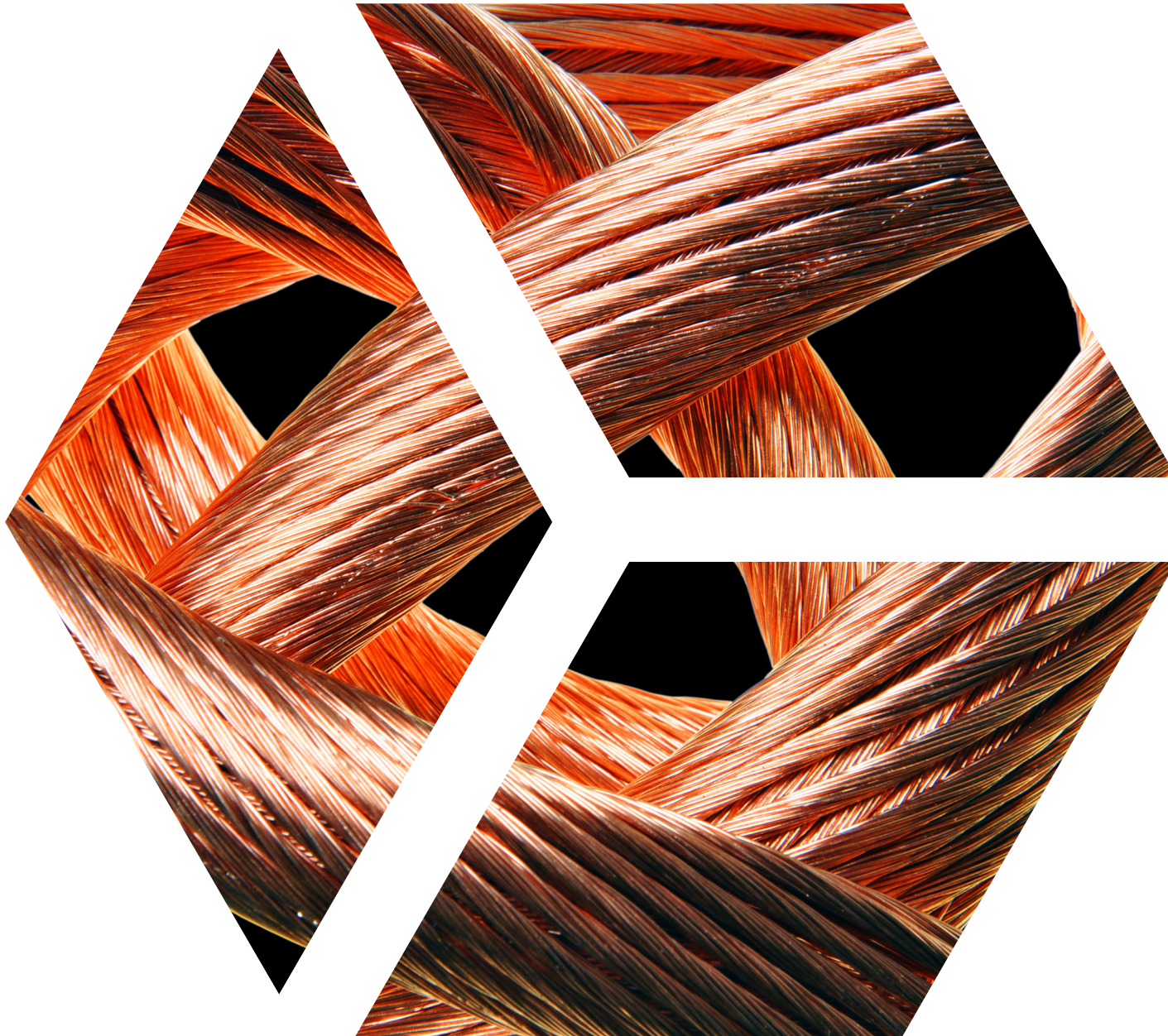


快速导览

期权

Triland Metals 为您奉上





期权是一种极为灵活的金融工具，可以通过定制满足许多情况下的建仓或持仓需求。

自20世纪80年代起，伦敦金属交易所就已经按照现在的买卖形式进行期权交易。自1992年起，Triland已经开始操作期权波动性风险管理的头寸。LME采用布莱克76号定价公式(Black 76 Formula)，来重新估值按市价计值的权利金。

