

# 期权合约介绍



W E S T E R N

西 部 期 货

# CONTENT

场内期权品种

股票期权及股指期权的区别

希腊字母的特点及应用

# CONTENT

## 场内期权品种

序号	交易所	品种	上市时间	标的物	类型
1	郑商所	白糖期权	2017.4.19	白糖期货合约	期货期权
2		棉花期权	2019.1.28	棉花期货合约	
3		PTA期权	2019.12.16	PTA期货合约	
4		甲醇期权		甲醇期货合约	
5		菜籽粕期权	2020.1.16	菜籽粕期货合约	
6	大商所	豆粕期权	2017.3.31	豆粕期货合约	
7		玉米期权	2019.1.28	玉米期货合约	
8		铁矿石期权	2019.12.9	铁矿石期货合约	
9		LPG期权	2020.3.31	LPG期货合约	
10	上期所	铜期权	2018.9.21	铜期货合约	
11		天然橡胶期权	2019.1.28	天然橡胶期货合约	
12		黄金期权	2019.12.20	黄金期货合约	
13		铝期权	2020.08.10	铝期货合约	
14		锌期权	2020.08.10	锌期货合约	
13	上交所	上证50ETF期权	2015.2.9	华夏上证50ETF	股票期权
14		沪深300ETF期权	2019.12.23	华泰柏瑞沪深300ETF	
15	深交所	沪深300ETF期权	2019.12.23	嘉实沪深300ETF	
16	中金所	沪深300股指期权	2019.12.23	沪深300指数	股票指数期权

# CONTENT

## 股票期权及股指期权的区别

## 股票期权合约一览表

	深交所	上交所		中金所
名称	沪深300ETF期权	沪深300ETF期权	上证50ETF期权	沪深300指数期权
标的	嘉实300ETF	华泰柏瑞300ETF	华夏50ETF	沪深300指数
合约乘数	10000份		100元/点	
最小变动价位	0.0001元		0.2点	
履约方式	实物交割		现金结算	
行权方式	欧式			
最后交易日	到期月份的第四个星期三（遇法定节假日顺延）		到期月份的第三个星期五（遇法定节假日顺延）	
交易时间	上午：9:30-11:30（集合竞价时间：9:15-9:25） 下午：13:00-15:00		上午：9:30-11:30（集合竞价时间：9:25-9:30） 下午：13:00-15:00	
最大申报数量	限价申报-单笔申报最大数量： <b>50张</b> 市价申报-单笔申报最大数量： <b>10张</b>	限价申报-单笔申报最大数量： <b>30张</b> 市价申报-单笔申报最大数量： <b>10张</b>		100手
行权时间	上午：9:15-11:30 下午：13:00-15:30	上午：9:15-9:25 9:30-11:30 下午：13:00-15:30		9:30-15:15 (合约到期日提交行权最低盈利金额，交易所对合约实值额大于最低盈利金额且大于行权手续费的合约自动行权。若未提交最低盈利金额，交易所对合约实值额大于行权手续费的合约自动行权，其余合约不予行权)

# 三个300期权之间的差异

## 华泰柏瑞300ETF

上交所上市的首只跨市场ETF,成立时间是在2012年的5月4日,经过多年发展,当前的规模已经达到378亿元左右,是场内规模最大的沪深300ETF。

## 嘉实沪深300ETF

深交所上市的首只跨市场ETF,上市日期是在2012年5月7日,目前该基金规模达到247亿元左右,是深交所场内规模最大的ETF基金。

## 沪深300股指期权

股指期权将可以直接用现金交割。投资上限是ETF期权的20倍,适合交易量大的投资者。行权月数更多,合约覆盖时间更长。

## 哪些月份

根据上交所和深交所的相关规则和公告，两个300ETF期权上市首日挂牌的合约月份有：2020年1月、2020年2月、2020年3月和2020年6月，一共四个合约月份。

根据中金所的相关规则和公告，沪深300股指期权上市首日挂牌的合约月份有：2020年2月、2020年3月、2020年4月、2020年6月、2020年9月与2020年12月，一共六个合约月份。

 上海證券交易所 SHANGHAI STOCK EXCHANGE	 深圳證券交易所 SHENZHEN STOCK EXCHANGE	 中國金融期貨交易所 China Financial Futures Exchange
2020/1	2020/1	2020/2
2020/2	2020/2	2020/3
2020/3	2020/3	2020/4
2020/6	2020/6	2020/6
		2020/9

