



STOCK FUNDAMENTALS LAB · 免費電子教材

SFLAB

期權由零開始

第一階段 | EP01-EP05

從零認識美股期權。以清晰的定義、中文與英文術語對照，以及循序漸進的股票例子，理解期權如何運作及其主要風險。



理解期權，不只是看漲跌

權利 · 義務 · 成本 · 到期日 · 損益

5 個基礎單元

4 種基本倉位損益圖

詳細情境示範

3 頁 FAQ

01-02

認識期權合約
Call 與 Put

03-04

理解基本倉位
期權金與報價

05

到期與行使
常見問題

閱讀說明

全書以虛構股票 ABC 及假設價格作示範。除另有說明外，均假設標準個股期權每張代表 100 股，金額以美元計算，且未計交易費用。本資料為一般教育資訊，並非個別投資建議。



— 閱讀導覽 · START HERE

如何使用這份指南？

本書採用「先理解合約，再計算損益」的閱讀順序。即使從未交易期權，也可以從 EP01 開始逐步閱讀。

EP01 期權究竟是甚麼？

從基本合約概念入手，認識權利、義務、行使價及到期日。

EP02 Call 與 Put 有何分別？

透過 ABC 股票的例子理解買入權利與賣出權利。

EP03 四種基本倉位如何獲利或虧損？

閱讀 Long Call、Long Put、Covered Call、Cash-Secured Short Put 的損益圖。

EP04 期權報價及 Premium 如何計算？

理解每股報價、合約乘數、交易張數及模擬報價資料。

EP05 到期時會發生甚麼事？

理解價內、價外、平倉、行使、被指派與資金需求。

閱讀時先掌握這 4 個觀念

① 買方擁有權利

買入期權通常需要支付期權金，換取在特定條件下買入或賣出股票的權利。

② 賣方承擔義務

賣出期權通常先收到期權金，但對方行使時，可能需要買入或交付股票。

③ 期權具有期限

與一般股票不同，期權有明確到期日，時間會影響其價格及最終結果。

④ 打和價不等於行使價

持有至到期時，必須將期權金納入計算，才能判斷整筆交易是否獲利。



— EP01 · WHAT IS AN OPTION

期權是一份有條件的合約

Option（期權）是一種金融合約，涉及指定的標的資產、價格及有效期限。買方支付期權金取得權利；賣方收取期權金，並承擔相應義務。

股票（Stock）

直接買入一股 ABC 股票，即擁有一股股票。一般股票本身沒有到期日。

例如：以 \$100 買入一股，成本為 \$100，股價升至 \$110 時，未計費用的未實現盈利為 \$10。

期權（Option）

買入一張 Call 不代表已擁有 100 股股票，而是取得合約所訂明的權利。

例如：買入行使價 \$105 的 Call，可能只支付 \$200 期權金，但合約有到期日。

一張期權合約要認識的 5 個要素

Underlying / 標的資產

期權所對應的資產。例如 ABC、NVIDIA 等股票。

Call / Put / 認購與認沽

Call 涉及買入股票的權利；Put 涉及賣出股票的權利。

Strike Price / 行使價

合約指定的股票買賣價格。例如每股 \$105。

Expiration / 到期日

合約可被行使的期限；到期後不再持有原有的期權權利。

Premium / 期權金

買方為取得權利而支付、賣方為承擔義務而收取的期權價格。

Contract Multiplier / 合約乘數

標準美股個股期權一般每張對應 100 股；特殊合約可能不同。

例子 | ABC 股票的 Call 合約

ABC 現價為每股 \$100；一張 Call 的行使價是 \$105，30 日後到期。

報價為每股 \$2；如合約乘數是 100，買入一張需要支付 \$200。

$$\$2 \times 100 \text{ 股} \times 1 \text{ 張} = \$200$$

讀者重點

支付 \$200 是購買合約權利的成本，並非以 \$200 買入 100 股股票。



— EP01 · BUYER VS SELLER

交易雙方：權利與義務並不相同

每一張期權都存在買方與賣方。只看「Call」或「Put」不足以判斷風險，還需要知道自己處於哪一方。

Long / 買入期權

Long Call：支付期權金，取得按行使價買入股票的權利。