伦敦金属交易所的期权形式

期权买方(受让人)支付权利金(通常在下一个银行营业日全额应付)后，可以按照预先设定的日期(到期日)和约定价格(执行价格)买入(看涨期权)或卖出(看跌期权)，以便在交易时(交易日/营业日)交付/结算(交割日)约定数量的金属。期权持仓人承担的风险仅限于他支付的权利金，但是他的利润潜力却是无限的——除非提前交易平仓期权头寸。期权卖方(出让人)将在第二天收到买方支付的权利金。除非在期货市场反向操作标底金属，抵消期权的方向，否则亏损潜力也是无限的。因此，卖方的利润潜力仅限于权利金收入。

由于期权交易通过LME Clear系统完成，因此到期日是规定月份的第一个星期三，交割日/交收日是该月份的第三个星期三。该结构对应伦敦金属交易所标的证券的月度交割结构，基础证券也是在每个月的第三个星期三交割。

所有LME期权都是欧式期权；欧式期权仅在到期日通知(付款在交割日完成)，而美式期权的通知日期既可以是到期日，也可以是在到期日之前。

在该清算系统之外，也可以交易LME式期权，并且可以是任何到期日(任何特定日期)、交割日或执行价格组合。这种期权以及任何其他定制期权也被称为“场外期权”，并且将会遭遇交易对手风险，因此需要根据金融行为管理局(伦敦金属交易所的监管部门)的指导原则，签署“委托人对委托人”式客户信用风险协议。

TAPO—交易均价期权

伦敦金属交易所还有亚式现金交收期权，该期权被称为“交易均价期权”(TAPO)。这种期权的运作方式与标准LME期权相同，只是按照期权交易月的平均现金价格交收现金(不发生实物金属交付)。

如果客户买入500公吨(20手)8月5,500美元看跌期权，每吨权利金50美元(于下个美元银行营业日支付25,000美元权利金)，已知现金铜的8月均价为5,000美元(计算方式：计算每天官方现金交收的、第二天上午圈内卖方价格之和，再除以抽样月份的天数)，客户将在交割日收到的利润为每吨500美元(+ \$250,000)，再减去当初支付的权利金(\$25,000)，总利润为225,000美元。

由于该交易基于月度均价，并且不发生实物交付，因此这种期权对于对冲者很有吸引力。生产商和制造商根据伦敦金属交易所的月均交收量设定金属的买入价和卖出价，他们发现亚式期权非常适合卖出/买入价格保护策略或最小—最大策略(风险逆转策略)。

哪些因素决定期权价格？

在Triland，我们没有采用庄家经常使用的定向权利金偏差，而是主要利用期权的数学生生工具，通过风险波动率对冲进行风险管理。即便如此，仍然需要理解影响期权权利金价值的几个因素：

1. 到期日的标底金属价格(Delta)。
2. 执行价格与标底价格的差距。
执行价格越近(实值深度越深)，权利金越高。
3. 期权有效期 - 距离到期日的时间(Theta)
期权的时间价值越大，权利金越贵。
4. 标底价格的无风险利率(Rho)。
5. 可预测的市场波动率或隐含的波动率(Vega)。这是一种市场自由报价的金融工具。市场波动率越大，权利金越高。

免责声明:

文中资料(“资料”)由Triland Metals Limited (“Triland”)在英国发行,该公司成立于英格兰和威尔士,公司编号1011637。Triland注册地址:MidCity Place, 71 High Holborn, London WC1V 6BA。Triland经过金融行为管理局的授权并且接受该局监管,该局地址:12 Endeavour Square, London, E20 1JN (“金融行为管理局(FCA)”)。

