**期权到底是什么？**

期权对于大多数股市参与者来说，是个很难入门的交易产品。但是，随着程序化交易的兴起，无论是个股还是指数的波动性都大大的增加。对于普通交易员来说，掌握好正确的期权知识能更好的对冲短期风险甚至利用期权降低持仓成本并获得更多的收益。

本文章没有复杂的数学公式，也没有令人难懂的技术分析等工具，而是在作者实际交易经验的基础上，以互动的讲解方式告诉我们要保持期权交易的简单性。

通过阅读本文章，你将会发现，期权交易并不是那么高不可攀，那么深不可测，只要我们掌握一定的知识和技巧，经过一定的实践，同样能够分享期权带来的收益！

**期权到底是什么？**

正如很多市场参与者所知，期权最初是源于风险对冲或者套期保值的需要。那么，先让我们从源头开始理解期权这个交易产品的机理。

其实，在人类社会的各行各业中，都可以看到期权的影子。相比较而言，保险行业也许是最合适的与期权进行类比的行业了。

那么，让我们首先看看保险行业是如何运作的。保险归根到底就是把风险从一方(投保方)转移到另一方(保险公司)。作为风险补偿，投保方也付给保险公司一定的费用。比如，如果你拥有一辆汽车。汽车有被盗或者出交通事故的风险。那么买入车险，就能在遇到上述风险时，通过保险公司获得风险补偿。

而对于保险公司来说，它需要了解如何能在投保人车被偷或者出交通事故后获得保险公司赔偿后仍然能够获得利润。而这，需要对这种类型汽车的被盗和事故的统计概率有清晰的了解。

我们举个简单的例子：每年，旺财汽车保险公司会卖出1万份平均售价为20万人民币的汽车保险。保费为1万人民币。每年平均受理1000个理赔要求。平均每一单理赔金额为45000人民币。

旺财保险的盈利为：

保费收入：10000 x 10000 = 1亿人民币

理赔： 1000 x 45000 =4500万人民币

利润： 5500万人民币

从上述的计算可以看出，保险公司获得盈利的一个最重要的方面就是正确的估算汽车理赔要求的概率以及合理的保险定价。

写到这里，读者可能会有疑问：这到底和期权有什么关系呢？

**那么我们归纳总结一下期权和汽车保险：**

1.  有一项资产需要转移风险：对于保险来说，是汽车；对于交易员来说，是股票，指数，或者期货。

2. 每一个保险都是有期限的，一般来说是12个月，但是也有短期的或者长期的。期权也是有期限的。有每周到期，每月到期，每季度到期等等。

3. 保险的产品是有价值的，被保的汽车价值是20万人民币，被保险的股票当然就是股票的买入价。

4. 驾驶员付出保费买入保险，买期权的交易员付出资金买入期权

5. 保险公司卖出保险获得保费，做空期权的交易员做空期权获得现金

6.  有的驾驶员希望降低保费，那么就买入担保金额较小的期权。交易员希望降低期权成本，买入价外期权

7.  保险公司卖出保险是根据统计和概率。在大概率的情况下保险公司能获得利润的情况下合理根据市场决定保费和赔付条款。做空期权的交易员根据期权的各种参数决定做空何种期权以降低自身投资组合的风险。

8.  极端事件发生的时候，任何概率都不起作用了。对于车险公司来说，如果地震，海啸。某地区的汽车可能全部受损。那么赔付可能就会超过公司所能承受的范围。那么保险公司通过再保险转嫁风险。对于期权交易员来说，则是利用其它的期权来对冲只要的期权持仓。

综上所述，其实期权并没有那么难以理解。通过类比我们就能发现期权存在于我们生活的方方面面。

**（资料来源：和讯期权）**