Long Put：支付期權金，取得按行使價賣出股票的權利。

如果選擇不行使，買方可能損失全部已付期權金。

Short / 賣出期權

Short Call：收取期權金，承擔按行使價交付股票的義務。

Short Put：收取期權金，承擔按行使價買入股票的義務。

賣方的風險可能遠高於最初收到的期權金。

同一份合約，從兩邊看

例子 | ABC \$105 Call，期權金 \$2/股

買方 A 支付 \$200，取得一張 100 股的 Call。

賣方 B 收取 \$200，並為未來可能的行使承擔交付股票的義務。

若買方 A 行使合約，按每股 \$105 購入 100 股股票，股票購買金額為 \$10,500。

$$\text{\$105} \times 100 \text{ 股} = \text{\$10,500 股票價款}$$

買方 A 可以怎樣處理？

若合約仍有效，買方可視情況在市場上賣出平倉、行使，或持有至到期。實際處理方式取決於合約與券商規則。

賣方 B 可能發生甚麼事？

若合約被指派（Assignment），賣方需要履行合約責任。是否已持有股票，會直接影響履約方式與風險。

容易混淆的地方

期權金與股票價款是兩項不同的金額：前者是合約價格；後者是在行使並以股票交割時涉及的資金。



— EP02 · CALL OPTION

Call：取得按行使價買入股票的權利

Call Option（認購期權）的買方，有權在合約允許的期限內，按指定行使價買入相關股票。買入 Call 通常反映看好股價上升。

Call 的重要資料

ABC 現價：\$100／股

行使價：\$105

期權金：\$2／股

每張合約：100 股

支付成本：\$200／張

如何理解？

假設到了到期日，ABC 的股價漲至 \$110。

透過 Call，你有權以 \$105 買入價值 \$110 的股票。

每股內在價值為 \$5，但你之前已支付每股 \$2 期權金，因此每股淨利潤為 \$3。

完整計算 | 股價在到期日升至 \$110

Call 的內在價值：\$110 - \$105 = \$5／股。

扣除原先支付的期權金：\$5 - \$2 = \$3／股。

$$(\$110 - \$105 - \$2) \times 100 = \text{盈利 } \$300$$

不同到期股價，結果有何差異？

到期股價	每股內在價值	每張淨損益	解釋
\$100	\$0	-\$200	股價未達行使價，期權沒有內在價值。
\$105	\$0	-\$200	即使股價升至行使價，仍未收回成本。
\$107	\$2	\$0	內在價值剛好抵銷 \$2 期權金。
\$110	\$5	+\$300	每股淨賺 \$3，乘以 100 股。

Call 的到期打和價（Break-even Price）

行使價 + 已支付期權金 = \$105 + \$2 = **\$107**。以上計算只適用於持有至到期的損益。



— EP02 · PUT OPTION

Put：取得按行使價賣出股票的權利

Put Option（認沽期權）的買方，有權在合約允許的期限內，按指定行使價賣出相關股票。它可用於看淡股價，亦可作為持股保障的一部分。

Put 的重要資料

ABC 現價：\$100／股

行使價：\$95

期權金：\$3／股

每張合約：100 股

支付成本：\$300／張

如何理解？

假設到了到期日，ABC 跌至 \$90。

持有 Put 的買方仍有權按 \$95 賣出股票。

每股內在價值為 \$5；扣除原先支付的每股 \$3 期權金，便是每股 \$2 的淨利潤。

完整計算 | 股價在到期日跌至 \$90

Put 的內在價值：\$95 - \$90 = \$5／股。

扣除原先支付的期權金：\$5 - \$3 = \$2／股。

$$(\$95 - \$90 - \$3) \times 100 = \text{盈利 } \$200$$

不同到期股價，結果有何差異？

到期股價	每股內在價值	每張淨損益	解釋
\$100	\$0	-\$300	股價高於行使價，Put 沒有內在價值。
\$95	\$0	-\$300	股價達到行使價，仍未收回期權金。
\$92	\$3	\$0	內在價值剛好抵銷 \$3 期權金。
\$90	\$5	+\$200	每股淨賺 \$2，乘以 100 股。

