

持有股票期权如何对冲期权如何对冲期权的Gamma风险-股识吧

一、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。

股市多做，期权做空就可以对冲一部分风险了

二、如何根据delta值做期权对冲

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。

三、二元期权如何实现对冲赢利

金融学上，对冲（hedge）指特意减低另一项投资的风险的投资。

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。

而二元期权是操作最简单最流行的金融交易品种之一。

二元期权在到期时只有两种可能结果，基于一种标的资产在规定时间内（例如未来的一小时、一天、一周等）收盘价格是低于还是高于执行价格的结果，决定是否获得收益。

也就是说只要判断涨跌就可以操作的一种金融交易产品，那么要对冲只要反向购买应该就可以了

四、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。

五、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， d_1 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 $W\Gamma_t$

$\Gamma + w\Gamma_t$ ，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。

参考文档

[下载：持有股票期权如何对冲期权.pdf](#)

[《股票从业资格证需要多久》](#)

[《华为离职保留股票多久》](#)

[《挂单多久可以挂股票》](#)

[《股票要多久才能学会》](#)

[《股票卖完后钱多久能转》](#)

[下载：持有股票期权如何对冲期权.doc](#)

[更多关于《持有股票期权如何对冲期权》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/41498197.html>