2020的期权工作室



## 哪天到期

根据上交所和深交所的相关规则，两个300ETF期权的合约到期日都设在第四个周三，这天以后当月合约自动消亡，成为废纸一张。

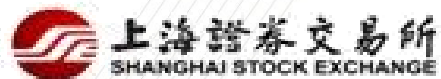
根据中金所的相关规则，沪深300股指期权的合约到期日设在第三个周五，与股指期货到期日一致，同样也是这天以后当月合约自动消亡，成为废纸一张。



## 怎么参与

根据三个交易所各自的关于期权投资者的适当性管理办法，分别详细地针对了个人客户，一般单位客户和特殊单位客户进行了期权交易准入的限制。

其中，对于个人客户而言，沪深交易所与中金所的入门门槛略有不同，但基本上都是从“N有一无”（有账户、有资金、有知识、有经历、无不良诚信记录）的角度来进行规定。



深圳证券交易所  
SHENZHEN  
STOCK EXCHANGE



中国金融期货交易所  
China Financial Futures Exchange

1. 6个月证券账户+两融资格（或金融期货交易经历）  
(或6个月期货账户+金融期货交易经历)
2. 开户前20个交易日账户内日均资产不低于50万元
3. 通过知识测试
4. 具有模拟交易经历
5. 无不良诚信记录

1. 申请交易编码前连续5个交易日  
账户内余额均不低于50万元
2. 通过知识测试
3. 具有期权模拟交易经历或真实期  
货交易经历
4. 无不良诚信记录的期权工作室

- 对于已经开通50ETF期权交易权限的客户，可以直接联系相应期权经营机构开通两个300ETF期权的交易权限！
- 对于已经有中金所金融期货交易编码的客户，可以直接参与沪深300股指期权交易！
- 对于已经开通50ETF期权交易权限的客户,可直接开通期货市场所有权限。包括金融期货、原油期货、股指期权。

# 限仓管理的区别：

上交所

限价30张  
市价10张

按单个衍生品  
账户进行  
限仓

深交所

限价50张  
市价10张

多个账户合  
并计算

中金所

限价20张

多个账户合  
并计算

- 对于沪市和深市300ETF期权，刚开户后的权利仓限额为100张，总持仓限额200张，单日买入开仓限额400张，此后随着达到不同层次的成交量水平，最终单账户可以升级到权利仓限额5000张，总持仓限额10000张，单日买入开仓限额10000张。
- 对于中金所的沪深300股指期权，同一客户某一月份单边持仓限额为5000手。

# 下单方式的区别



备兑开仓定义：备兑开仓——是指投资者在拥有标的证券（含当日买入）的基础上，卖出相应的认购期权（百分之百现券担保，不需现金保证金），即通过备兑开仓增加备兑持仓头寸。

# 行权方式的区别

- 根据**上交所**和**深交所**的相关规则，两个300ETF期权都是欧式期权，只有在期权合约到期日，期权买方（包括实值、平值和虚值期权）才可提交行权申请，行权申请在行权日15:30之前有效。**交割方式为实物交割。**
- 根据**中金所**的相关规则，沪深300指数期权的行权方式同样为欧式，行权申请在行权日15:15之前有效。如果买方行权提交了行权的最低盈利金额，那么当期权的实值额大于 $\max(\text{最低盈利金额}, \text{行权手续费})$ 时，该合约将参与行权；如果买方未提交行权最低盈利金额，那么当实值额大于行权手续费时，该合约将参与行权。**交割方式为现金交割。**备注：行权日的结算价为沪深300指数在当日最后2小时的算术平均价。

# 行权方式的区别

- 认购期权买方行权，行权日准备好钱，行权日次日获得券；
- 认沽期权买方行权，行权日准备好券，行权日次日获得钱；
- 认购期权卖方履约，行权日次日准备好券，行权日次日获得钱；
- 认沽期权卖方履约，行权日次日准备好钱，行权日次日获得券。



# 有无熔断的区别

- 根据最新的公告和通知，目前上交所和深交所的300ETF期权设置合约熔断机制，连续竞价期间，价格较上一个参考价变动幅度超过50%，且价格涨跌绝对值大等于10个最小报价单位的，进入3分钟集合竞价，然后竞价出的价格作为下一次参考价。
- 对于中金所300股指期权，目前暂未设置合约熔断机制。