Put 的到期打和價（Break-even Price）

行使價 - 已支付期權金 = \$95 - \$3 = **\$92**。注意：買入 Put 的獲利並非無限，因為股票價格不能跌至負數。



— EP03 · LONG CALL

Long Call | 買入認購期權

Long Call 是指直接買入 Call。買方支付期權金，取得上漲時可能獲利的權利，但即使方向判斷正確，也需要考慮到期日與成本。

\$200

支付的期權金
亦是本例最大合約損失

\$107

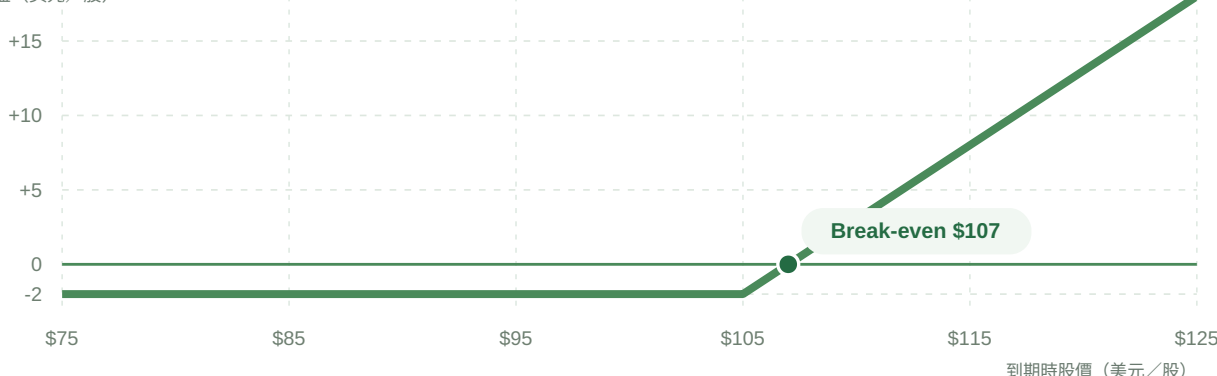
到期打和股價
Strike + Premium

\$300

到期股價 \$110 時
每張淨盈利

Long Call | 買入認購期權

損益 (美元/股)



圖中縱軸顯示「每股淨損益」，不是每張合約的總額。每張標準合約以圖示損益乘以 100 計算。

損益如何變化？

當 ABC 到期股價低於或等於 \$105，每股淨虧損為 \$2。

當股價超過 \$105，損失逐步收窄；到 \$107 打和。

若股價繼續上升，每股淨利潤隨之增加。

例子 | 股價升至 \$115

內在價值 = $\$115 - \$105 = \$10$ /股。

扣除期權金 \$2 後，每股淨賺 \$8。

$$\$8 \times 100 = +\$800$$

本策略的特點

Long Call 的最大期權金損失相對明確，但付出的期權金可能全部歸零。到期前的市場價格亦會受時間價值與預期波幅影響。



— EP03 · LONG PUT

Long Put | 買入認沽期權

Long Put 是指買入 Put，適用於預期股價下跌，或想為股票組合提供下跌保障的情況。若股價沒有按預期下跌，期權金可能全部損失。

\$300

支付的期權金
亦是本例最大合約損失

\$92

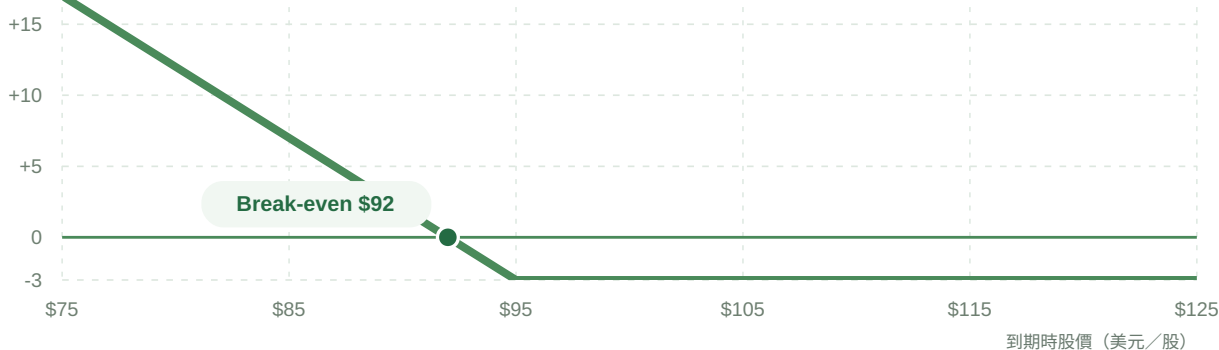
到期打和股價
Strike - Premium

\$200

到期股價 \$90 時
每張淨盈利

Long Put | 買入認沽期權

損益 (美元/股)



