

雪球期权上线新品种，用户收益如何？

产品名称	雪球期权上线新品种，用户收益如何？
公司名称	深圳蛮趣生科技有限公司
价格	.00/件
规格参数	
公司地址	深圳市福田区福田街道福南社区深南中路3031号 汉国城市商业中心1008
联系电话	139****3646 139****3646

产品详情

雪球期权上线新品种，用户收益如何？雪球期权产品的本质是什么？

雪球期权产品通常是指雪球期权以及内嵌雪球期权的理财产品。雪球期权是一种在国际市场较为普遍的奇异期权，其本质是投资者向券商卖出带触发条件的看跌期权。内嵌雪球期权的理财产品一般具有高票息但非保本的特点。雪球结构产品的收益依赖于挂钩的标的价格的波动幅度。目前境内市场上雪球结构产品常见的挂钩标的为中证500指数。

为什么叫“雪球”这个名字呢？

这是因为雪球期权的收益特征。这类期权结构是在提供一定程度下跌保护的同时表达对市场“温和看涨”的观点，只要挂钩标的资产价格不发生大跌，持有期限越长获利就越高。这个过程就像滚雪球一样，只要路面不出现大的坑洼，雪球就会越滚越大，因此得名“雪球”。

随着国内期权市场的发展，普通的香草期权早已被广大投资者所熟知。奇异期权则是由普通期权衍生出来的复杂期权，其有着各种复杂的收益结构，可以满足买方的不同投资需求。比较常见的奇异期权有亚式期权、障碍期权、彩虹期权等。而雪球期权作为奇异期权的一种，是一种多条件的障碍期权，在国内出现的时间相对较晚，大家对其认识还比较有限，而近几年来，以雪球式期权为代表的奇异期权的交易规模在逐年上升，因此对奇异期权进行研究与推广有着重要意义。雪球期权上线新品种，用户收益如何？

1 雪球期权介绍

雪球期权是一种带有自动赎回机制的双边障碍期权，买方在持有某标的看涨观点同时，提供一定程度下

跌保护，其具有以下机制。

(1) 向上敲出机制。存续期间月度观察，每月固定观察日的收盘价，若该收盘价 \geq 月观察收益价，则该月可获得收益;若该收盘价 \geq 月观察自动赎回价，产品自动赎回，返还本金，计算累计收益。

(2) 向下敲入机制。存续期间日度观察，若相应标的收盘价从未下跌到约定敲入水平，不会面临投资损失。若相应标的收盘价曾下跌到约定敲入水平，到期可能承担投资损失。

假设如下的雪球式期权：固定年化利息为16.18%，周期为6个月，敲入价格为80%，敲出价格为103%，则主要有三个收益情景：

情景1：标的股票每日收盘价曾低于80%;第五个月度观察日高于103%;存续月份=5个月;投资人收益率=5*16.18%/12=6.74%（年化16.18%）。

情景2：标的股票每日收盘价未曾低于80%;月度观察日从未高于103%;存续月份=6个月;投资人收益率=16.18%（年化）。

情景3：标的股票每日收盘价曾低于80%;月度观察日从未高于103%;到期标的跌幅10%;存续月份=6个月;投资人收益率=-20%（年化）。

雪球期权上线新品种，用户收益如何？