

本次习题相关知识点：金融期权

1. 当标的资产价格从 100 元上升到 101 元，90 天后到期，行权价为 120 元的看涨期权从 3.53 元升到 3.71 元，其 DELTA 值约为（ ）。
 - A. 0.16
 - B. 0.17
 - C. 0.18
 - D. 0.19
2. 卖出跨式套利的交易者，对市场的判断是（ ）。
 - A. 波动率看涨
 - B. 波动率看跌
 - C. 标的资产看涨
 - D. 标的资产看跌
3. 关于期权头寸的变化，下列说法正确的是（ ）。
 - A. 一方为买入建仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
 - B. 一方为买入建仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加
 - C. 一方为买入平仓，一方为卖出建仓，期权持仓量增加
 - D. 一方为买入平仓，一方为卖出平仓，期权持仓量增加
4. 某投资者以 3 元的价格购入了执行价格为 51 元的看涨期权，然后以 2 元的价格购入了执行价格为 46 元的看跌期权，两个期权的标的、到期月份均相等。在期权到期时，若标的资产价格为（ ）时，该投资者的损益恰为 0。
 - A. 41
 - B. 45
 - C. 48
 - D. 56

1.答案：C

解析：Delta 的定义为期权价格变动与标的资产价格变动的比率，因此

$$\text{Delta} = (3.71 - 3.53) / (101 - 100) = 0.18 \text{ 元}$$

2.答案：B

解析：一个跨式期权组合由一个看涨加看跌期权构成，卖出跨式意味着拥有了一个看涨的空头加一个看跌的空头。无论标的上涨还是下跌，对期权持有者都会造成亏损，只有不涨不跌才能赚取权利金的收益。不涨不跌等同于看跌波动率。

3.答案：A

解析：建仓增加持仓量，平仓减少持仓量。两方都为建仓时总持仓量增加，两方都为平仓时总持仓量减少，一方建仓一方平仓时总持仓量不变。

4.答案：AD

解析：要找出损益平衡点，只需分别算出期权组合带来的盈利和亏损即可。本题中，组合的亏损为买入一手看涨和一手看跌期权所花费的权利金 $3+2=5$ 元。盈利则在价格低于 46 或高于 51 时获得。若要使所得收益与亏损相抵，则收益等于 5 元。因此，损益平衡点为 $46-5=41$ 或 $51+5=56$ 元。