



# 期权波动率 (Option Volatility) 从入门到精通

## #2 - 为什么期权波动率如此重要



SAM, PowerUpGammas



## Vega

- Vega 在数学值上等于 (隐含) 波动率 / 期权价格联动程度

		买权					行使价: 12	
	隐含波动率	Vega	Delta	买方价	卖方价	到期日	行使价	
▼ 15 1月 21	(42) 100							
	23.74%	.40	.60	12.49 I	12.67 I	15 1月 21	300	
	23.55%	.41	.58	11.86 C	12.03 I	15 1月 21	301	
	23.38%	.41	.57	11.25 Z	11.41 I	15 1月 21	302	
	23.28%	.41	.55	10.72 Q	10.81 N	15 1月 21	303	
	23.02%	.42	.53	10.08 C	10.21 I	15 1月 21	304	
	22.95%	.42	.52	9.60 P	9.64 N	15 1月 21	305	
	22.68%	.42	.50	8.96 I	9.10 N	15 1月 21	306	
	22.47%	.42	.48	8.44 N	8.53 I	15 1月 21	307	
	22.33%	.42	.47	7.94 N	8.02 I	15 1月 21	308	
	22.18%	.41	.45	7.45 Z	7.53 I	15 1月 21	309	
	22.03%	.41	.43	6.98 W	7.06 I	15 1月 21	310	
	21.88%	.41	.41	6.53 W	6.60 W	15 1月 21	311	



## Vega 和 (隐含) 波动率

买权						行使价: 12	到期日	行使价
隐含波动率	Vega	Delta	买方价	卖方价				
15 1月 21 (42) 100								
23.74%	.40	.60	12.49 I	12.67 I		15 1月 21	300	
23.55%	.41	.58	11.86 C	12.03 I		15 1月 21	301	
23.38%	.41	.57	11.25 Z	11.41 I		15 1月 21	302	
23.28%	.41	.55	10.72 Q	10.81 N		15 1月 21	303	
23.02%	.42	.53	10.08 C	10.21 I		15 1月 21	304	
22.95%	.42	.52	9.60 P	9.64 N		15 1月 21	305	
22.68%	.42	.50	8.96 I	9.10 N		15 1月 21	306	
22.47%	.42	.48	8.44 N	8.53 I		15 1月 21	307	
22.33%	.42	.47	7.94 N	8.02 I		15 1月 21	308	
22.18%	.41	.45	7.45 Z	7.53 I		15 1月 21	309	
22.03%	.41	.43	6.98 W	7.06 I		15 1月 21	310	
21.88%	.41	.41	6.53 W	6.60 W		15 1月 21	311	

	Vega
Long Call	+
Short Call	-
Long Put	+
Short Put	-

- 当前状态 v.s 下一步敏感性

- 期权的买方 (Option Buyer) 将从 (隐含) 波动率的上升中获益
- 期权的卖方 (Option Seller) 将从 (隐含) 波动率的下降中获益

