

做市商用什么给期权定价期权定价问题-股识吧

一、求教：百慕大式期权如何定价？

标准的百慕大权证通常在权证上市日和到期日之间多设定一个行权日，取名"百慕大"是因为百慕大位于美国本土与夏威夷之间。

后来，百慕大权证的含义扩展为权证可以在事先指定的存续期内的若干个交易日行权，例如我们假设百慕大权证，行权日可以设为2007年12月10日、2008年2月10日、2008年4月10日、2008年6月10日等。

百慕大权证由于给予权证持有人更多的行权日选择，因此价格比同等条款的欧式权证高，但应低于同等条款的美式权证。

万科的百慕大权证是一种特殊的扩展意义的百慕大权证，允许权证持有人在万科百慕大权证存续期最后五个交易日行权。

补充：期权定价的计算过程异常繁杂，且衍生种类甚多。

欧式期权只能在到期日执行，而那式期权可以在期权有效期内任何时间执行。

百慕大式期权介于两者之间，可以在期权有效期内几个特定日执行。

美式期权计算本就复杂，百慕大式期权计算更复杂，只能用二项式期权方法或三项式期权方法近似求解。

二、期权如何定价

在期权运用中，大部分投资者无需知道模型的计算，不用拆解定价模型，只需要了解每个模型需要哪些因素、有什么差异、适用范围和优缺点，然后通过期权计算器上输入变量即可得到期权的价格。

期权行情软件也一般会自带期权计算器，直接给出理论价格。

但是，缺点是投资者不知道这些理论价格采用的是哪个模型，也不知道输入的无风险利率以及价格波动水平等变量是多少。

不过有些期权行情软件可以由投资者自行去设定无风险利率和波动率水平参数，另外，网上也有各种期权计算器。

在分析定价模型前，先了解一下它的原理和假设条件。

期权的定价模型源自“随机漫步理论”，也就是认为标的资产的价格走势是独立的，今天的价格和昨天的价格没有任何关系，即价格是无法预测的。

另外，市场也是需要是有效市场。

在这个假设下，一连串的走势产生“正态分布”，即价格都集中在平均值周围，而

且距离平均值越远，频率便越会下跌。

举个例子，这种分布非常类似小孩玩的落球游戏。

把球放在上方，一路下滑，最后落到底部。

小球跌落在障碍物左边和右边的概率都是50%，自由滑落的过程形成随机走势，最后跌落到底部。

这些球填补底部后，容易形成一个类似正态的分布。

正态分布的定义比较复杂，但我们只需了解它是对称分布在平均值两边的、钟形的曲线，并且可以找出价格最终落在各个点的概率。

在所有的潜在可能中，有68.26%的可能性是分布在正负第一个标准差范围内，有13.6%的可能性是分布在正负第二个标准差范围内，有2.2%的可能性是分布在正负第三个标准差范围内。

期权的定价基础就是根据这个特征为基础的，即期权的模型是概率模型，计算的是以正态分布为假设基础的理论价格。

但实际标的资产的价格走势并不一定是正态分布。

比如，可能会出现像图片中的各种不同的状态。

应用标准偏差原理的布林带指标，虽然理论上价格出现在三个标准偏差范围外的概率很低，只有0.3%（1000个交易日K线中只出现3次），但实际上，出现的概率远超过0.3%。

因为期货价格或者说股票价格不完全是标准正态分布。

两边的概率分布有别于标准正态分布，可能更分散，也可能更集中，表现为不同的峰度。

比如股票价格的分布更偏向于对数正态分布。

那么在计算期权价格的时候，有些模型会对峰度进行调整，更符合实际。

另外，像股票存在成长价值，存在平均值上移的过程，而且大幅上涨的概率比大幅下跌的概率大，那么它的价格向上的斜率比向下的斜率大，所以平均值两边的百分比比例会不一样。

为了更贴近实际，有些期权定价模型也会把偏度的调整计入定价。

三、到底给远期、期货或者期权定价，定的什么价格？ 是哪个合约的价格还是标的资产的价格？？？

期权定价问题（Options Pricing）一直是理论界与实务界较为关注的热点问题，同时也是开展期权交易所遇到的最为实际的关键问题。

期权价格是期权合约中唯一的可变量，它通常由内涵价值与时间价值两部分构成。

而决定期权价格的主要因素包括以下几方面：（1）履约价格的高低；

（2）期权合约的有效期；

- (3) 期权标的物市场的趋势；
- (4) 标的物价格波动幅度；
- (5) 利率的变化。

股票指数期权价格的确定也是如此。

根据布莱克·修斯的期权定价模型，可以分别得到欧式看涨股票指数期权和看跌股票指数期权的定价公式为： $C = S e^{-q(T-t)} N(d_1) - X e^{-r(T-t)} N(d_2)$ ；

$P = X e^{-r(T-t)} N(-d_2) - S e^{-q(T-t)} N(-d_1)$ 。

其中 $d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r - q + \frac{\sigma^2}{2})(T-t)}{\sigma \sqrt{T-t}}$ ， $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T-t}$

S 为股票指数期权的现货价格， X 为执行价格， T 为到期日， r 为无风险年利率， q 为年股息率， σ 为指数的年变化率即风险。

例如，以期限为两个月的标准普尔500指数的欧式看涨期权，假定现行指数价格为310，期权的协议价格为300，无风险年利率为8%，指数的变化率年平均为20%，预计第一个月和第二个月的指数平均股息率分别为0.2%和0.3%。

将这些条件，即 $S=310$ ， $X=300$ ， $r=0.08$ ， $\sigma=0.2$ ， $T-t=0.1667$ ， $q=0.5\% \times 6=0.03$ ，代入以上的欧式看涨股票指数期权定价公式，可以得到 $d_1=0.5444$ ， $d_2=0.4628$ ， $N(d_1)=0.7069$ ， $N(d_2)=0.6782$ ，则 $C=17.28$ ，即一份股票指数期权合约的成本为17.28美元。

四、场外期权的期权费是怎么收取的？

就只针对场外期权这个业务来说，取决于你选择的股票波动率，到期时间的长短，标的看涨价格这3个主要因素。

其实简单点理解就是客户定义的事件发生的概率越低，期权价格越低，反之就越高。

此外每家券商的报价也有高有底。

但是现在已经不允许个人投资者做场外期权了，只能机构投资者做。

五、到底给远期、期货或者期权定价，定的什么价格？是那个合约的价格还是标的资产的价格？？

一下问了这么多问题....远期合约：交易对方是个体，远期合约的价格就是标的物的价格。

但未到期不用支付，只有到期的时候以合同约定好的价格和数量进行交易。

远期合约内容可以协商。

购买方向对方支付合约规定的价格，并获得合约规定的标的物。

期货：和远期合约一样，不同的是交易对方是交易所，期货合约是标准化的。

期权：和期货、远期不同，期权在购买时就要支付期权费，但期权费不是标的物价

格。
期权到期时，持有人可以决定是否行权。

参考文档

[下载：做市商用什么给期权定价.pdf](#)

[《股票增发获批后多久下批文》](#)

[《30万买股票能买多久》](#)

[《中泰齐富股票卖了多久可以提现》](#)

[下载：做市商用什么给期权定价.doc](#)

[更多关于《做市商用什么给期权定价》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/read/75177067.html>