

1. 当前某公司股票价格 100 元。投资者卖出执行价为 100 元 1 个月到期看涨期权，买入执行价为 100 元 3 个月到期看涨期权。该公司发布公告称 2 个月后与公司生死攸关的一场知识产权官司将会宣判，但结果存在极大不确定性。消息发布后公司当前股价仍为 100 元，当前该投资者的投资组合可能会（ ）。

- A. 盈利
- B. 亏损
- C. 无损益
- D. 通过题目信息无法判断

2. 进行 **Delta** 中性套期保值，**Gamma** 的绝对值较高的头寸，风险程度也较（ ），而 **Gamma** 绝对值较低的头寸，风险程度越（ ）。

- A. 高，高
- B. 高，低
- C. 低，低
- D. 低，高

1.答案: A

解析: 此题中藏着一个很大的陷阱。很多人会认为题目中提到的官司因为结果不确定,无法判断对股价到底是利好还是利空,因此应该选 D。但是题目问的是**当前**投资组合的盈亏,那么此时应该考虑的是官司这一事件本身对期权价值的影响。因为官司是在两个月之后,因此对卖出的 1 个月到期的期权价值没有影响。对于买入的 3 个月到期期权来说,因为不论官司的结果如何,股价都会发生大幅波动,因此实际上是大大提升了该期权的波动率,而波动率是与期权价格正相关的,所以买入的期权价值会升高,那么整个投资组合的价值相比最开始时就产生了盈利,因此选 A。

2.答案: B

解析: Gamma 代表的是 Delta 相对于标的价格变动的比率, Gamma 的绝对值越大, Delta 变化的速度越快。对 Delta 中性套期保值组合来说, Gamma 绝对值越大, Delta 变化越快,套期保值的效果就会越差,承受的风险也就越高, Gamma 绝对值越小, Delta 变化越慢,套期保值效果就更好,承受的风险也较低,因此选 B。