

# 期权如何与股票对冲--股票下跌时怎样利用场外个股期权进行风险对冲-股识吧

## 一、期权对冲是什么

对冲期权是指将两次期权交易或期权与期货交易结合起来应用。

对冲期权一般可分为期权与期权的对冲和期权与期货的对冲交易。

期权与期权的对冲交易案例分析期权与期权的对冲交易是指投资者在购买某种综合股票指数的看涨期权的同时，购进一份该综合股票指数的看跌期权合约，以乙种期权的盈利来补偿另一种期权的损失。

例如，某投资者于1993年1月份购买了6月份到期、协定价格为150的纽约证券交易所综合股票指数的看涨期权，两个月后该股票指数期货合约价格上涨到165，这时，该投资者净收入为 $(165-150) \times 500 = 7500$ 美元，保险费点数为10.5，则保险费为 $10.5 \times 500 = 5250$ 美元。

由于该期权到6月份才到期，如果股市继续看好，其盈利还会增加。

但是，股市变幻无常，也有可能上涨反跌。

这样对该投资来说，则会前功尽弃。

因此，该投资者在3月份购进一份6月份到期的纽约证券交易所综合股票指数期货合约的看跌期权。

假设3月份时的6月份到期的看跌期权的保险费点数为15.5点，则保险费为 $15.5 \times 500 = 7750$ 美元。

到6月份可能会出现以下两种情况：一是该指数继续上升，比如上升到180点，则该投资者通过行使其看涨期权，盈利为： $(180-150) \times 500 = 15000$ 美元。

减去看涨期权的保险费5250美元。

净利润为9750美元。

由：该投资者3月份还购买了一份看跌期权，当股市继续上涨时，就可让其到期作废，但购买这张看跌期权的成本要从赢利中扣除，即 $9750-7750=2000$ 美元，投资者实际赢利为2000美元。

第二种情况是股市从3月份开始逆转下滑，则该投资者在看涨期权上的损失可以通过行使看跌期权加以弥补。

## 二、如何用ETF期权对冲股市风险，请举一个例子。不要给我概念。谢谢。

股市多做，期权做空就可以对冲一部分风险了

### 三、如何利用股票期权进行场外个股套利？

闪牛分析：提供一下两个方案，仅供参考！1、蝶式套利以看涨期权为例，出现 $2C_2 > C_1 + C_3$ 的机会时，需要卖出两手行权价 $K_2$ 的看涨期权、买入一手行权价 $K_1$ 的看涨期权、买入一手行权价 $K_3$ 的看涨期权，这种套利叫做买入蝶式套利。

徐晴媛分析师提醒投资者，从图中可以明显看到，出现套利机会时，组合后的盈亏曲线恒在0轴之上，无论合约标的价格 $ST$ 如何发展，到期时都能获得盈利。

到期时，如果 $ST < K_1$ ，四手看涨期权全部属于虚值期权，买入的两手放弃即可，损失权利金 $C_1 + C_3$ ，卖出的两手对手方会放弃，获得权利金 $2C_2$ ，较终盈利 $2C_2 - (C_1 + C_3)$ ；

如果 $K_1 < ST < K_2$ ，行权价 $K_1$ 的看涨期权属于实值期权，行权后获得开仓价为 $K_1$ 的合约标的的多头，平仓后获得盈利 $ST - K_1$ ，另外三手看涨期权属于虚值期权，所以较终盈利为 $[2C_2 - (C_1 + C_3)] + (ST - K_1)$ 。

如果 $K_2 < ST < K_3$ ，行权价 $K_3$ 的看涨期权属于虚值期权，另外三手看涨期权属于实值期权，行权履约后分别获得一手开仓价为 $K_1$ 的合约标的的多头和两手开仓价为 $K_2$ 的合约标的的空头，对冲平仓后获得盈利 $2K_2 - K_1 - ST$ ，所以较终盈利为 $[2C_2 - (C_1 + C_3)] + (2K_2 - K_1 - ST)$ ；

如果 $ST > K_3$ ，四手看涨期权全部属于实值期权，行权履约后分别获得一手开仓价为 $K_1$ 的合约标的的多头、两手开仓价为 $K_2$ 的合约标的的空头、一手开仓价为 $K_3$ 的合约标的的多头，对冲后结果为 $2K_2 - K_1 - K_3 = 0$ ，所以较终盈利为 $2C_2 - (C_1 + C_3)$ 。

在实际交易过程中，当 $K_1 < ST < K_2$ 或 $K_2 < ST < K_3$ 时，两种情况都会出现行权履约后剩余一腿合约标的无法对冲的情况。

如果第二天再进行平仓会出现隔夜价格波动的风险，所以蝶式套利不适用于实物交割的期权，即目前国内上市的50ETF期权、白糖期权、豆粕期权均不适合进行蝶式套利交易，但适用于现金交割的期权。

