call P/L = 入场价格 - 离场价格**







SPY - Daily 6/16/2023 Open 443.02, Hi 443.608, Lo 438.97, Close 439.46 (-0.3%)

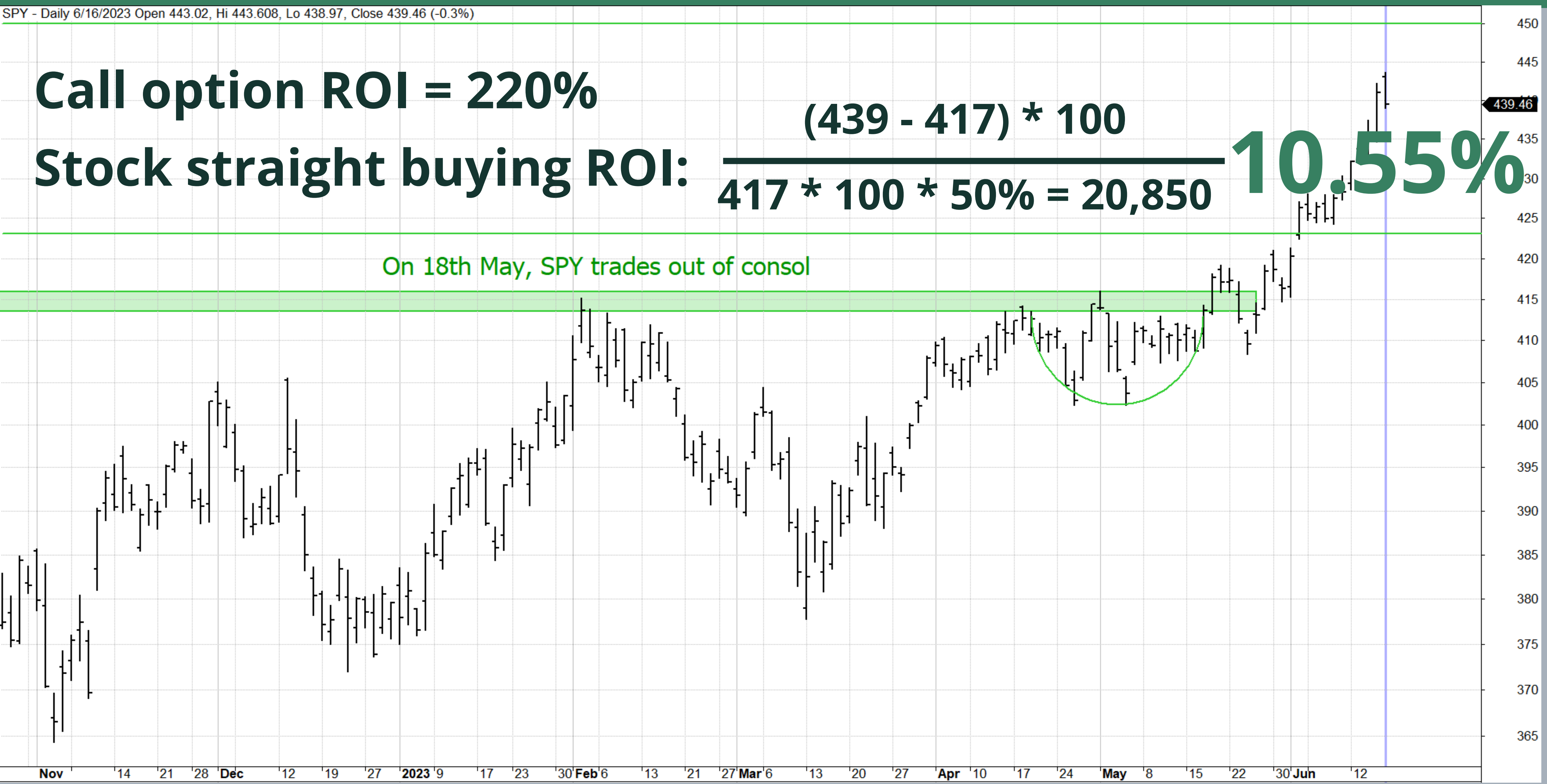
Call option ROI = 220%

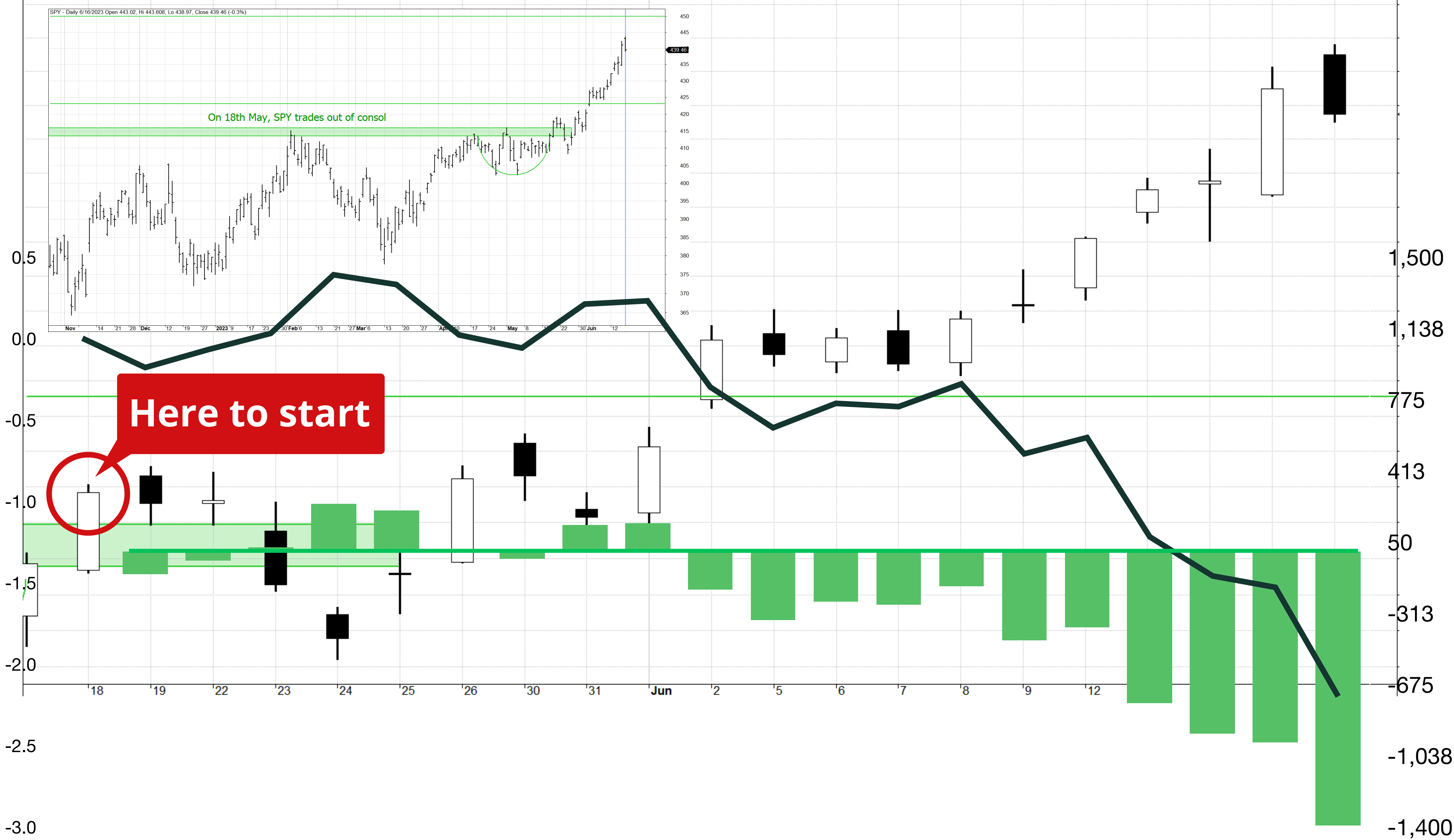
Stock straight buying ROI:

$$\frac{(439 - 417) * 100}{417 * 100 * 50\%} = 20,850$$

10.55%

On 18th May, SPY trades out of consol





深度虚值，输家游戏



Trade DOTM Option

买入一张 SPY 460 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$0.085,
当前 SPY 价格为 \$411

