



清青日报第 7 期

1. 期权 106-196 答案

106	107	108	109	110	111	112	113	114	115
BCD	BD	BC	AD	ABD	ABC	AB	B	CD	AB
116	117	118	119	120	121	122	123	124	125
BD	BD	AB	BD	ABD	BC	CD	BCD	错题	AD
126	127	128	129	130	131	132	133	134	135
BCD	ACD	BCD	ABC	BD	AC	AD	ABC	ACD	AD
136	137	138	139	140	141	142	143	144	145
BCD	BCD	AC	BD	BD	BC	BD	CD	ABC	ABCD
146	147	148	149	150	151	152	153	154	155
AC	AD	ABD	ABC	AC	ACD	BC	AB	BC	错题
156	157	158	159	160	161	162	163	164	165
AC	ABCD	T	F	T	F	T	T	T	T
166	167	168	169	170	171	172	173	174	175



	F	T	F	T	F	T	T	T	T
176	177	178	179	180	181	182	183	184	185
F	T	F	T	T	F	T	T	F	T
186	187	188	189	190	191	192	193	194	195
T	T	T	T	F	F	T	T	F	F
196									
T									

2.期权 106-196 重难点题目解析

107： 本题怀疑题目有误，买入价与合约对不上。

109： 期权价格与波动率正相关。如果是卖出两个期权的话的确是看空波动率。同理 107 题。

112:： 一本通第四章第一节多选金融期权第 9 题。



113: 根据期权教材 87 页: $S_0 - K \leq C - P \leq S_0 - Ke^{-rt}$, 代入数字算得 $1.74 \leq P \leq 20$, 只有 B 正确。

115: 沪深 300 股指期货合约当月与下 2 个月合约行权价格间距为 50 点, 随后 2 个季月合约的行权价格间距为 100 点。2 月是当月, 3 月和 4 月是下两个月, 6 月和 9 月是随后两个季月。

123: 很容易看出 A 选项的片面性, 比如波动率微笑的存在会导致深虚值期权实际价格高于理论价格。

124: 本题的希腊字母值与看跌期权的特征不太符合, 怀疑是题目有问题。

125: A 很容易判断。CD 至今没有合理解释。注意不能用不等式求导。

134: 看跌期权多头, delta 为负, gamma 为正, theta 为负, vega 为正。

140: 一本通第三章第四节多选第 11 题。

141: 一本通第三章第四节多选第 12 题。

143: 沪深 300 股指期货合约当月与下 2 个月合约行权价格间距为 50 点, 随后 2 个季月合约的行权价格间距为 100 点。3 月属于随后两个季月, 间隔应该为 100 点, 所以是 2800 和 2900。

150: 根据波动率微笑, 隐含波动率较低的时候接近平值期权; 期权 delta 的变化率的衡量指标是 gamma, 平值期权的 gamma 最大, 所以



是选 AC。

155：错题。

190：需要考虑到购买期权的费用。看涨期权的盈亏平衡点=执行价格+期权费。

194：日历价差策略是指卖出短期限的期权合约同时买入一个相同执行价格、相同种类但期限较长的期权合约。由于时间价值的原因，建仓时有资金净流出。以看涨期权为例，当短期限期权到期时：1.如果股票价格基本稳定，由于其时间价值下降的比长期限期权更快，价差扩大此时通过反向平仓获得收益；2.如果股票价格大幅度下降，此时期权价值都会很低，接近于0，因此平仓也不能弥补建仓时的资金流出；3.如果股票价格大幅上升，由于两期权都为实值，但短期限期权可以马上行权获利，所以两期权价差缩小，平仓后仍有亏损。



期权 51 题：计算盈亏时需考虑乘数的影响，0.0262 需乘以 10000，改为选 C。

金融基础 25 题：D 选项是说的股票与债券的不同点，而题目问的是相同点。选 AB。



在线社群全体成员

2018.4.18