2、鹰式套利买入蝶式套利中，卖出的两手期权的行权价相同，如果这两手行权价不同，且四手期权的行权价间隔均相等，这样的组合就叫做鹰式套利。

其原理和交易操作与蝶式套利完全相同，在此不再赘述。

不合理区间：虽然在真实的交易市场中，并不是每个人都是理性的，价格之间会出现一定的价差，但每个价格都有一个合理的区间，如果超出了这个区间就出现了套利机会，但这种情况在真实的交易市场中极少发生，所以在此只简要概述不做深入讨论。

1. 价格下限期权价值由内在价值和时间价值组成，如果期权价格低于其内在价值，就出现了套利机会。

对于看涨期权可通过买入期权、卖出合约标的持有到期赚取盈利；

对于看跌期权则通过买入期权、买入合约标的持有到期赚取盈利。

2.价格上限买入看涨期权的目的是为了获取未来以行权价买入合约标的的权利，如果看涨期权的价格高于合约标的的价格，就可以通过卖出看涨期权、买入合约标的持有到期赚取盈利。

买入看跌期权的较高回报是行权价，如果看跌期权的价格高于行权价，就可以通过卖出看跌期权持有到期赚取盈利。

3.垂直套利看涨期权的价格与行权价成反比，所以如果出现低行权价的看涨期权价格低于高行权价的看涨期权价格，就可以通过买入低行权价的看涨期权、卖出高行权价的看涨期权持有到期赚取盈利。

看跌期权的价格与行权价成正比，如果出现高行权价的看跌期权价格低于低行权价的看跌期权价格，就可以通过买入高行权价的看跌期权、卖出低行权价的看跌期权持有到期赚取盈利。

## 四、股票下跌时怎样利用场外个股期权进行风险对冲

虽说现在场外个股期权业务是不对个人展开的，但是个人还是可以借用机构通道进行购买，尤其今年年后以来，机构向个人开放期权的业务爆发式增长。

由于是个人参与，技巧方面肯定是没有机构的操作那样纯熟的，所以导致很多个人投资者参与期权亏损的现象出现，那么场外期权操作到底有没有一个有效的技巧呢？答案必须是肯定的。

下面给大家分享一下本人从业以来所总结的经验。

首先我们先简单认识下场外期权：简单打个比方，比如我们看中一套房子，觉得这套房子的增值空间非常大，但是也存在贬值的风险，同时又不想在这套房子上占用太多的资金，那么就可以选用期权的方式来购买这套房子未来一段时间的房价收益权，比如房子现在售价100万，我们拿10万来买这套房子未来一年的房价收益权的合约，那么两种情况：一种、在一年内这套房子受各种因素影响导致房价下跌了，我们可以选择不要这套房子，我们损失的是10万的相当于违约金；

另一种、这片房价在一年内价格被炒上去了，我们签的这套房子市场价被炒到了130万，那么这个时候我们可以行使我们的合约权利，将利润变现，那么我们的利润是130万（房子现价）-100万（签约时房子售价）-10万（合约金）=20万通过上面的例子我们可以知道，我们的成本是这份合约的价格（不同的股票比例不同，大致在6%-12%区间），我们承担的风险是购买期限内价格没有出现上涨（当然这是废话），目前国内房价是一个居高不下的产品，可能举例子感觉稳赚不赔的，但是股票不一样，不像房价是单边上涨的。

所以我们在选择品种的时候，一定要选择那种短期股性比较活的，像中小创这类，或者是追热点，这类股票的期权费相对比较高一点，但是我们要知道一点，任何产

品都一样“便宜没好货”（当然不是绝对），券商也知道哪些品种比较容易赚钱，不然期权费也不会在6%-12%之间相差这么大了，对不对？品种大家都会选，热点也好，中小创活跃股也好，都会比较容易买在高位上，这一点不管是在我们平时做股票也好，期权也好，最容易碰到的问题，也是最严重的问题。

如何解决？（干货来了）这里我们要考虑下，机构拿场外期权是用来做什么的？答案是：分担风险。

机构会不会踩雷？会不会被套？也会的。

那么怎么办？机构踩雷、被套的概率有多大？小概率。

那么这个时候场外期权的作用就出现了，即使是不可避免的雷，那就用小部分利润把这个雷给踩了。

我们也不知道哪个是雷怎么办？全买嘛！利润没那么大了怎么办？放大杠杆。

千万要记住，不要相信一些股神专家或者门外汉的建议，把所有的钱全放在一只股票的期权上了，要知道一点“没有谁敢保证买的股票是百分百涨的”，一旦这只股票到期不涨，损失的是所有的钱。

