

蝶式期权如何构建：蝶式期权组合问题-股识吧

一、以看跌期权构建蝶式价差交易，其损益图和损益值该如何？

以看跌期权构建的蝶式价差交易有两种 1、买入看跌期权蝶式套利，即各买入一个较低和较高执行价格的看跌期权，同时卖出两个中间执行价格的看跌期权。这种套利模式适用于认为价格将不会较大波动的情况下，最大的收益为：居中执行价格-低执行价格-净权利金；

最大损失为净权利金。

损益图如下：（图形来自期货从业考试教材实例）2、卖出看跌期权蝶式套利，即各卖出一个较低和较高执行价格的看跌期权，同时买入两个中间执行价格的看跌期权。

这种套利模式适用于认为价格将大幅波动的情况下，最大的收益为：净权利金；最大损失为居中执行价格-低执行价格-净权利金。

可见，卖出看跌期权蝶式套利与买入看跌期权蝶式套利刚好相反，因此在损益图上，只需将上图调一个个即可。

二、什么是蝶式期权？

蝶式套利是跨期套利中的又一种常见形式。

它是由共享居中交割月份一个牛市套利和一个熊市套利组合而成。

由于较近月份和较远月份的期货合约分别处于居中月份的两侧，形同蝴蝶的两个翅膀，因此称之为蝶式套利。

三、以看跌期权构建蝶式价差交易，其损益图和损益值该如何？

蝶式期权套利组合是利用不同交割月份的价差进行套期获利，由两个方向相反、共享居中交割月份合约的跨期套利组成。

它是一种期权策略，它的风险有限，盈利也有限，是由一手牛市套利和一手熊市套利组合而成的。

蝶式套利，它是套利交易中的一种合成形式，整个套利涉及三个合约。

在期货套利中的三个合约是近期合约，远期合约以及更远期合约，我们称为近端、

中间、远端。

蝶式套利在净头寸上没有开口，它在头寸的布置上，采取1份近端合约：2份中间合约：1份远端合约的方式。

其中近端、远端合约的方向一致，中间合约的方向则和它们相反。

即一组是：买近月、卖中间月、买远月；

另一组是：卖近月、买中间月、卖远月。

两组交易所跨的是三种不同的交割期，三种不同交割期的期货合约不仅品种相同，而且数量也相等，差别仅仅是价格。

正是由于不同交割月份的期货合约在客观上存在着价格水平的差异，而且随着市场供求关系的变动，中间交割月份的合约与两旁交割月份的合约价格还有可能会出现更大的价差。

这就造成了套利者对蝶式套利的高度兴趣，即通过操作蝶式套利，利用不同交割月份期货合约价差的变动对冲了结，平仓获利。

鞍式期权组合由一手看涨期权和另一手相同品种、相同到期日和相同执行价格的看跌期权组合而成，并且两种期权的买卖方向相同。

四、蝶式期权组合问题

一般期权组合问题都是分区间讨论，这是最原始的方法，但是无论什么样的高级办法都是在原始方法推导的基础上得出的。

1、如果5月份玉米的市场价格是低于或者等于260，那么四份期权全都不执行，损益直接由构建期权的费用决定，此时收益 $25+17-18*2=6$ 美分。

2、如果5月份价格大于260小于等于270，不妨设为 x ，那么卖出的260的那份看涨期权会被执行，其余期权不被执行，那么被执行的那份期权亏损了 $x-260$ 美分，由 x 的取值范围知道亏损从 $1\sim 10$ ，所以此时总收益为 $5\sim -4$ 美分（费用上收益-期权被执行的亏损）。

3、如果价格大于270小于等于280，设为 y ，那么除了280的那份不执行，其他都执行。

260那份亏损 $y-260$ ；

270的两份分别收益 $y-270$ ；

于是三份期权的总收益为 $2*(y-270)-(y-260)=y-$

280.同理，由 y 的取值范围知道，亏损为 $9\sim 0$ ，于是包含费用在内的总收益为 $[-3, 6]$ 。

4、价格在280以上，那么全都被执行，设价格为 z ，那么260的那份损失为 $z-260$ ；

270的两份每份收入 $z-270$ ；

280的损失 $z-280$.于是四份总收益为 $2*(z-270)-(z-260)-(z-280)=$

0，所以总收益和第一种情况一样为6美分。

这是最完整也最原始的分析过程。

当然可以根据蝶式期权的性质和损益计算公式来计算，不过显然那样对基础知识本身要有一个好的理解。

希望你有所帮助。

答案选择B

五、如何进行股指期货蝶式套利操作

由于期货与期权在本质上的共性，投资者可以将蝶式套利的思想应用到期指套利上。

不同交割月份的期货合约存在着价格水平的差异，而且随着市场环境的变动，中间交割月份的合约与两旁交割月份的合约价格还可能会出现更大的波动，因此，利用蝶式套利可以较好地规避价差逆向变化的风险。

六、鞍式期权组合与蝶式期权组合特点是甚么

又能跑又能飞，新式的，马鞍和胡蝶。

好组合

七、什么是蝶式权证？

就是一家公司既发行认股权证，又发行认沽权证。

八、什么是蝶式期权组合？它和鞍式期权组合的异同？

蝶式期权套利组合是利用不同交割月份的价差进行套期获利，由两个方向相反、共享居中交割月份合约的跨期套利组成。

它是一种期权策略，它的风险有限，盈利也有限，是由一手牛市套利和一手熊市套利组合而成的。

蝶式套利，它是套利交易中的一种合成形式，整个套利涉及三个合约。在期货套利中的三个合约是近期合约，远期合约以及更远期合约，我们称为近端、中间、远端。蝶式套利在净头寸上没有开口，它在头寸的布置上，采取1份近端合约：2份中间合约：1份远端合约的方式。其中近端、远端合约的方向一致，中间合约的方向则和它们相反。即一组是：买近月、卖中间月、买远月；另一组是：卖近月、买中间月、卖远月。两组交易所跨的是三种不同的交割期，三种不同交割期的期货合约不仅品种相同，而且数量也相等，差别仅仅是价格。正是由于不同交割月份的期货合约在客观上存在着价格水平的差异，而且随着市场供求关系的变动，中间交割月份的合约与两旁交割月份的合约价格还有可能会出现更大的价差。这就造成了套利者对蝶式套利的高度兴趣，即通过操作蝶式套利，利用不同交割月份期货合约价差的变动对冲了结，平仓获利。鞍式期权组合由一手看涨期权和另一手相同品种、相同到期日和相同执行价格的看跌期权组合而成，并且两种期权的买卖方向相同。

九、有关于蝶式期权的计算题

这道题是属于 卖出蝶式套利（卖1低 买中 卖2高）最大收益值（净权利金）=（卖1权利金+卖2权利金）—2*买权利金最大风险值=居中执行价—低执行价—最大收益值 选 A

参考文档

[下载：蝶式期权如何构建.pdf](#)
[《股票打新多久可以申购成功》](#)
[《msci中国股票多久调》](#)
[《股票除权除息日多久》](#)
[《股票大盘闭仓一次多久时间》](#)
[下载：蝶式期权如何构建.doc](#)
[更多关于《蝶式期权如何构建》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/75179567.html>