# 保证金计算

▼ 每手看涨期权交易保证金 = (合约当日结算价 × 合约乘数) + max(标的指数当日收盘价 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数 - 虚值额, 最低保障系数 × 标的指数当日收盘价 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数)

▼ 例：IO2002-C-4000每手保证金应为：  $(104 \times 100) + \max(3965 \times 100 \times 10\% - 35 \times 100, 0.5 \times 3965 \times 100 \times 10\%) = 10400 + 36150 = 46550$

▼ 每手看跌期权交易保证金 = (合约当日结算价 × 合约乘数) + max(标的指数当日收盘价 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数 - 虚值额, 最低保障系数 × 合约行权价格 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数)

▼ 例：IO2002-P-4000每手保证金应为：  $(106 \times 100) + \max(3965 \times 100 \times 10\% - 0, 0.5 \times 4000 \times 100 \times 10\%) = 10400 + 39650 = 50050$

### 3.期权希腊字母的特点及应用

期权价格=内在价值+外在价值

外在价值包括哪些

标的	豆粕	m2009	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	昨结算	
到期日	20200807		2732	-9	-0.33%	782128	1741182	-32062	2721	2737	2713	2735	2741	
真实杠杆率	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	<行权价>	看跌
5.49	20.00	95.86	27.33%	0.0	28.5	20274	5962	28.5	28.0	16.5	28.5	C	3250	P
5.94	18.39	79.19	27.41%	0.0	34.5	84129	13785	35.0	34.5	19.0	34.5	C	3200	P
7.27	16.67	72.85	26.23%	0.0	37.5	9911	2413	38.0	37.5	17.0	37.5	C	3150	P
8.37	15.01	65.05	25.39%	0.0	42.0	9618	2717	42.5	42.0	15.5	42.0	C	3100	P
9.20	13.42	56.33	24.78%	0.0	48.5	8537	1260	48.5	48.0	14.5	48.5	C	3050	P
9.97	11.86	48.79	24.13%	0.0	56.0	31259	8670	56.0	55.5	12.5	56.0	C	3000	P
11.00	10.27	43.71	23.01%	0.0	62.5	15471	5019	63.0	62.0	7.5	62.5	C	2950	P
11.66	8.77	38.21	22.08%	0.0	71.5	20610	2125	71.5	71.0	3.0	71.5	C	2900	P
12.37	7.27	33.94	20.80%	0.0	80.5	12935	2624	81.5	80.5	-4.0	80.5	C	2850	P
12.52	5.91	29.22	19.82%	0.0	93.5	13219	2422	93.5	92.5	-9.5	93.5	C	2800	P
12.60	4.59	25.41	18.51%	0.0	107.5	11580	2777	108.5	107.0	-17.5	107.5	C	2750	P
11.96	3.55	21.18	17.87%	32.0	97.0	11042	2208	129.0	127.5	-20.5	129.0	C	2700	P
11.08	2.71	17.51	17.48%	82.0	74.0	1378	460	155.5	153.5	-21.5	156.0	C	2650	P
10.33	1.92	14.81	16.58%	132.0	52.5	1337	134	187.0	185.0	-24.0	184.5	C	2600	P
9.28	1.50	12.25	16.93%	182.0	41.0	950	105	223.5	221.5	-19.0	223.0	C	2550	P
8.83	0.70	10.88	12.84%	232.0	19.0	1478	58	263.0	261.5	-28.0	251.0	C	2500	P
7.87	0.57	9.18	13.16%	282.0	15.5	1071	133	307.0	305.0	-20.5	297.5	C	2450	P