相信大家都有过一种经历，就是在自己的股票池里买了一只股票，结果其他的大部分都涨了，偏偏买的那只不涨还跌。

现在想想“为什么不全买了”平摊下来，利润也是有的吧？期权的作用就是在于，用同样的钱，把该亏的钱亏掉了，该赚的钱还不会少！在放杠杆这里还有另一个产品：配资。

有朋友问，到底哪个好？答案是各有各的好配资：优点，灵活，周期不受限制，按时间收取利息，短期成本相对较低；

短点，容易暴仓。

适用于对信心较足的品种场外期权：优点，期限内不受跌幅影响，权益一直在，不怕期限内庄家挖坑，不会暴仓；

短点，成本相对较高。

适用于打包式短期活跃股以上是本人对于场外期权在应用当中的一些经验，有些内容可能新人朋友无法理解，可以给我留言calen666

## 五、期权对冲是什么

敲出期权即敲出障碍期权，当标的资产价格达到一个特定障碍水平时，期权自动作废，称具有这一特征的期权为敲出障碍期权（即敲出期权）。

## 六、如何根据delta值做期权对冲

从上一期的学习中我们了解到，Gamma是指交易组合中Delta变化与标的资产价格变化的比率。

因此，Gamma的取值关系到整个投资组合的损益状况。

当Gamma的绝对值较大时，表明Delta的变化随标的资产价格变化会非常快，投资者需要频繁调整Delta值才能避免Delta非中性风险。

当Gamma的取值为负值时，如果标的资产价格往有利方向变动，期权头寸却会降低其增值速度；

如果标的资产的价格往不利方向变动，期权头寸却会加快减值速度。

此外，当Gamma为正值时，状况与上面结论相反，但是时间损耗Theta值却为负值，这意味着时间又成为了投资收益的敌人。

## 七、怎么用期权对冲股市风险

说的是对的。

不过仓位及点差一定要一样才有对冲作用，不过你还是没有赚。

## 八、怎样用期权做股指的对冲，举一个具体例子，总沪深300指数

2022年上交所上市第一个境内期权上证50ETF期权，五年来运行平稳有序、市场规模逐步增加，投资者参与积极理性，经济功能稳步发挥。

近期，上交所、深交所、中金所即将同时推出300期权产品，这是近5年来场内股票期权首次增加标的，股票期权市场也将由此进入发展新阶段。

那么，这三种期权产品各自有哪些主要不同呢？我们进行逐一分析：本文共931字，预计阅读时间3分钟

1、标的不同。  
上交所沪深300ETF期权标的为华泰柏瑞沪深300ETF，代码为510300。

深交所沪深300ETF期权标的为嘉实沪深300ETF，代码为159919。

中金所300指数期权标的为沪深300指数，代码为000300。

2、合约单位不同。

上交所、深交所300ETF期权对应的合约单位为10000份，即1张期权合约对应10000份300ETF份额，按12月2日收盘价，对应标的的名义市值约为3.9万元。

中金所300指数期权合约单位为每点人民币100元，按12月2日收盘价，1张期权合约对应标的的名义市值为38.4万元。

因标的及合约单位不同，1张300指数期权平值合约的价格要大大高于的300ETF平值期权。

3、到期月份不同。

沪深300ETF期权对应月份为4个，即当月、下月及随后两个季月，与现在50ETF期权月份一致。

中金所300指数期权对应合约月份为6个，即当月、下两个月及随后三个季月，比沪深300ETF期权多出了2个月份。

4、交割方式不同。

沪深300ETF期权交割方式为实物交割，行权时发生300ETF现货和现金之间的交割。

中金所300指数期权为现金结算，不发生实物交割，轧差计算盈亏后，以现金结算方式交收。

现金结算相比实物交割更为便利。

5、买卖类型不同。

沪深300ETF期权多了备兑开仓、备兑平仓，可以在持有300ETF同时备兑开仓降低成本，偏好持有现货的投资者更适合沪深300ETF期权。

300指数期权则没有备兑策略。

6、到期日不同。

沪深300ETF期权到期日为每个月的第四个星期三。

中金所300指数期权到期日为股指期货一致，为每个月的第三个星期五。

到期日也即当月合约的最后交易日、行权日。

7、流动性不同。

3个期权品种单日的未来交易量、交易金额肯定会存在差异，但目前均未上市还无法评估，投资者未来可以选择流动性较好品种进行交易。

更多细节对比，请查看下方表格：附表：沪深300ETF期权、300指数情况差异对比表

点击查看高清大图免责声明：本文内容仅供参考，不构成对所述证券买卖的意见。投资者不应以本文作为投资决策的唯一参考因素。

市场有风险，投资须谨慎。

## 参考文档

[下载：期权如何与股票对冲.pdf](#)

[《什么是出水芙蓉形态相关股票》](#)

[《什么机构今天买入长方集团股票》](#)

[《电梯日常保养属于什么印花税》](#)

[《怎么收购股份有限公司》](#)

[《股票挂着什么意思》](#)

[下载：期权如何与股票对冲.doc](#)

[更多关于《期权如何与股票对冲》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/article/40895773.html>