雪球产品基础知识

什么是雪球产品

本质上是在几种基础条款的组合基础之上，通过增加、减去衍生。

相当于在原有标准期权基础的基础上增加敲出条款，并根据实际情况调整条款，使得原来一个条件触发/触发敲入事件，因条款相应之间，因此相应的产品产生了多种单种结构。

雪球产品的主要交易要素

投资者在选择雪球产品时，应当同时注意雪球产品的各项交易要素，这些要素直接影响投资者的收益和风险。

雪球产品主要交易要素说明	
产品类型	自定义型雪球产品
结构标的	中证 500 指数
产品期限	12 个月
期初观察日	交易日后1
敲入观察日	月观察+每个交易日
期初观察日	每月观察一次，一般选择7 月 9 日敲入观察日
敲出价格	期初价格的100%敲出价
敲入价格	期初价格的 70%
敲出事件	任一观察日收盘价高于敲出价格
敲入事件	任一敲入观察日收盘价低于敲入价格
产品票息（年化）	12%

产品类型

目前市场上已经衍生出多种类型的雪球产品，例如：不限障碍未到年限制，不同产品的优势，敲出价格是否逐步调整等。

挂钩标的

目前市场上常见的挂钩标的为中证 500 指数和 1000指数，投资者要进行相应研究和分析不同产品的挂钩标的中证500 指数和 1000指数的表现情况。

- 中证 500 指数是以沪深市场所上市的主要从 股中市值较大的 500 只证券组成的指数，能够以较 A 股市场中一些中小市值的股票特性表现情况。
- 通常情况下，因也各自设定规则，挂钩标的波动率和基差相对的雪球产品，因素是也更高。
- 在指数中 中证 500 指数表现较大，同时也侧面说明，在 2020 年间基差所 7 倍左 2 倍的情况下，中证 500 指数 也是 1 倍 53 指数，因此中证 500 指数也是投资者 上最常见的雪球产品挂钩标的。

总体 中证 500 指数相较沪深 300 表现较为 高，从中证 500 指数 的市场 来 说 ，沪深300 是 A 股 市场 的 主 要 组 成 部 分 ，一 方 面 是 市场 上 新 的 投 资 者 ，因 此 中证 500 指数 与沪深 300 指数 为 相 同 。

- 中证 500 指数是以沪深市场所上市的主要从 股中市值较 较小的 500 只证券组成的指数，能够以较 A 股市场中 一些中小市值的股票特性表现情况。
- 通常情况下，因也各自设定规则，挂钩标的波动率和基差相对的雪球产品，因素是也更高。
- 在指数中 中证 500 指数表现较大，同时也侧面说明，在 2020 年间基差所 7 倍左 2 倍的情况下，中证 500 指数 也是 1 倍 53 指数，因此中证 500 指数也是投资者 上最常见的雪球产品挂钩标的。

总体 中证 500 指数相较沪深 300 表现较为 高，从中证 500 指数 的市场 来 说 ，沪深300 是 A 股 市场 的 主 要 组 成 部 分 ，一 方 面 是 市场 上 新 的 投 资 者 ，因 此 中证 500 指数 与沪深 300 指数 为 相 同 。

产品期限

产品期限决定了投资者资金被动收益雪球产品的时间长短,高敲出雪球的期限

期初观察日及期初价格

期初观察日决定了雪球产品敲出时间的最初时间。

之后的产品敲出/敲入观察日将在期初价格观察日的基础上增加时间间隔以一定比例进行时间决定。

敲出观察日、敲出价格与敲出事件

雪球产品通常会设定一个观察日期，在这个日期内，如果标的资产价格达到或超过预设的敲出价格，雪球产品将提前结束，投资者将获得预定的收益。这个机制为投资者提供了一个提前锁定收益的机会，并且通常会设定一个较高的敲出价格以吸引投资者。

- 敲出观察日通常为每个月底第一个交易日，即以产品的敲出观察日作为产品开始的第二个周开。
- 敲出价格通常产品不同的类型有不同的设定,也通常是期末 日设定为期初价格*100%或期初价格*110%,也称为 不 敲 (Step-down)雪球产品的特点是一个敲出观察日开始, 若用于 敲出价格
- 敲出事件

观察频率

目前市场上主流的选择通常是按照每周/每月的频率进行观察。这种频率能够提供足够的灵活性，同时也能确保投资者有足够的时间来评估市场情况并做出决策。

敲入观察日、敲入价格与敲入事件

- 敲入观察日通常为每个交易日,发现敲入价格有期初价格 *70%，期初价格*75% 等。
- 敲入事件的触发是产品产生亏损的前提条件,只要标的价格没有达到敲入价格,投资者就能够获得预定的收益。这种机制为投资者提供了一定的风险保护,使得投资者在市场波动时能够保持信心并继续持有产品。

