

1.15

콜옵션 1개를 5월에 매도하면 2(\$)만큼의 이익이 생긴다.  
대신에 9월에 현매를 할 때 매수 포지션으로 매감을  
해야 함으로,  $25 - 20 = 5$ (\$)만큼의 손실이 생긴다.

결론적으로, 5월에 2(\$)만큼의 이익,  
9월에 5(\$)만큼의 손해가 생겨,  
 $2 - 5 = -3$ , 3(\$)만큼의 손해를 보게 된다.

1.16

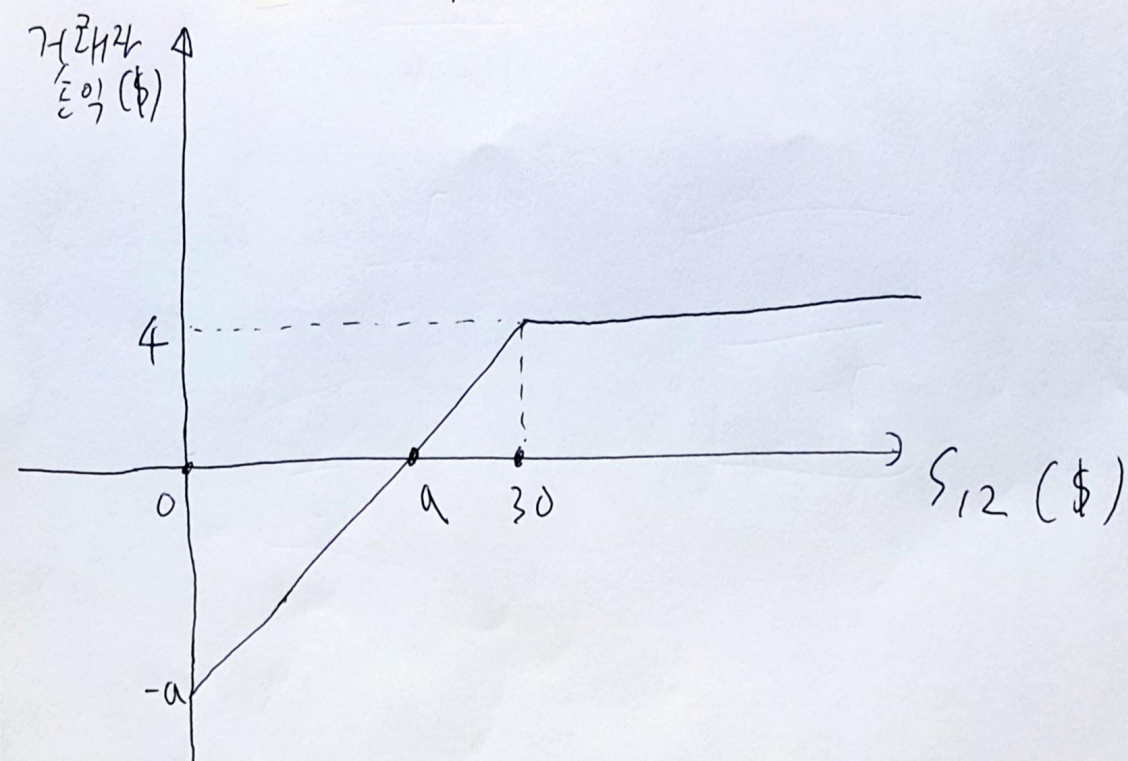
$$\text{행사가격 } (K) = 30 (\$)$$

$$\text{콜 옵션의 시장가격 } (P) = 4$$

콜 옵션 1개 매도시의 거래자의 손익

$$= -\max(K - S_T, 0) + P \quad (S_T \text{ 는 만기 시의 가격})$$

$$= -\max(30 - S_{12}, 0) + 4 \quad (\because T = 12)$$



$$a = 30 - 4$$

$$= 26 (\$)$$

$\therefore$  거래자는 만기 시의 가격이 26달러 이상일 때 이익을 얻는다.



2.23

2012/10/24  
생물 선물 1계약  
매도 포지션

2012/12 말

2013/01/21  
포지션 마감

2013/04  
생물 선물 받기

파운드 당  
91.20 센트

파운드 당  
88.80 센트

파운드 당  
88.30 센트

생물 선물 1계약 규모 = 40,000 파운드

$$\begin{aligned} & (2012/10/24 \sim 2012/12 \text{ 말의 기업이익}) / \\ & = (91.20 - 88.80) \times 40,000 \quad (\because \text{매도 포지션}) \\ & = 96,000 \text{ 센트} \\ & = 960 \text{ 달러} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & (2012/12 \text{ 말} \sim 2013/01/21 \text{ 의 기업이익}) \\ & = (88.80 - 88.30) \times 40,000 \\ & = 20,000 \text{ 센트} \\ & = 200 \text{ 달러} \\ & (\text{기업의 총 이익}) \\ & = 960 + 200 \\ & = 1,160 \text{ 달러} \end{aligned}$$

2.24

$$\frac{120000}{40000} = 3.$$

가득 사들여놓는 3개월 후에 생은 선물 3계약을  
매도 포지션으로 실행하면, 생은 풀라시 판매 가격을

동결할 수 있게 된다. (헤징)

9.3

당가가 T이고, 행사가격이 H인 유러피언 콜옵션을 매도하면,  
즉각적인 콜옵션 매도 포지션이 되고,  
당가가 T이고, 행사가격이 H인 유러피언 풋옵션을 매입하면,  
즉각적인 풋옵션 매입 포지션이 된다.