方向 时间

波动率 无风险利率

### 3.期权希腊字母的特点及应用

标的	豆粕	m2009	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	昨结算	
到期日	20200807		2732	-9	-0.33%	823849	1736015	-37229	2721	2737	2713	2735	2741	
行权价	行权日	Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	虚实度	日增仓	涨幅%	理论价	真实杠杆率	看涨	<行权价>	看跌
3250.0	20200807	-0.0128	1.7015	0.1516	0.0004	0.0569	0.0000	-104	141.67%	6.7	5.35	C	3250	P
3200.0	20200807	-0.0192	2.1244	0.1892	0.0005	0.0757	0.0000	4073	125.81%	9.4	5.90	C	3200	P
3150.0	20200807	-0.0279	2.6011	0.2316	0.0006	0.0992	0.0000	267	85.37%	12.9	7.13	C	3150	P
3100.0	20200807	-0.0395	3.1209	0.2778	0.0007	0.1279	0.0000	576	60.38%	17.6	8.22	C	3100	P
3050.0	20200807	-0.0546	3.6670	0.3263	0.0008	0.1625	0.0000	-140	42.65%	23.7	9.15	C	3050	P
3000.0	20200807	-0.0740	4.2169	0.3750	0.0010	0.2033	0.0000	1021	29.89%	31.5	9.83	C	3000	P
2950.0	20200807	-0.0984	4.7424	0.4216	0.0011	0.2505	0.0000	491	13.64%	41.3	10.94	C	2950	P
2900.0	20200807	-0.1284	5.2109	0.4629	0.0012	0.3039	0.0000	202	4.38%	53.4	11.61	C	2900	P
2850.0	20200807	-0.1647	5.5872	0.4960	0.0013	0.3631	0.0000	-186	-3.55%	68.2	12.17	C	2850	P
2800.0	20200807	-0.2077	5.8426	0.5182	0.0014	0.4271	0.0000	284	-8.25%	85.9	12.34	C	2800	P
2750.0	20200807	-0.2575	5.9310	0.5254	0.0014	0.4945	0.0000	222	-13.60%	106.9	12.50	C	2750	P
2700.0	20200807	-0.3138	5.8465	0.5175	0.0014	0.5633	0.0000	360	-13.04%	131.2	11.83	C	2700	P
2650.0	20200807	-0.3757	5.5923	0.4935	0.0013	0.6313	0.0000	74	-12.11%	159.0	11.05	C	2650	P
2600.0	20200807	-0.4429	5.1736	0.4553	0.0012	0.6976	0.0000	52	-11.51%	191.0	10.33	C	2600	P
2550.0	20200807	-0.5088	4.6340	0.4063	0.0011	0.7565	0.0000	32	-7.02%	224.8	9.18	C	2550	P
2500.0	20200807	-0.5739	3.9965	0.3485	0.0009	0.8104	0.0000	20	-5.91%	262.4	8.43	C	2500	P
2450.0	20200807	-0.6322	3.3138	0.2869	0.0008	0.8578	0.0000	78	-6.45%	302.8	7.87	C	2450	P

### 3. 期权希腊字母的特点及应用

西部 咏春(仿真) 000000688 (张鄞)(期/权) 试算可用资金: ¥1,985,374 试算逐日浮动盈亏: ¥0 风险度: 0.00%

郑州商品交易所(权) 主力/标的 最新价 涨跌 IV HV20 买价 卖价 挂单量 最高价

棉花期权	202105	CF HOT	14370	▼85(-0.59%)	24.48	28.31	14375	14380	92×69	14450
		CF 2105	14320	▼75(-0.52%)	22.48	22.36	14320	14330	100×147	14405

看涨期权 (Call) 看跌期权 (Put)

买量	买价	最新价	卖价	卖量	IV	卖	买	154天	买	卖	IV	卖量	卖价	最新价	买价	买量
0		1957		0	28.70			12800			23.32	10	301	283	286	10
0				0	26.16			13000			19.96	20	358		343	50
0		1665		0	27.86			13200			22.03	10	416		400	20
0		1529		0	27.52			13400			22.63	20	493	445	475	20
10	1228		1302	10	26.51			13600			19.44	30	565		549	20
10	1135		1162	20	26.54			13800			18.63	10	645		627	10
20	1022	1034	1046	1	23.21			14000			17.98	40	732		712	10
30	922	1047	948	10	26.29		☑	14200			17.49	20	831		809	20
10	831	858	855	10	23.76			14400			21.98	10	931	871	909	10
10	743	852	766	30	25.92			14600			15.92	20	1044		1025	30
100	28			0	24.78			14800			22.42	0			305	100
0			30	8000	25.22			15000			22.37	0			418	100
0				0	24.58			15200			22.25	0			543	100
5007	329		1259	5000	45.58			15400			22.07	0			669	100
0				0	24.60			15600			21.98	0			807	100