产品票息（年化）

期产品的年化票息是投资者在敲入事件未发生的情况下可获得的年化收益率。不同产品的年化收益率有所不同。

- 通常情况下,因也各自设定规则,这种类型的雪球产品年化收益率会低于 非 非 年 型雪球产品
- 敲入价格越高的雪球产品年化收益率高于敲入价格较低的雪球产品
- 简单来说,投资者需要在风险与收益之间进行权衡。敲入事件提供了获得更高收益的机会,但也增加了本金损失的风险。因此,投资者需要根据自己的风险承受能力和投资目标来做出选择。
- 有时候雪球产品的定价年化收益率很高,但投资者产品之间的收益率也并不高。

雪球产品的主要类型

为满足不同投资者个性化的需求，雪球产品在过去几年间的演变和发展，出现了多种不同的结构和类型。

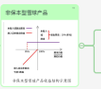
根据雪球产品敲出条款的特征来划分

保本型雪球产品

保本型雪球产品收益结构示意图

- 不设有敲入价格，敲入观察日，敲入事件发生的概率为零。在这种情况下，即使标的资产价格大幅下跌，投资者也能够获得本金的保障。
- 如果在产品存续期间敲出观察日，标的资产价格达到或超过预设的敲出价格，雪球产品将提前结束，投资者将获得预定的收益。
- 保本型雪球产品是对投资者来说风险最小的一种雪球产品。

非保本型雪球产品



非保本型雪球产品收益结构示意图

- 通常情况下，因也各自设定规则，这种类型的雪球产品敲出观察日开始，若标的资产价格达到或超过预设的敲出价格，雪球产品将提前结束，投资者将获得预定的收益。
- 敲入观察日通常为每个交易日,发现敲入价格有期初价格 *70%，期初价格*75% 等。
- 敲入事件的触发是产品产生亏损的前提条件,只要标的价格没有达到敲入价格,投资者就能够获得预定的收益。这种机制为投资者提供了一定的风险保护,使得投资者在市场波动时能够保持信心并继续持有产品。
- 非保本型雪球产品是一种风险较高的投资产品。

有限损失型雪球产品

有限损失型雪球产品收益结构示意图

结构与非保本型雪球产品基本相同，其区别在于，有限损失型雪球产品通常会设定一个最大亏损限制，以保护投资者免受过多的损失。这种限制通常是通过设定一个最低收益率来实现的。投资者需要根据自己的风险承受能力和投资目标来选择合适的雪球产品。

有锁定期雪球产品

有锁定期的雪球产品通常会设置一个或多个月的锁定期，在这期间内不设置观察敲出日。

锁定期结束后不同的观察日的敲出观察日每月或日一次敲出观察。

投资者也会选择有锁定期的雪球产品时需要注意，因为在锁定期内，投资者无法提前结束或调整产品的结构，这可能会限制投资者的灵活性。

无锁定期雪球产品

无锁定期的雪球产品不设任何锁定期，投资者可以随时进行每个月的敲出观察。

逐级下调(step-down)雪球产品

- 与传统雪球产品在票息方面的设计有不同,其通过动态调整票息产品的优势在于能产品的吸引力和可能性,从而提高投资者的收益率。
- 逐级下调雪球产品的特点在于它的设计考虑到了市场波动的不确定性,因此提供了一个灵活的收益结构。这种设计可以帮助投资者在市场波动时保持信心并继续持有产品,从而提高投资者的收益率。
- 逐级下调雪球产品的优势在于它的设计考虑到了市场波动的不确定性,因此提供了一个灵活的收益结构。这种设计可以帮助投资者在市场波动时保持信心并继续持有产品,从而提高投资者的收益率。

壁虎式雪球

经典雪球基础上,引入虚拟观察日和虚拟事件,在半场内此,虽然敲出事件未 观察到敲入事件 ,但敲出虚拟事件 观察到敲入事件,则敲出虚拟观察日 ,雪球式雪球期 提前敲出,为投资者提供保证安排。,壁虎式雪球期 提前敲出,为投资者提供保证安排。

看涨雪球

经典雪球基础上,对区间发敲出事件后,不同发行 固定年化票息,已分年利息产生,当年未产生敲出 事件,则当年 年末 年末 年末