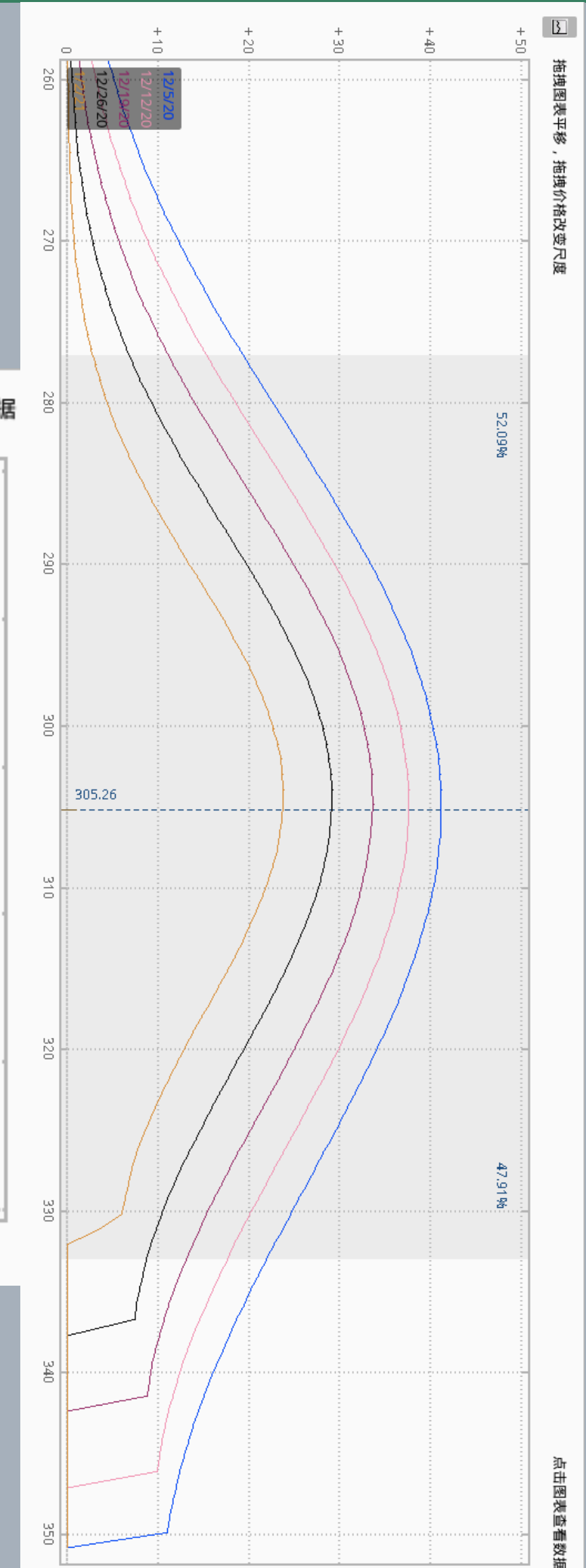
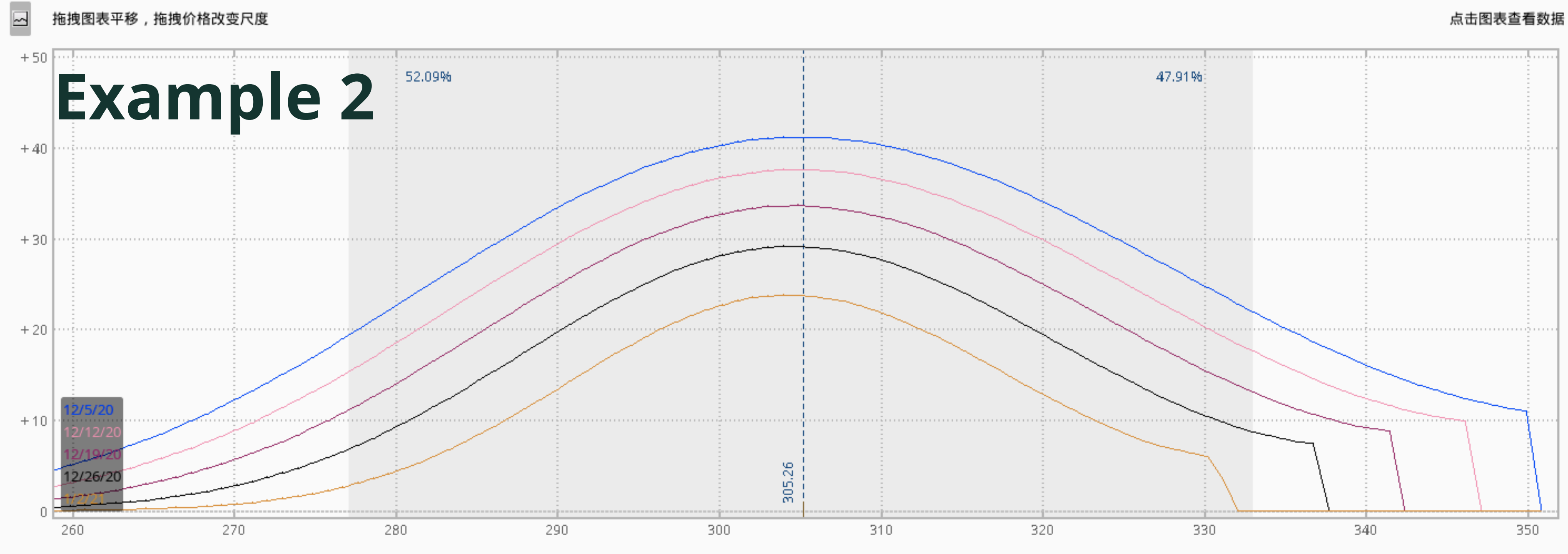
# Example 1



4,455.59  
4,400  
4,300  
4,200  
4,100  
4,000  
3,900  
3,800  
3,700  
3,600  
3,500  
35  
30  
25  
20  
15  
13.57



## Vega 和 (隐含) 波动率





## 为何期权波动率如此重要

- 期权定价的核心
- 不同波动率情况下，不同的策略的应用“大原则”
  - Positive Vega Strategies: Long Put / Long Call / Backspreads / Long Straddle / Calendars ... 可能因为（隐含）波动率在持有期间的抬升，带来更好表现
  - Negative Vega strategies: Short Put / Short Call / Iron Condor (Short Strangle or Straddle), Ratio Spreads ... 可能因为（隐含）波动率在头寸持有期间的下降，带来更好的表现
  - 反过来绝不意味着禁止

# FREE TUTORIAL



进入PowerUpGammas School

我们给你的不是一堆结论，而是逻辑；  
不仅告诉你表面事实，而是强调背后原理。  
你接受的一切信息，将构成你的思维方式；  
不成体系的知识，将最终遗忘。