當股價越低，Put 的內在價值通常越大。圖中的淨損益已扣除買入 Put 所支付的每股 \$3 期權金。

損益如何變化？

股價高於或等於 \$95 時，期權到期內在價值為零，本例損失 \$300。

跌至 \$92 時打和；低於 \$92 時，股價每再跌 \$1，每張期權的淨盈利增加 \$100。

例子 | 股價跌至 \$85

內在價值 = $\$95 - \$85 = \$10$ /股。

扣除期權金 \$3 後，每股淨賺 \$7。

$$\$7 \times 100 = +\$700$$

重要區別

單獨買入 Put 不一定需要先持有股票。但若選擇行使，以實物交割結算時需要處理相應股票倉位，因此要先了解券商的行使及交割規則。



EP03 · COVERED CALL

Covered Call | 持股並賣出 Call

Covered Call（備兌認購）包含兩部分：持有股票，以及同時賣出與持股數量相符的 Call。賣出 Call 的部分亦稱 Short Call。

先建立持股

假設投資者以每股 \$100 買入 ABC **100 股**，股票成本合計 \$10,000。

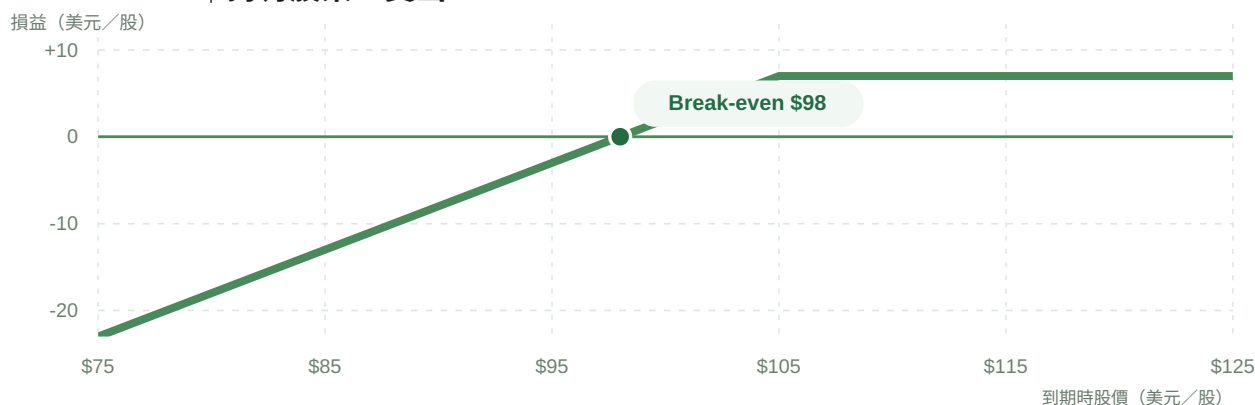
此部分會承受 ABC 股價上升或下跌的影響。

再賣出 Call

賣出 1 張行使價 \$105 的 Call，收到期權金 **\$2/股**，即 **\$200**。

若被指派，投資者須按 \$105/股交付持有的 100 股。

Covered Call | 持有股票 + 賣出 Call



以上損益為「100 股股票及所賣出 Call 合併計算」的到期損益；股票原始成本為 \$100/股，期權金收入為 \$2/股。

到期股價	股票損益/股	Call 損益/股	合計每張策略損益
\$80	-\$20	+\$2	-\$1,800
\$100	\$0	+\$2	+\$200
\$105	+\$5	+\$2	+\$700
\$120	+\$20	-\$13	+\$700

為何上升空間會被限制？

股價高於 \$105 時，Short Call 的負向損益抵銷持股超過行使價的升幅。因此，本例最高淨盈利為 $(\$105 - \$100 + \$2) \times 100 = \$700$ ；若股價大跌，持股仍可能出現重大虧損。