Triland (或Triland的任何董事或雇员)可以委托人身份对自有账户进行交易,可以持有商品、金融工具或该资料中提及的任何其他工具的多头或空头仓位。对于该资料中提及的全部或任何商品或金融工具,Triland执行任何商业交易的,Triland或Triland关联人员可以赚取经纪费或其他费用。这里所指商品或金融工具并不适合所有投资者,并且可能带来亏损风险。特别地,期货是一种杠杆化金融工具,承载着大量亏损风险。期货中经常用到“杠杆”一词,意思是小额存款或定金也可能导致大额损失,或者相对小规模变动也可能导致投资价值发生等比例的大规模变动,并且这种变动可能不利于投资者。

该资料仅供参考。不得为任何目的复制该资料或者将其分发给任何其他人。该资料并不涉及稳重所指任何投资或任何商品的买卖合约,也不包含任何引导性买,卖或认购行为。文中出现的任何商标、图标、商号、品名、版权以及任何其他知识产权(无论是否注册)(总称“知识产权”),均归Triland或相关所有人所有。严禁对任何知识产权进行任何性质的使用或利用,Triland或相关所有人(如适用)保留该知识产权中的所有权利。

该资料并非意在作为促销资料,也不构成且不应被解释为构成投资建议或者该资料所指任何投资或任何商品的买卖要约、邀请、引诱、推荐或行权,该资料并未考虑任何个人或企业的任何目标、金融状况或需求。该资料或者其中任何内容也不得构成任何合约或承诺的基础。Triland向任何个人或企业提供任何服务的,应当依照Triland的客户验收程序进行,并且客户应当与Triland签署有关该服务的法律协议。该资料的接收人应当就文中内容做出独立评估和调查,并且如果接收人认为必要和适当,应当事先征求专业顾问的建议。

该资料来自Triland认为可靠的信息来源,但是该信息来源并未经过独立验证。Triland不保证事实性或分析性数据的准确性和完整性,不负责数据传输或接收过程中的错误,也不承担任何人依赖本信息而产生的责任。文中图表和图示来自公共信息来源或专属数据。

对于文中出现的或者构成该资料一部分的相关信息、观点或结论,Triland对于该信息、观点或结论的公平性、准确性、正确性、完整性或可靠性未做出任何明示或暗示的声明或保证。文中出现的任何意见仅为作者个人意见,并且可能有别于Triland的意见。对于文中出现的任何性质的任何错误、遗漏、不一致或不准确之处,或者任何人因为依赖文中信息而产生的任何损害或损失,Triland或Triland的任何董事或雇员均不承担任何性质的任何义务或责任。

该资料中的信息和意见属于Triland研究活动的一部分,Triland并非以任何资产或投资的经理或顾问身份提供该信息和意见。该资料构成营销传播。

该资料还构成非独立研究成果;在编写该资料的过程中,没有依据任何以推动投资研究的独立性为目的的法定要求;该资料也没有受到在投资研究成果传播之前禁止交易的限制。

该资料并非意在供以下个人或企业使用,Triland也不向以下个人或企业提供服务或与其交易:

(I) 不属于“专业客户”或“适格交易对手”的任何辖区范围内的任何个人或企业

(关于这两个术语的定义,参见金融行为管理局不定期发布的相关规则)

(II) 不属于《商品交易法》(依据《2000年商品期货现代化法》修订)范畴内“适格合约参与者”的美国的个人或企业;

或者

(III) 不属于“授信投资者”、“专家投资者”或“机构投资者”的新加坡共和国的任何个人或企业(参见《新加坡证券和期货法(第289章)》的相关定义)。

该资料不应分发给没有满足上述分类标准的任何个人或企业(如适用)。

该资料从原始英语版本翻译而来。如果英语版本与非英语版本之间发生内容或解释上的模糊或不一致之处,则以英语版本为准。

重要通知:

如果您经授权可以向任何其他人传播该资料,则只有当该人属于《〈2000年金融服务与市场法〉(金融促销)第2005号令》第19条规定的人员类型或者依据《2000年金融服务与市场法》第21节规定被豁免的,才可将该资料传播给该人。Triland不向零售客户提供服务。另外,经过《金融服务与市场法》授权的个人,在向任何英国人发布或传播该资料或者宣传Triland时,必须遵守金融行为管理局制定的规则。