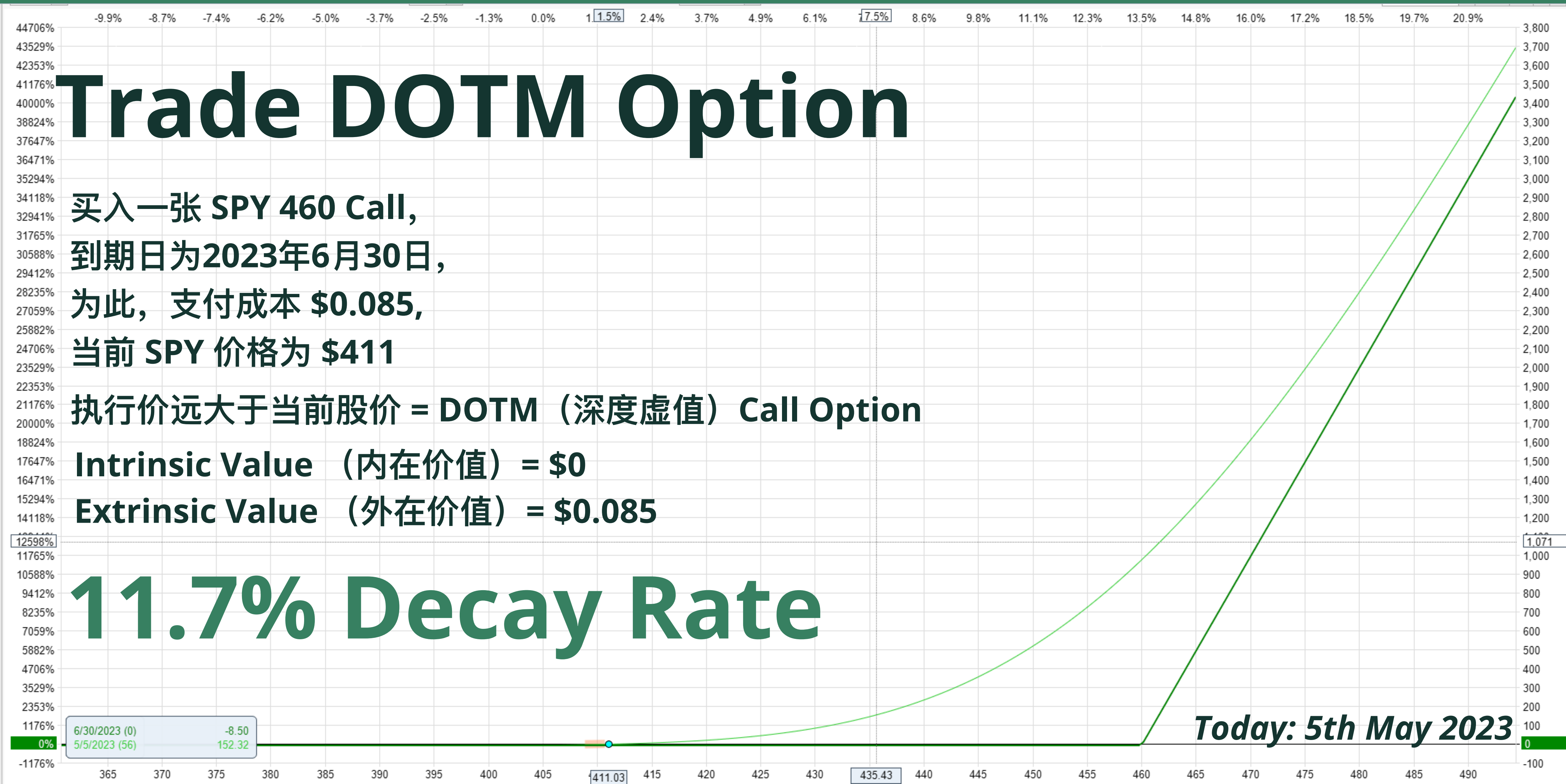
执行价远大于当前股价 = DOTM (深度虚值) Call Option

Intrinsic Value (内在价值) = \$0

Extrinsic Value (外在价值) = \$0.085

11.7% Decay Rate