— EP03 · CASH-SECURED SHORT PUT

Short Put | 賣出認沽期權

Short Put 是指賣出 Put 並收取期權金。以下以 Cash-Secured Put (備有足夠現金接貨的賣出 Put) 作例子，讓所需資金與風險更加清晰。

收到期權金

ABC 現價為 \$100。投資者賣出 1 張 行使價 \$95 的 Put，收取期權金 \$3/股，即 \$300。

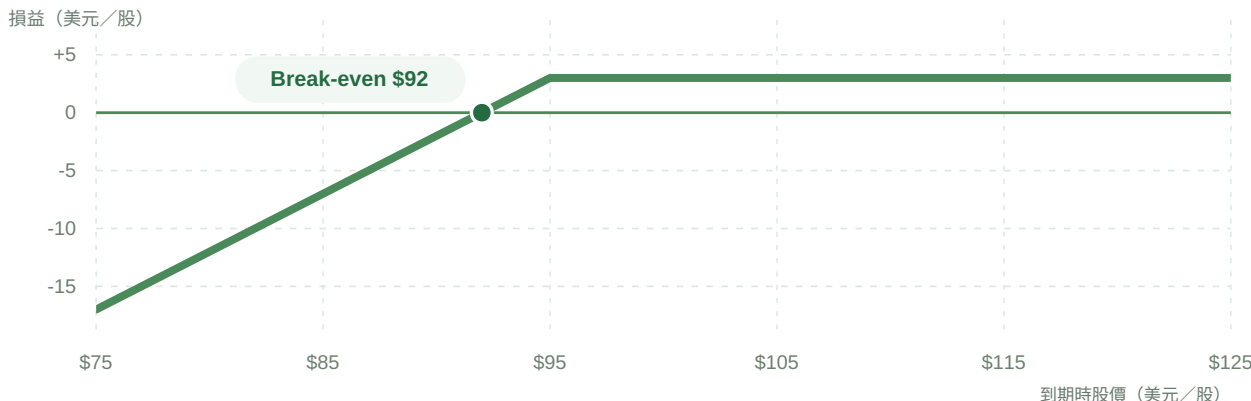
若到期股價高於 \$95，通常可保留期權金。

同時承擔接貨義務

若被指派，投資者必須按 \$95 買入 100 股，即需要 \$9,500 股票購買資金。

備有足額現金不代表這項策略沒有虧損風險。

Cash-Secured Short Put | 備有現金賣出 Put



Short Put 的最高期權淨盈利是已收取的期權金；當到期股價低於 \$92，整個倉位開始出現淨虧損。

到期股價	Put 內在價值/股	扣除義務後每股淨損益	每張淨損益
\$100	\$0	+\$3	+\$300
\$95	\$0	+\$3	+\$300
\$92	\$3	\$0	\$0
\$80	\$15	-\$12	-\$1,200

成本與風險如何理解？

本例到期打和價為 $\$95 - \$3 = \$92$ 。若被指派並持有股票，扣除已收期權金後的等效買入成本約為每股 \$92；若 ABC 跌至 \$0，最大理論淨損失為 \$9,200，不含費用。



— EP03 · POSITION COMPARISON

四種倉位的方向與風險

比較不同策略時，不應只看「支付或收取多少期權金」，而應同時考慮股價方向、持倉、履約義務及到期後可能產生的股票交易。

策略	起始現金流	市場看法	到期最大盈利	主要風險
Long Call 買入 Call	支付期權金	看漲	理論上無限	期權金可全部損失
Long Put 買入 Put	支付期權金	看跌／保障	有限：股價最低為零	期權金可全部損失
Covered Call 持股＋賣出 Call	先持股並收取期權金	中性偏多	受行使價限制	股價下跌仍有持股虧損
Short Put 賣出 Put	收取期權金	中性偏多／願意接貨	已收取期權金	可能以高於市價的行使價接貨