情境 分析 行权价 合约别 手数 持仓 价格类别 价格 买价 卖价 买/卖 隐波率 期货头寸Delta 头寸Gamma 头寸Theta 头寸Vega 合约单位

删 ⚡ ☑ 14200 看涨期权 1 中间价 935 922 948 买 26.29 0.5538 0.0002 -4.4738 34.3154 5

总头寸Delta: 0.5538 总头寸Gamma: 0.0002 总头寸Theta: -4.4738 总头寸Vega: 34.3154

重置 加入标的期货 买卖反向 汇入持仓 委托保证金试算: 0.00 付出权利金: 4,675.00 一键下单

### 3.期权希腊字母的特点及应用

- Delta是期权价格关于标的涨跌的敏感度，“Delta为正”表示上涨对其有利，“Delta为负”表示下跌对其有利；
- Gamma是期权价格关于标的涨跌的二阶敏感度，“Gamma为正”表示跳空（或暴涨暴跌）对其有利，“Gamma为负”表示小幅盘整对其有利；
- Theta是期权价格关于时间流逝的敏感度，“Theta为正”表示时间流逝对其有利，“Theta为负”表示时间流逝对其不利；
- Vega是期权价格关于隐波涨跌的敏感度，“Vega为正”表示升波（隐波上升）对其有利，“Vega为负”表示降波（隐波下降）对其有利。

### 3.期权希腊字母的特点及应用

Delta ---delta 中性策略 期货替代策略

Gamma---自动调减仓策略

Theta ---增强收益 收益归因

Vega---期权特有的波动率交易

### 3.期权希腊字母的特点及应用

Delta 的性质如下:

- (1) 看涨期权的  $\Delta \in (0,1)$  , 看跌期权的  $\Delta \in (-1,0)$  。
- (2) 当标的价格大于行权价时, 随着标的资产价格上升, 看涨期权的Delta值变大后趋于1, 看跌期权的Delta值趋于0。当标的价格小于行权价时, 随着标的资产价格下降, 看涨期权的 Delta值趋于0, 看跌期权的Delta值趋于 - 1.

### 3.期权希腊字母的特点及应用

#### (1) delta对冲

某投资者持有5个单位 $\text{delta}=0.8$ 的看涨期权和4个单位 $\text{delta}=-0.5$ 的看跌期权，期权的标的相同。若预期标的资产价格下跌，该投资组合是否面临价格波动风险？

