파생상품거래의 이해와 위험관리

22차시. 옵션거래의 위험(1)

파생상품거래의 이해와 위험관리

22. 옵션거래의 위험(1)

이슈 인사이드

1. 레버리지 위험

"선물"

매수자 증거금 = 매도자 증거금

동일한 레버리지 적용

"옵션"

매수자 증거금 < 매도자 증거금

↳ 레버리지 투자 유혹

	0.00에 최종결제	0.20에 전량청산	2.0에 전량청산
진입가 0.20 300계약 매수	손실금 3천만원 (손실률 -100%)	.	수익금 2.7억원 (수익률 900%)
진입가 2.00 30계약 매수	손실금 3천만원 (손실률 -100%)	손실금 2,700만원 (손실률 -90%)	.

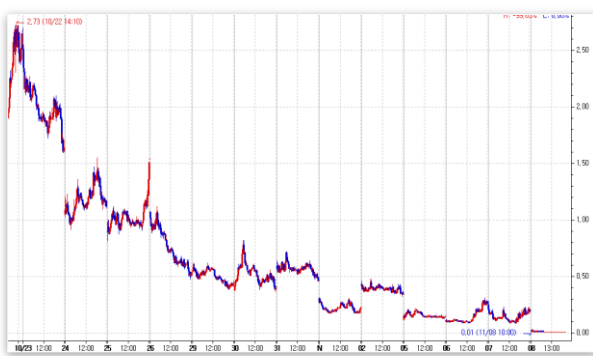
과도한 레버리지 사용으로 인해 100% 손실을 입을 수 있으므로, 투자규모를 결정할 때는 보수적으로 해야 함

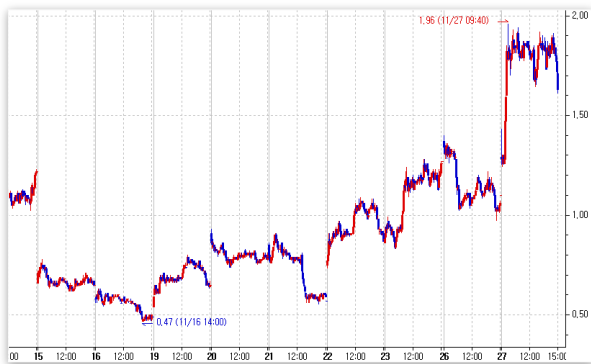
	0.00에 최종결제	0.20에 전량청산	2.0에 전량청산
진입가 0.20 300계약 매수	손실금 3백만원 (손실률 -10%)	.	수익금 2,700만원 (수익률 90%)
진입가 2.00 30계약 매수	손실금 3백만원 (손실률 -10%)	손실금 270만원 (손실률 -9%)	.

옵션 네이키드 매수 전략 거래 시, 매수 금액의 규모를 투자금 대비 소규모로 운용해야 함

4 거래일 동안, 코스피200지수 5포인트 하락 → 콜옵션 가격 최고 3.3에서 0.38까지 하락한 경우

10 거래일 동안, 코스피200지수 10포인트 상승 → 풋옵션 가격 최고 2.35에서 0.19까지 하락한 경우





	0.20에 전량청산	2.0에 전량청산
진입가 0.20 3계약 매도	.	**손실금 270만원** **(손실률 9%)**
진입가 2.00 2계약 매도	**수익금 180만원** **(수익률 6%)**	.

* 현재가 0.20 옵션종목 매도증거금 1,000만원
현재가 2.0 옵션종목 매도증거금 1,500만원
보유자금 3천 만원, 전액 매도

보유자금 3천만 원, 전액 풋옵션 62.5 매도

* 1계약 매도증거금 300만원, 거래승수 50만원

10계약 x (0.01-5.45) x 50만원
= -54.4p x 50만원
= -2720만원

"91% 손실!"

"옵션 레버리지 위험"

옵션 레버리지는 선물 레버리지 보다 훨씬 크고,
최종거래일에 가까워질수록 증가함

최종거래일에 가까워질수록 보유 계약 수를
줄이지 않으면, 큰 손실을 볼 가능성이 높음