

期权对冲股票交易风险怎么解决...如何对冲期权的Gamma风险-股识吧

一、如何对冲期权的Gamma风险

海通期货期权投资者教育专栏为什么要对冲Gamma风险？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。

因此，Gamma取任何数值对于投资者构建投资组合来说都存在一定的风险。

只有Gamma中性即为0时，才能真正的规避Gamma风险，降低交易组合风险。

期权的这种Gamma风险，在期权平值或者临近到期时最大。

上图展示了看涨期权的Gamma与标的资产价格的关系。

如何对冲Gamma风险？由于标的资产的Delta始终为1，那么反映Delta变化率的Gamma就始终为0。

要想对冲交易组合的Gamma，便不能从标的资产入手，只能借助于那些价格与标的资产价格呈非线性关系的产品，例如期权。

一般情况下，投资者皆可从交易软件中直接获取期权合约的Gamma信息，无需自己计算。

但作为一个需要进行对冲Gamma风险的投资者，了解Gamma值的计算过程是有必要的。

对于一个无分红派息的股票看涨或看跌期权，其Gamma值可以由下列公式得出：

公式中， $d1$ 由BS模型得出，而 $N(x)$ 为标准正态分布的密度函数。

S_0 为标的资产价格， σ 为标的资产价格的波动率， T 为期权的期限。

值得注意的是，作为期权的买方，Gamma的值大于0，而作为期权的卖方，Gamma的值小于0。

当我们持有一个Delta中性交易组合的Gamma为 Γ （ $\Gamma \neq 0$ ）。

我们需要寻找一个期权合约来进行Gamma对冲。

假设此合约的Gamma为 Γ_t ，加入 w_t 数量的期权到此组合中，这样获得的新交易组合的Gamma为 W_t

$\Gamma_t + \Gamma$ ，要想使得新Gamma值保持中性，投资者需要交易的头寸为 $W_t = -\Gamma / \Gamma_t$ 。

下面举个例子来进一步说明如何利用期权进行Gamma风险的对冲。

假设投资者持有一组Delta中性的组合，但是此时Gamma值为-300。

投资者决定利用X期权合约进行Gamma风险的对冲。

假设X期权合约的Delta值为0.5，Gamma值为1.5，要使Gamma值保持中性，则需要在此交易组合中加入 $-(-300/1.5) = 200$ 份期权。

但是，由于Delta值由0上升到了 $200 \times 0.5 = 100$ ，为了继续保证交易组合Delta的中性，投资者必须再卖出100份标的资产。

通过此例，我们可以发现在原本Delta中性的组合中，加入新期权会导致组合Delta的变化。

投资者在利用期权进行Gamma对冲之后，必须重新调整标的资产的数量来继续维持Delta中性。

因此对冲Gamma风险基本上分为两步，第一，通过买入/卖出一定数量的期权去对冲掉现有头寸的Gamma；

第二，通过买入/卖出一定数量的标的资产去对冲掉新增的Delta。

版权声明：本网所有内容，凡来源：“期货日报”的所有文字、图片和音视频资料，版权均属期货日报所有，任何媒体、网站或个人未经本网协议授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发布/发表。

已经本网协议授权的媒体、网站，在下载使用时必须注明“稿件来源：期货日报”，违者本网将依法追究法律责任。

二、能否用50etf期权对冲股指期货风险？若能，怎么做

还是股指期货风险大。

期权一手的交易单位是10000股，即合约价值约为25000元/手。

当月平值期权的价值约为合约价值的3%，即买入/卖出一手合约的费用约为600元/手。

股指期货，约10万元/手的保证金相比，买/卖期权的资金需求就更低。

因此，我们认为etf期权有利于提升合约流动性，有效降低期权交易的风险和价差。

三、期权的风险大不大 怎么控制风险

你好，期权又被称为“选择权”，是指其持有者能在规定的期限内按交易双方商定的价格购买或出售一定数量的基础工具的权利。

期权交易就是对这种选择权的买卖。

期权的优势 ;

：期权作为金融衍生品的一种，既能丰富投资者的投资策略和风险管理手段，实现多元化交易，又能够平衡市场供需，提高市场效率，具有价值发现的功能。

以下为部分期权交易带来的优势：

为资产提供保险。

当投资者当前持仓的股票获得盈利，但是对后市预期并不乐观，想要规避股票价格下行所带来的风险时，可以选择买入认沽期权作为保险。

假设投资者当前持仓的股票为10元每股，买入行权价格为12元的认沽期权。

期权到期时，若股票价格下跌，投资者可以选择行使权利，以12元的价格将其持仓的股票卖出；

若股票价格上涨，投资者则可以继续享受股价上涨带来的收益。

方向性增强收益。

投资者可以根据对未来价格走势的预期通过期权交易来产生杠杆，预计价格上涨的投资者会买入认购期权，预计价格下跌的投资者会买入认沽期权。

通过增加杠杆进行看多或看空的方向性交易，从而增强收益，但同时也会增强风险。

期权的风险 ;

尽管期权的投资有种种好处，但是不同的交易策略也会带来各种风险，投资者在期权交易中应当审慎做出投资决策。

杠杆风险，投资者利用认购期权和认沽期权放大收益时，其面临的风险与潜在损失也通过杠杆性被同时放大，有不少机构因未能及时对期权交易进行有效地风险控制而最后导致破产。

价格波动风险，由于期权标的资产价格或期权的价格波动所带来的风险。

无法平仓的风险，若期权的买方在合约最后交易日未能行权，则买方的合约权利失效，期权价值到期变为零。

停牌风险，当期权交易出现异常波动，或因涉嫌违法违规时，该期权可能会被停牌导致无法交易。

 ;

形成灵活的投资策略。

投资者可以针对各种市场情况，将不同行权价格或到日期的认购期权与认沽期权进行灵活的组合，形成不同风险与收益的投资组合。

四、如何利用期权降低风险

选择权的投资成本远比股票还低，只承担投资成本归零的风险；

但换个角度来看，选择权投资成本可能比买股票停损的损失(若假设20%停损的话)还少，而且同样的，选择权与股票一样，都可以随时停损卖掉，也就是说，选择权也是可以设定停损比例的！而且投资成本小，且权利金价值流逝的速度会愈来愈慢(愈接近零前会愈来愈慢)，有充分的停损时间呢！但投资记得选择交易量较大的标的及履约价

五、如何规避股票期权交易风险

参考文档

[下载：期权对冲股票交易风险怎么解决.pdf](#)

[《股票停止交易多久》](#)

[《股票多久可以买卖次数》](#)

[《买股票从一万到一百万需要多久》](#)

[下载：期权对冲股票交易风险怎么解决.doc](#)

[更多关于《期权对冲股票交易风险怎么解决》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/22366940.html>