该组合的 $\text{delta}=5*0.8+4*(-0.5) = 2$

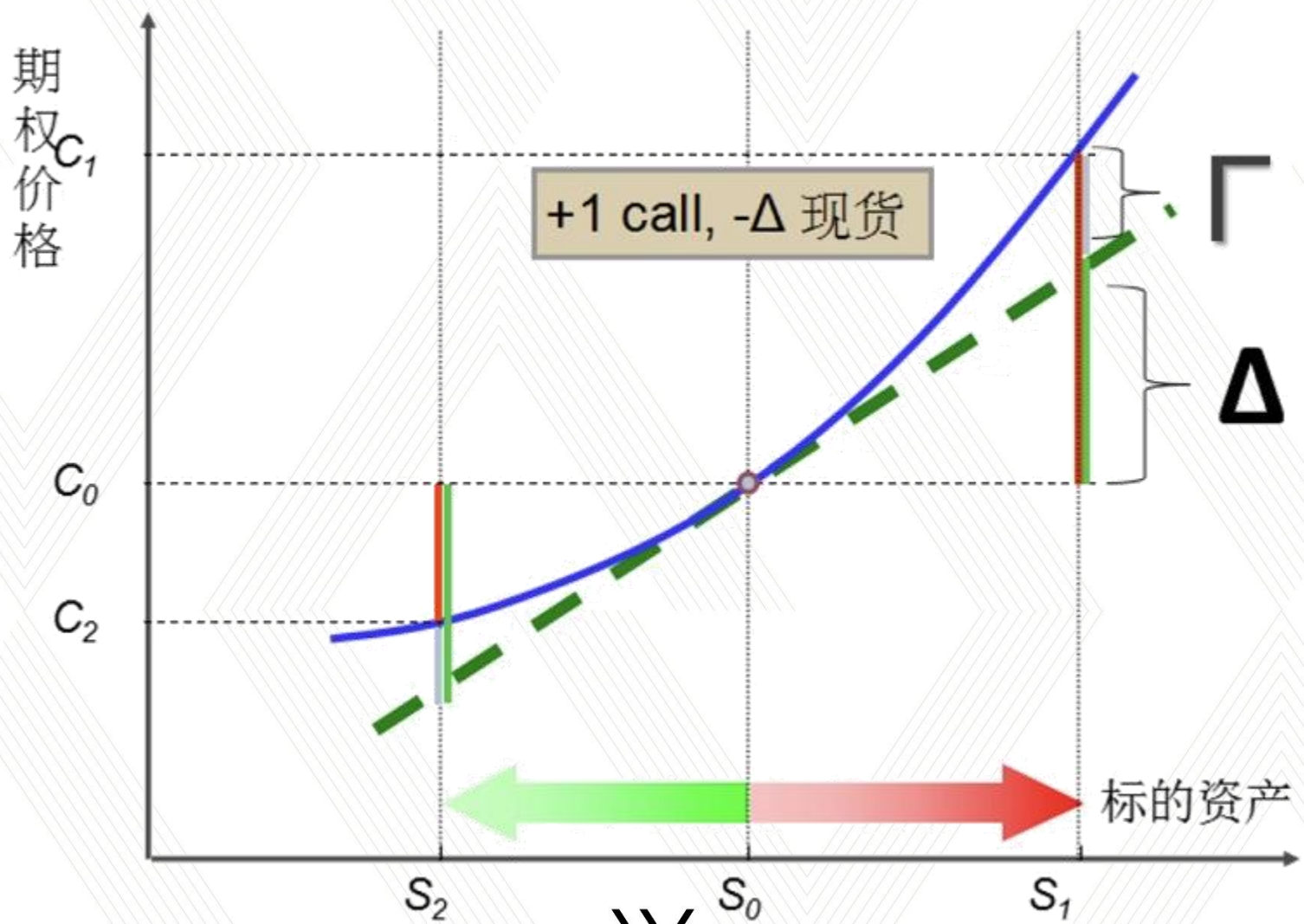
若构建delta中性策略，可以建立怎样的头寸？

方案一：购入4个单位 $\text{delta}=-0.5$  标的相同的看跌期权

方案二：卖空2个单位标的资产



### 3. 期权希腊字母的特点及应用



### 3.期权希腊字母的特点及应用

#### (2) Gamma---自动调减仓策略

把看涨期权理解为一个投资于基础资产的基金，delta即为持有基金的仓位，gamma意味着当基础资产价格每上涨一个单位，基金的加仓额度。

期权买方的gamma均为正值，而正的gamma表示标的价格上涨（盈利）时加仓，下跌（亏损）时减仓。

作为对手方，期权卖方的持仓是怎样的呢？

期权卖方的gamma均为负值，而负的gamma表示标的价格上涨（亏损）时加仓，下跌（盈利）时减仓。

### 3.期权希腊字母的特点及应用

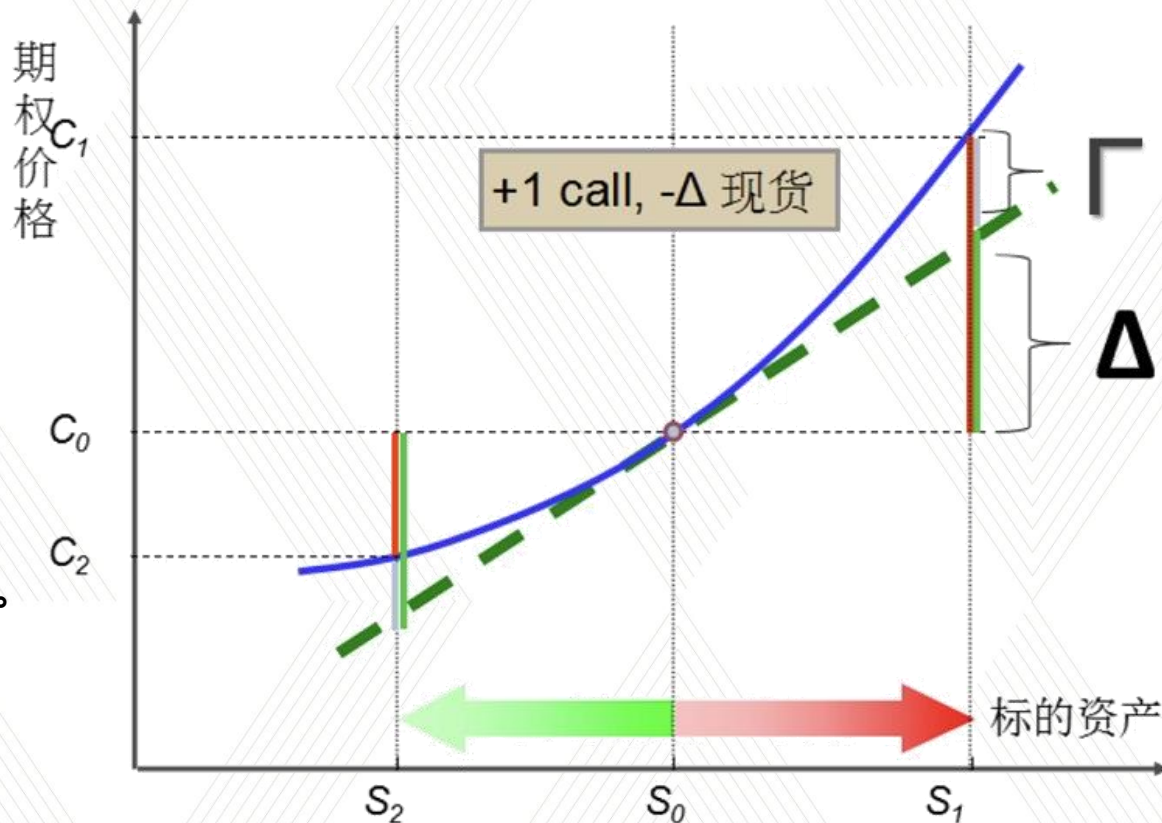
#### (2) Gamma---自动调减仓策略

期权买方的盈利以加速度递增，零和博弈下期权卖方的亏

损也以加速度递增，Gamma 即体现了加速度值，这也解

释了期权“买方收益无限、卖方亏损无限”的特征。

期权买方和卖方的选择与标的资产走势有不可分割的联系。



讨论:

买方为了获得自动调减仓付出了什么?

在**振荡行情**中，因时间价值带来的Theta 利润远高于Gamma 带来的亏损，使用**卖方更佳**，  
而在**大涨大跌行情**中则相反，使用期权**买方**更合适。

### 3.期权希腊字母的特点及应用

#### (3) 增强收益---theta值收益归因

在持有现货的情况下，投资者可选择卖出期权进行增强收益，通过卖出看涨期权的方式，赚取每天不断消逝的时间价值。