Today: 5th May 2023





Trade DOTM Option

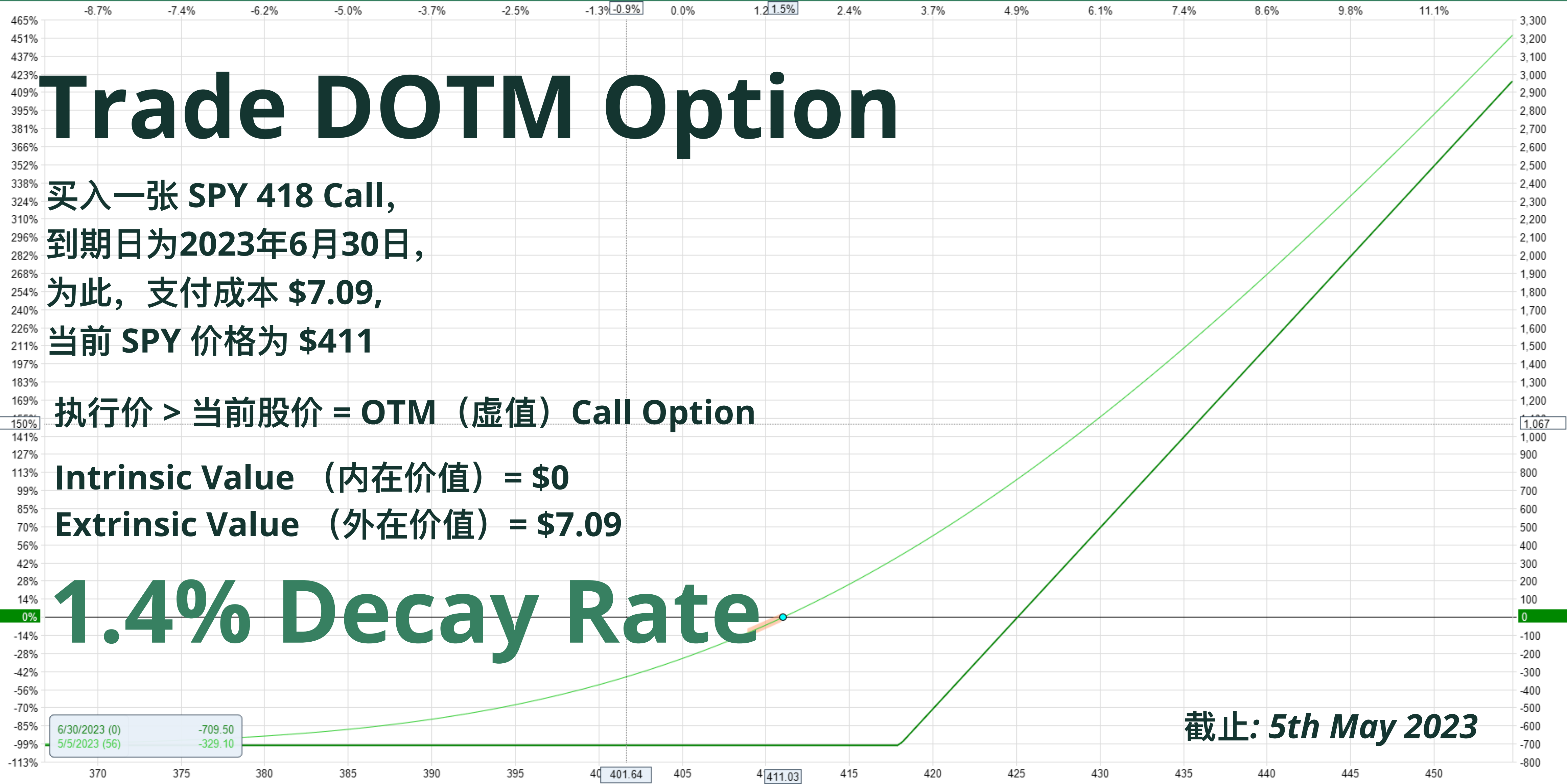
买入一张 SPY 418 Call,
到期日为2023年6月30日,
为此, 支付成本 \$7.09,
当前 SPY 价格为 \$411