同樣是看好 ABC，選擇可以不同

情境 A | 預期大幅上漲

如果主要希望參與明顯升幅，Long Call 的風險通常局限於已付期權金，但需要考慮時間與波幅。

情境 B | 已持有股票

若願意在特定價格賣出持股，可研究 Covered Call，但必須接受部分上升潛力被放棄。

情境 C | 願意在較低價格買入

Cash-Secured Short Put 可與接貨計劃配合，但若股價大跌，仍可能產生重大損失。

情境 D | 擔心短期下跌

Long Put 可以在特定條件下為股票價格下跌提供對沖，但需要支付保障成本。

所有圖表的計算前提

前文損益圖均描述「持有至到期」的結果。到期前期權價格可因時間、隱含波幅、利率等因素而改變，與到期損益圖並不完全相同。



— EP04 · PREMIUM & MULTIPLIER

為何畫面報價 \$2，實際支付 \$200？

美股標準個股期權一般採用每股報價，1 張合約通常對應 100 股。因此，下單金額要乘上合約乘數，亦要乘上交易張數。

期權金總額計算方式

每股期權金 × 合約乘數 × 張數

\$2

每股報價

100

每張股數

1

交易張數

$\$2 \times 100 \times 1 = \$200$

例子 1 | 買入三張 Call

假設一張 Call 的每股期權金為 \$1.25，合約乘數為 100。

買入 3 張，需要支付的期權金總額如下：

$\$1.25 \times 100 \times 3 = \$375$

例子 2 | 賣出一張 Put

假設一張 Put 的每股期權金為 \$3，合約乘數為 100。

賣出 1 張，最初收到期權金 \$300，但日後仍有履約義務。

$\$3 \times 100 \times 1 = \text{收取 } \$300$

實際下單時的兩項差異

第一，買賣差價（Bid-Ask Spread）可能使實際成交價格與畫面價格不同。第二，佣金與平台費用會改變淨盈虧。拆股或公司行動亦可能令個別合約乘數不再是 100。



— EP04 · READING AN OPTION QUOTE

逐項閱讀一張模擬期權報價

以下是一個為教材而設的模擬合約，並非實際市場報價。每次下單前，都應逐項核對相關欄位。

模擬：ABC CALL OPTION

ABC 105 CALL

ABC 股價假設為 \$100 · 合約於 30 日後到期

\$105

Strike Price
行使價

\$2.00

Premium
示例每股成交價

100

Multiplier
合約乘數

每一個欄位代表甚麼？

英文欄位	中文意思	本例如何理解
Underlying	標的股票	ABC；期權的盈虧與 ABC 股價相關。
Type	合約類型	Call；買方取得按行使價買入股票的權利。
Strike Price	行使價	\$105／股；不是期權金，也不是現時股價。
Expiration	到期日	30 日後；合約的有效期限。
Premium	期權金	假設最終成交價為 \$2／股。
Multiplier	合約乘數	100 股／張；1 張即涉及 100 股。
Quantity	交易張數	若買入 1 張，期權金總額為 \$200。

一個特別重要的分別

「買入 1 張行使價 \$105 的 Call」並不代表當下支付 \$10,500 購買股票；支付的是期權金。本例買入一張 Call 的期權金為 \$200。



— EP05 · EXPIRATION & VALUE

到期日、價內與價外如何判斷？

Expiration（到期日）是期權合約的期限。到期時是否有內在價值，主要取決於股價與行使價的比較。

以 Call（行使價 \$105）為例

到期時 ABC 股價	合約狀態	內在價值／股	為甚麼？
\$100	OTM 價外	\$0	現價低於行使價，按 \$105 買入並沒有優勢。
\$105	ATM 平價	\$0	股價剛好等於行使價。
\$110	ITM 價內	\$5	可以按 \$105 買入價值 \$110 的股票。

以 Put（行使價 \$95）為例

到期時 ABC 股價	合約狀態	內在價值／股	為甚麼？
\$100	OTM 價外	\$0	現價高於行使價，按 \$95 賣出並沒有優勢。
\$95	ATM 平價	\$0	股價剛好等於行使價。
\$90	ITM 價內	\$5	可以按 \$95 賣出價值 \$90 的股票。

