

对冲股票的期权数量怎么求的...如何对冲期权的Gamma风险-股识吧

一、如何确定期权数量分配方案？

通俗地说，也就是公司拿出多少比例的股份来设立期权。

在硅谷比较流行的做法是预留公司全部股份的10%~20%作为期权池。

风险投资人Fred Wilson在自己的投资历史上，一般要求创始人设立约10%的期权池，超过15%的非常少，低于5%的就更少。

这个数字不是随便选的或猜的，创始人需要好好计算。

中国的情况有所不同。

根据普华永道的最新调查，从中国民营企业的情况看，期权池的设计在两个区间分布多一些：一个是5%及以下，另一个是大于10%，这两个数字中间的选择要稍微少一些。

实际上对于应该拿出多少的量，并没有最佳的答案。

不建议大家有一个定势的想法，可以参考相关的市场实践数据，结合自身的实际情况，定位真正适合的量。

因为每个企业所处的行业不一样，发展历程不一样，当时的市场环境不一样，创业时期所面临的管理需求也不尽相同，那么激励的目的和策略也会各不相同。

一般高科技企业、金融公司股票奖励比重高于传统产业。

比如，奇虎360上市时的公开招股书显示，公司员工持股比例最高达22.3%。

去年新浪年报披露，新浪微博公司已经向管理层及员工发放了占摊薄后总股本15.9%的期权，这些期权在“新浪微博公司”上市后的4年内分批兑现。

拿多少出来做期权，除了市场环境等外界影响因素之外，一个非常重要的影响因素是企业的创始人，创始人自身的背景、管理理念、决策倾向等，都与期权的发放有着很大关系。

此外，董羿君提醒说，根据上市相关法规的要求，如果你有在国内上市或香港上市的计划，你用于长期激励的标的所占的股份数，不能超过10%。

而在很多海外上市则没有这样的限制。

二、对冲怎么盈利

对冲盈利方式如下：对冲指特意减低另一项投资风险的投资。

它是一种在减低商业风险的同时仍然能在投资中获利的手法。

一般对冲是同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。
行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。
方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏。

当然要做到盈亏相抵，两笔交易的数量大小须根据各自价格变动的幅度来确定，大体做到数量相当。

所谓对冲了结，就是交易者在期货市场建仓后，大多并不是通过交割(即交收现货)来结束交易，而是通过对冲了结。

买入建仓后，可以通过卖出同一期货合约来解除履行责任；

卖出建仓后，可以通过买入同一期货合约来解除履约责任。

对冲了结使投资者不必通过交割来结束期货交易，从而提高了期货市场的流动性这样做的原因，是世界外汇市场都以美元做计算单位。

所有外币的升跌都以美元作为相对的汇价。

美元强，即外币弱；

外币强，则美元弱。

美元的升跌影响所有外币的升跌。

所以，若看好一种货币，但要减低风险，就需要同时沽出一种看淡的货币。

买入强势货币，沽出弱势货币，如果估计正确，美元弱，所买入的强势货币就会上升；

即使估计错误，美元强，买入的货币也不会跌太多。

沽空了的弱势货币却跌得重，做成蚀少赚多，整体来说仍可获利。

三、对冲交易的基本方式是什么？

对冲交易即同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。
行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。
方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏。

当然要做到盈亏相抵，两笔交易的数量大小须根据各自价格变动的幅度来确定，大体做到数量相当。

对冲交易模式总结为4大类型，分别为：股指期货对冲、商品期货对冲、统计和期权套利。

四、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。

五、怎样对冲敲出期权

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、你好 我想你已经毕业了吧 当初你的股票期权的数据怎么找的 求助啊？

因为清华和央财，人大，对外经贸这些学校已经买了很多专业的金融方面的数据库，到那里去下的，听说国图数据库也多，虽然离我们学校近，但我没怎么用。

七、期权对冲是什么

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。

八、股票期权的时间价值是怎么计算的？

CPA给的是两种解释：1) 假设股票价值不变，高利率会导致执行价格的现值降低，从而增加看涨期权价值（价值=股价-执行价格）。

2) 投资股票需要占用投资人一定的资金，投资于同样数量的该股票看涨期权需要较少的资金。

在高利率的情况下，购买股票持有至到期的成本越大，购买期权的吸引力就越大。因此，无风险利率越高，看涨期权价值越大，看跌期权反之亦然。

参考文档

[下载：对冲股票的期权数量怎么求的.pdf](#)

[《股票账号多久可以开通创业板》](#)

[《股票正式发布业绩跟预告差多久》](#)

[《委托股票多久时间会不成功》](#)

[下载：对冲股票的期权数量怎么求的.doc](#)

[更多关于《对冲股票的期权数量怎么求的》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/64738593.html>