执行价 > 当前股价 = OTM (虚值) Call Option

Intrinsic Value (内在价值) = \$0

Extrinsic Value (外在价值) = \$7.09

1.4% Decay Rate

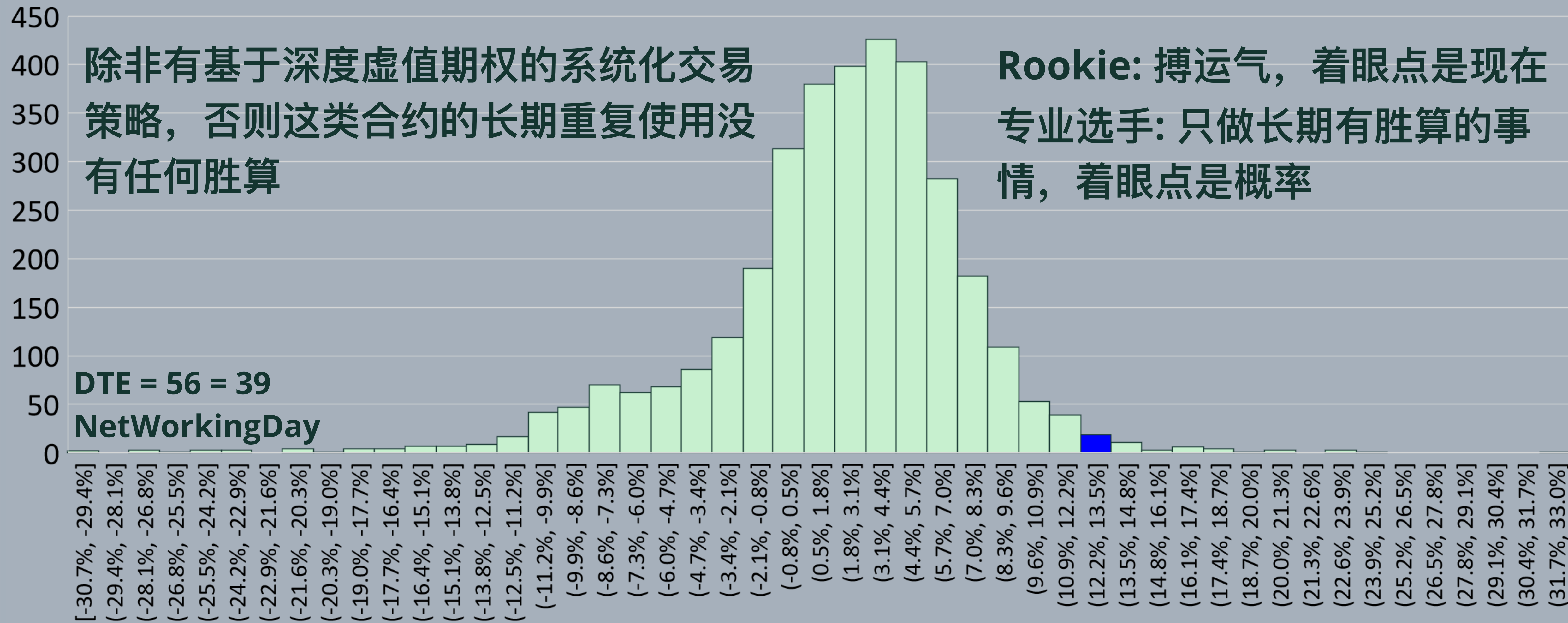


截止: 5th May 2023

6/30/2023 (0)	-709.50
5/5/2023 (56)	-329.10



\$SPY 39-Day Hold RTN





What's the Point...

- Call Option 基本概念，标准化合约（合约参数）
- Call Option 的三种状态（四种）
- 如果你可以理解 Long Call 就一定可以理解 Short Call
- 盈亏平衡 / 回报特点 / 权利义务 / 指派和行权
- Long Call 的案例
- Long DOTM Call = 输家游戏
- 更多内容参见 PowerUpGamma.com 其他学习资源

FREE TUTORIAL



CALL OPTION SUPER GUIDE

WWW.POWERUPGAMMAS.COM | 金融市场观 · 期权 · 定量

PowerUpGammmas School

细微处见真章



我们给你的不是一堆结论，而是逻辑；
不仅告诉你表面事实，而是强调背后原理。
你接受的一切信息，将构成你的思维方式；
不成体系的知识，将最终遗忘。

[进入PowerUpGammmas School](#)