Intrinsic Value / 內在價值

如果立即按照合約條款比較行使價與現價，理論上對買方有利的部分，就是內在價值。

Call : $\max(\text{股價} - \text{行使價}, 0)$

Put : $\max(\text{行使價} - \text{股價}, 0)$

Time Value / 時間價值

到期前，期權價格除內在價值外，還可能包含時間價值。

因此，即使期權目前屬於價外，市場價格仍可能高於 \$0；但到期時沒有內在價值的合約通常失效。

價內不等於整筆交易獲利

例如行使價 \$105 的 Call，股價到期為 \$106 時，雖然有 \$1／股內在價值，但若之前支付 \$2／股期權金，仍淨虧損 \$100。



— EP05 · CLOSING, EXERCISE, ASSIGNMENT

平倉、行使與被指派的差別

持有期權之後，不一定需要等待合約到期。常見處理方式包括平倉、買方行使，以及賣方被指派。

① Close / 平倉

在市場上進行一筆反方向交易，結束原有期權倉位。

示例：買入 Call 時支付 \$2/股；若在到期前以 \$3.50/股賣出平倉，扣除費用前每張獲利 $(\$3.50 - \$2) \times 100 = \$150$ 。

② Exercise / 行使

期權買方使用合約權利，按行使價買入或賣出股票。

示例：持有行使價 \$105 的 Call，行使 1 張標準合約一般涉及按每股 \$105 買入 100 股，股票價款合計 **\$10,500**。

③ Assignment / 被指派

期權賣方因合約被行使，而需要履行買入或交付股票的義務。

示例：Covered Call 的賣方被指派後，可能要以每股 \$105 交付原先持有的 100 股；Short Put 被指派則可能要按行使價買入 100 股。

賣方應如何理解被指派？

賣出 Call 的情況

有義務按行使價交付相關股票。若沒有對應持股，可能涉及很高風險；Covered Call 則以現有持股交付。

賣出 Put 的情況

有義務按行使價買入相關股票。若以 Cash-Secured Put 操作，應預備足夠接貨資金。

到期日的實際處理

標準美國個股期權通常可在到期前行使。價內期權在到期時可能按自動行使程序處理，但持倉處理、截單時間及資金要求會因券商而異。



— EP05 · PUTTING THE CONCEPTS TOGETHER

讀懂損益之前，還需要知道甚麼？

期權損益不只取決於股票方向。以下因素會直接影響實際交易結果，尤其是賣出期權時可能涉及的股票交收責任。

合約規格 (Contract Specifications)

同一個期權報價並不等於所有合約規格都相同。
需要辨認標的資產、Call/Put、行使價、到期日、合約乘數及結算方式。

買賣差價 (Bid-Ask Spread)

Bid 是市場買盤報價；Ask 是市場賣盤報價。兩者之間的差距可能影響實際成交價。
即使畫面顯示 \$2，也不代表一定能夠以 \$2 成交。

時間與預期波幅

到期前，期權價格不會只跟隨正股同方向、同幅度變動。
時間價值和隱含波幅 (Implied Volatility, IV) 同樣會影響價格；後續進階單元再作詳細講解。

資金與股票交收

買入 Call 或 Put 的期權金成本，與行使後所需股票價款，是不同項目。
對 Short Put 或 Covered Call 而言，更需要理解被指派後的交易及資金需求。

綜合情境 | ABC 由 \$100 跌至 \$80

Long Call：假設 \$105 Call 成本 \$2，到期會損失全部 \$200。

Covered Call：100 股買入成本 \$100，另收 \$2 Call 期權金，策略淨虧損為 \$1,800。

Cash-Secured Short Put：\$95 Put 收取 \$3，到期股價 \$80，策略淨虧損為 \$1,200。

不同結構可以收取或支付期權金，但不能因此忽略股價風險。

第一階段的核心結論

讀懂任何一張期權合約，需要理解四個問題：誰擁有權利？誰承擔義務？期權金與股數如何計算？到期或被指派後會發生甚麼事？



— FAQ · 01 / 03

常見問題 | 概念與買方

以下問題針對首次接觸期權的讀者，對應前五個單元。

Q1 · 買入期權與直接買入股票，最主要的分別是甚麼？

直接買入股票代表擁有股份；買入期權代表取得合約規定的權利。一般股票沒有固定到期日，而期權有到期日。期權的價格受股價、時間及波幅等因素影響。

Q2 · 買入一張 Call，是否已經擁有 100 股股票？

不是。標準美股個股 Call 通常涉及 100 股，但持有期權與直接持有 100 股股票是兩回事。買入 Call 首先支付的是期權金；行使後才可能產生股票持倉與相應購買資金需求。

