

股票期权如何对冲风险—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、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，即然是不可避免的雷，那就不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

二、何为对冲风险？何为对冲？如何对冲？

利用期货交易来避免或减轻实货所受价格波动风险的交易方式。

例如某进口公司在日本订造一条电冰箱生产线。

日方报价十二亿日元，在一美元兑一百二十日元时，相当于一千万美元。

进口公司担心日后交收时，日元大幅升值，实价有机会变成一千一百万美元甚至一千二百万美元，于是与日方签合同时，立即在银行以一美元兑一百二十日元的汇率买入相当于一千万美元的日元期货。

这样，即使日后日元如何大幅升值，生产线交收时要多付出的美元通通可以在日元期货合约中如数赚回来，不至于失预算。

这种做法就是对冲。

一个简单的例子：一个欧式股票期权，股票价格在 T_0 时是20美元。

在一段时间（ T ）之后，期权持有人有权，但不是必须1）以 K 美元买股票。

所谓看涨期权。

受益 = $\max(\text{现价} - K)$ 2）以 K 美元卖股票。

所谓看跌期权。

受益 = $\max(K - \text{现价})$ 为了简化例子让 $K = 21$ 美元，股票在一段时间（ T ）之后的价格为22美元或者18美元，这样我们可以计算期权的价格并且对风险进行对冲。

另外我们要假设股票没有分红。

K 的值代表期权持有人在一段时间（ T ）之后愿意为股票支付的价格，即其愿意在

一段时间 (T) 之后以21美元行使期权。

所以，如果一段时间 (T) 之后1) 股票价格为22美元，期权价值为1美元2) 股票价格为18美元，期权价值为0美元要为期权进行定价，我们要建立一个股票和期权的投资组合，用这样的方式确保这个投资组合的价值是一定的。

如果我们看涨股票，购入a股票， $a = 0.25$ 时1) 如果股票上涨，价值 = $22 \times 0.25 = 4.50$ 2) 如果股票下跌，价值 = $18 \times 0.25 = 4.50$ 所以不管股票是涨是跌，这个投资组合的总价值都是.50.假设银行贷款的利率是12%，投资组合的价值在时间T之前应该是 $4.50 \exp(-0.12 \times 0.25) = 4.367$.所以期权的价格应该是 $20 \times 0.25 - .367 = .633$.下面让我们来看看这个投资组合如何帮助我们对冲期权的风险。

我们以.633卖出该期权，然后从银行以12%的利率贷款4.367，这样我们得到5.00的现金。

我们用这5块钱现金以的价格买入0.25股股票。

时间T之后，1) 如果股票价格涨到，我们持有的股票价值为5.50，我们付给期权持有人1元。

剩下的.50正好支付银行贷款2) 如果股票价格下跌至，我们持有的股票价值为4.50，我们付给期权持有人0。

.50正好支付银行贷款综上所述，对于期权的卖方，不管股票价格是涨是跌，风险都被完全的对冲了。

三、怎么用期权对冲股市风险，用ETF

ETF期权是指交易双方就未来买卖ETF达成的合约，其中一方有权在未来某个时间以约定的价格买入或者卖出约定数量的标的ETF。

从目前国内期权上市进程来看，ETF期权明显被排在前面，这对中国金融市场意义重大，未来价值投资的趋势可能成为中国的主流。

当然，对于ETF期权而言，目前当务之急就是在当前股市风格切换背景下的对冲持有小盘股或者成长股的“黑天鹅”风险。

由于当前排上日程包的ETF期权只有上证50ETF、上证180ETF，标的仍然是大盘蓝筹股居多，机构投资者可能还会面临和沪深300股指期货类似的问题。

不过，由于ETF期权采用实物交割，因此通过ETF期权构建现货空头相对于股指期货更具有优势。

另外，从对冲成本来看，ETF期权的资金成本相对较低，另外通过对ETF期权头寸调整相对方便。

最重要的是，沪深300期货可以和上证50ETF或者上证180ETF期权共同构建相当于现货的空头，因此未来上证50ETF和上证180ETF期权在规模大盘股和小盘股背离的

“黑天鹅”风险方面有很积极的作用。

实际上，海外市场的对冲基金风格非常多样，能够采用的衍生品类别也非常丰富，它们往往通过几条衍生品产品线实现风险对冲，基础的对冲工具包括股指期货及期权、股票期货及期权。

因此，除开期权各项优势，单纯从策略多样化的角度，未来ETF期权在化解股指期货现套利、对冲阿尔法策略缺陷方面的作用都是很有必要。

四、期权交易中存在哪些风险 怎么控制风险

期权主要有三个作用：1，对冲。

2，应对踏空风险。

3，锁定利润。

期权在单边趋势的时候，很好分析，顺势而为，不过因为带有高杠杆，所以对于很多投资者而言成功率就30%左右，尽管最终得到的答案会是正确的。

所以对于大多数投资者而言，日内短线是一个很好的操作，用boll线结合MACD以及成交量来分析，成功率可以达到80%作用。

具体策略可以私聊。

五、期权做市商如何对冲风险

1. 期权的做市商可以在卖出看涨期权的时候，同时买入现货，锁定风险和利润。

2. 风险对冲是指通过投资或购买与标的资产（Underlying Asset）收益波动负相关的某种资产或衍生产品，来冲销标的资产潜在的风险损失的一种风险管理策略。

3. 风险对冲是管理利率风险、汇率风险、股票风险和商品风险非常有效的办法。

与风险分散策略不同，风险对冲可以管理系统性风险和非系统性风险，还可以根据投资者的风险承受能力和偏好，通过对冲比率的调节将风险降低到预期水平。

利用风险对冲策略管理风险的关键问题在于对冲比率的确定，这一比率直接关系到风险管理的效果和成本。

六、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。

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 （ $\neq 0$ ）。

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 数量的期权到此组合中，这样获得的新交易组合的Gamma为 $W\Gamma_t$

$\Gamma + W\Gamma_t = 0$ ，要想使得新Gamma值保持中性，投资者需要交易的头寸为 $W = -\Gamma / \Gamma_t$ 。

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。

七、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：厂该投资者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。

八、如何规避股票期权交易风险

以套利或者套保的策略来操作，风险就变成有限的。

比如你有股票，在确定价格卖出认购期权，这样风险就是可控的。

或者，你可以选择在不同的行权价格进行套利交易，这样一买一卖，最后你的亏损也是可控的。

参考文档

[下载：股票期权如何对冲风险.pdf](#)

[《大宝退市的股票多久去新三板交易》](#)

[《股票抛股要多久》](#)

[下载：股票期权如何对冲风险.doc](#)

[更多关于《股票期权如何对冲风险》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/store/35581162.html>