

星期三到期每周期权使得标普 500 股指投资有更多选择

作者： 发布于：2016-10-12

随着汇率风险管理需求因各国竞相货币贬值或者货币政策分歧加大而扩大，全球外汇期货和期权交易量不断攀升，投资者对新的外汇衍生品的需求也不断增加。由此，芝商所在 8 月 7 日推出外汇溢价欧式期权，并将在 10 月 23 日推出以波动率计价的外汇期权。这些外汇期权合约标的主要是六大外汇——欧元、英镑、日元、加元、瑞士法郎和澳元期货合约。

据芝商所提供的资料，新的外汇溢价欧式期权挂牌交易将替代原先的美式外汇期权合约，一旦原先挂牌交易的美式外汇期权到期，那么新的挂牌期权合约将是欧式外汇期权。连续合约美式期权最后期限为 2016 年 11 月，季度月份美式期权最后期限为 2017 年 6 月，每周外汇美式期权最后期限为 2016 年 9 月的第一周。欧式期权和美式期权在执行时间上不同，美式期权合同在到期日前的任何时候或在到期日都可以执行合同，结算日则是在履约日之后的一天或两天，大多数的美式期权合同允许持有人在交易日到履约日之间随时履约，但也有些合同规定一段比较短的时间可以履约，如“到期日前两周”。欧式期权合同要求其持有者只能在到期日履行合同，结算日是履约后的一天或两天。目前国内的外汇期权交易采用的都是欧式期权合同方式，因此，投资者在参与芝商所外汇期权交易的时候需要注意参与的期权合约是原有的美式期权还是新的欧式期权，这样可以避免因期权到期方式的不同而产生的问题。

据芝商所提供的资料，新的外汇溢价欧式期权挂牌交易将替代原先的美式外汇期权合约，一旦原先挂牌交易的美式外汇期权到期，那么新的挂牌期权合约将是欧式外汇期权。连续合约美式期权最后期限为 2016 年 11 月，季度月份美式期权最后期限为 2017 年 6 月，每周外汇美式期权最后期限为 2016 年 9 月的第一周。

欧式期权和美式期权在执行时间上不同，美式期权合同在到期日前的任何时候或在到期日都可以执行合同，结算日则是在履约日之后的一天或两天，大多数的美式期权合同允许持有人在交易日到履约日之间随时履约，但也有些合同规定一段比较短的时间可以履约，如“到期日前两周”。欧式期权合同要求其持有者只能在到期日履行合同，结算日是履约后的一天或两天。目前国内的外汇期权交易采用的都是欧式期权合同方式，因此，投资者在参与芝商所外汇期权交易的时候需要注意参与的期权合约是原有的美式期权还是新的欧式期权，这样可以避免因期权到期方式的不同而产生的问题。

从定价角度来看，欧式期权定价相对于美式期权定价要容易一些。欧式期权可以套用 B-S 模型，而美式期权则需要对 B-S 公式进行变换，或者采用二叉树模型、蒙特卡罗方法，因

此从判断欧式期权是否便宜比美式期权要更加方便，这有利于降低投资者入市门槛，提高投资者运用期权投资或者风险管理的便利程度。

继推出外汇溢价欧式期权之后，10月23日，芝商所又以六大外汇期货合约为准推出波动率报价的外汇期权合约，并存于原来的美式期权和新的欧式期权中，到期时间是美中部时间下午两点。而随着原来美式期权到期后被新的欧式期权替代，外汇溢价欧式期权则全部是欧式期权。

波动率报价的外汇期权并非是传统的以期权价格报价，而是以期权波动率报价。芝商所允许其 Globex 客户交易这样一种期权合约，这种合约可以自动对冲或者对潜在的外汇期货季度月份合约进行套保匹配。投资者发出波动率期权交易信息，芝商所交易平台通过标准化期权定价模型创建一个 **delta** 中型的投资组合，该组合包括外汇期权合约和外汇期货合约，实现买卖双方交易。为保障投资者在波动率报价外汇期权挂牌上市日能够顺利进入平台交易和体验交易过程，芝商所将在 10 月 22 日进行模拟交易。 了解更多，请按左下角阅读原文，访问芝商所英文网站 <http://www.cmegroup.com/trading/fx/vol-quoted-fx-options.html>