Q3 · Long Call 和 Long Put 的最大損失是多少？

如果單獨買入期權並不涉及其他策略，其期權合約的最大損失一般為所支付的期權金，加上相關交易費用。例子：以 \$2/股買入一張標準 Call，期權金為 \$200。

Q4 · 買入 Put，是否需要先持有股票？

不一定。Put 既可用於建立看跌倉位，也可與現有持股組合使用，作為下跌保障。不過如選擇行使，實際股票交收要求可能涉及原有持股或產生新倉位。

Q5 · 到期前賣出期權平倉後，仍然需要行使嗎？

一般不需要。當 Long Call 或 Long Put 已經完全賣出平倉後，便不再持有該期權合約的權利。損益由平倉收回的期權金與原先支付的成本比較得出。

Q6 · 期權在到期時屬於價內，是否必然獲利？

不一定。例如買入行使價 \$105、期權金 \$2 的 Call；到期股價為 \$106 時，雖然合約已有每股 \$1 的內在價值，但扣除 \$2 期權金後，仍然每股虧損 \$1。



— FAQ · 02 / 03

常見問題 | 賣方與損益

賣出期權的關鍵是理解「已收期權金」與「尚未履行的合約義務」之間的分別。

Q7 · 賣出期權一開始收到期權金，是否代表已經賺錢？

不代表最終已實現盈利。雖然賣方先收到期權金，但同時仍持有期權責任。未來若需平倉，可能要支付更高價格；若被指派，亦可能需要買入或交付股票。

Q8 · Covered Call 是否只適用於原本已有股票的人？

Covered Call 必須有足夠相應股票持倉作為交付準備，可以是原本已持有，也可以與賣出 Call 同時建立持股。若沒有相關股票而直接賣出 Call，就不是相同的風險結構。

Q9 · Cash-Secured Short Put 收到期權金，是否等於沒有風險？

不是。準備足夠現金，只是為可能被指派後買入股票做資金安排，並不保證股價。若以 \$95 行使價接貨，股票其後跌至 \$80 或更低，仍可能承受顯著損失。

Q10 · 甚麼是 Break-even Price（到期打和價）？

它是指在到期時，整個期權策略剛好不賺不虧的股價。買入 Call：行使價 + 期權金。買入 Put：行使價 - 期權金。Covered Call 及 Short Put 則須按整體持倉計算。

Q11 · Short Put 被指派後，是否可以拒絕按行使價買入？

不可以將被指派視為可任意取消的交易。賣出 Put 代表承擔履約義務；一旦依照規則被指派，通常需要按行使價買入相關股票。相關資金不足，亦可能觸發券商的風險管理措施。

Q12 · Covered Call 的股票大幅上升，是否仍能賺取全部升幅？

一般不能。本例持股成本 \$100、賣出行使價 \$105 的 Call 並收取 \$2 期權金，整體最高盈利為每股 \$7。即使到期股價升至 \$120，持股超過 \$105 的升幅仍會被 Short Call 抵銷。



— FAQ · 03 / 03

常見問題 | 到期處理與延伸閱讀

讀完 EP01-EP05 後，可透過 SFLAB 的網站與社交平台持續閱讀相關教學內容。

Q13 · 到期前一定要行使期權嗎？

不一定。常見做法包括在市場賣出或買入平倉。持有期權的人也可以選擇行使，或按照券商的到期處理安排辦理。不同合約及券商有不同規則。

Q14 · Exercise（行使）與 Assignment（被指派）有甚麼分別？

Exercise 是買方使用權利；Assignment 是賣方被分配履約義務。以 Call 為例，買方行使可能按行使價買入股票，賣方被指派則可能需要按行使價交付股票。

Q15 · 完成第一階段後，適合繼續學甚麼？

下一階段可深入了解 Option Chain（期權鏈）、Bid / Ask（買賣報價）、ITM / ATM / OTM（價內／平價／價外），以及 Time Decay（時間值衰減）和 Implied Volatility（隱含波幅）。

更多 SFLAB 期權與投資教育內容

掃描 QR Code 或點擊下方連結，即可前往官方平台。

官方網站



stockfundamentalslab.com

Instagram



[@sflab](https://www.instagram.com/sflab)

Threads



[@sflab](https://www.threads.net/@sflab)

© Stock Fundamentals Lab · 本電子教材供免費閱讀及分享，內容以假設情境說明期權原理，不構成個別投資建議。