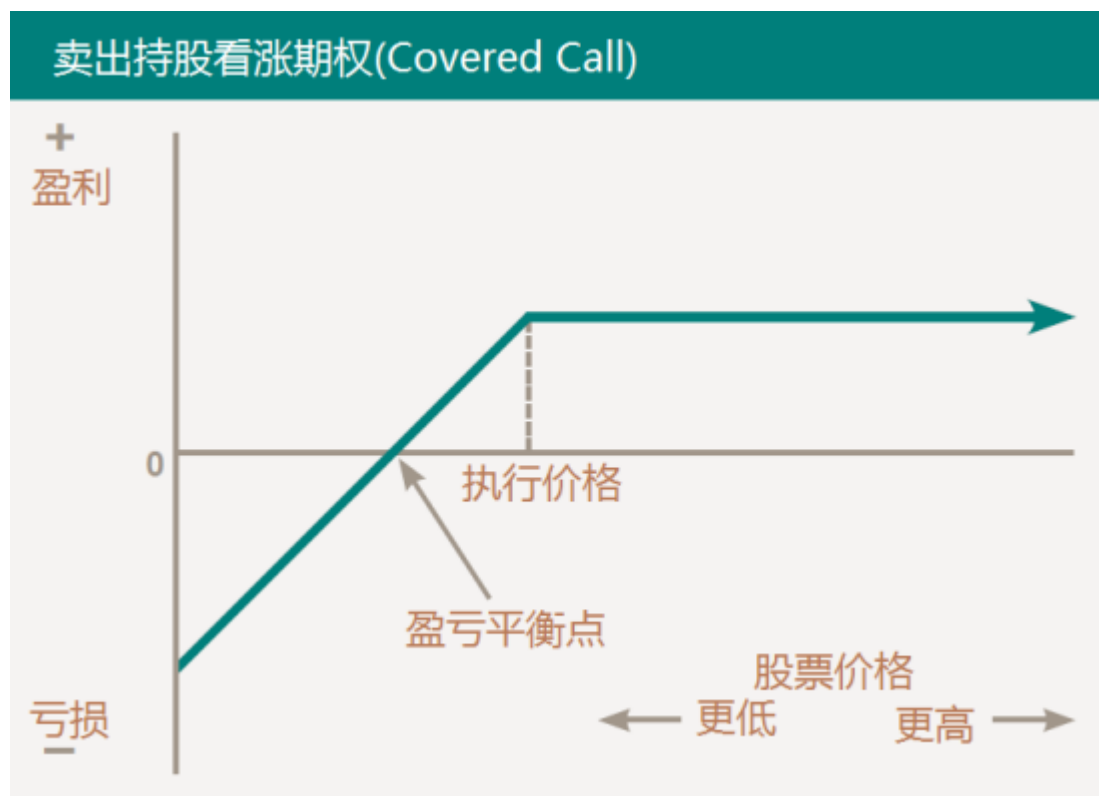


## 卖出持股看涨期权(Covered Call)

卖出持股看涨期权策略是指投资者卖出(开立)一份看涨期权合约,同时持有标的股票同等数额的股份。如果投资者在卖出看涨期权的同一时间买入标的股票,这种策略也通常被称之为“买入-开立”(buy-write)。无论哪种情况,股票与期权(空头)往往会都在同一个券商账户中持有,对卖出看涨期权所产生的义务构成完全的抵押或担保(covered)。这是一种非常基础和被广泛使用的策略,充分利用了期权的灵活性特征。



①行情判断: 对标的股票中性或看涨

②目的与好处

卖出持股看涨期权这种策略可以在任何市况中采用,但最经常使用的情况是投资者依然看好标的股票、但感觉在期权到期之前市场可能进入小幅震荡行情。所以投资者希望产生额外的收入,或者对标的股票价值的下跌提供有限的保护

(仅限于卖出看涨期权获得的费用)。尽管这一策略对于标的股票价格下跌保护有限，对标的股票价格上涨所带来利润的参与度也有限，但它能够带来收益，因为投资者卖出看涨期权可以获得期权费。与此同时，投资者还可以享有持有标的股票的所有好处(比如分红和投票权)，除非他被要求执行看涨期权、卖出手中的股票。

### ③风险与报酬属性

最大利润：有限

最大亏损：很大

到期执行可获利润：所获期权费 + 执行价格与股票买入价格的差值

到期不执行可获利润：股票升值 + 所获期权费

如果所持标的股票的价格位于或高于看涨期权的执行价格，投资者可获得最大的利润。这种策略真正的风险来自于标的股票的价格。如果在期权到期时，股价继续下跌，这一损失可能会非常大，计算方法是用股票最初的买入价格减去当前市价，再减去卖出看涨期权所获得的期权费。

④盈亏平衡点：股票买入价格 - 获得的期权费

⑤波动率的影响：波动率上升为负面，下降为正面

⑥时间衰减：正面影响

随着时间流逝，期权价格中的时间价值部分会逐步下降，这对于持有期权空头的投资者是有利的。