例：假设沪深300 指数当前为3000 点，预期后市以窄幅偏弱振荡为主，一个月后指数在3000 点之下，如果选择卖出1 手一个月后到期的平值看涨期权进行增强收益，则在期权到期日时价值归零，权利金收入将全部归入囊中，通过Theta值可衡量每天期权卖方获得的权利金收入。

### 3.期权希腊字母的特点及应用

#### Gamma/Theta风险敞口---标的价格变化速度

与期权相比，期货仅有Delta 因子，并且恒为1。在实践当中，因为基础资产流动性比期权更佳，同样能实现Delta 曝险的效果。

因此，在使用期权进行方向性投资时，更多地是去考虑Gamma 的曝险。

当预计市场价格发生快速变化时，通过**买入期权**的方式，Gamma 收益将高于Theta 亏损，从而获得正收益；

当预计市场处于缓涨或缓跌的情形，通过**卖出期权**的方式，Theta 收益将高于Gamma亏损，从而获得正收益。

### 3.期权希腊字母的特点及应用

#### (4) 波动率交易---Vega 期权特有的波动率交易



CBOE波动率		VIX	
<b>27.55</b>		<b>-1.99% (-0.56)</b>	
全球指数   			
涨	0家	平	0家
跌	0家	平	0家
金额	0		
成交量	0		
开盘	28.47		
最高	28.67		
最低	27.26		
市盈率 <sup>TTM</sup>	0.0	市净率 <sup>LF</sup>	0.00
5日	0.51%	20日	4.44%
60日	11.27%	今年	99.93%
52周高	85.47	52周低	11.42

### 3.希腊字母的应用

#### 波动率介绍

历史波动率 (history volatility) : 基于过去的统计分析得出的, 假定未来是过去的延伸, 利用历史方法估计波动率类似于估计标的资产收益系列的标准差。



实际波动率 (realized volatility) : 标的资产过去一段时间所表现的波动率。如果实际波动率是一个常数, 它不随时间的推移而变化, 则历史波动率就有可能是实际波动率的一个很好的近似。



隐含波动率 (implied volatility) : 是指期权市场投资者在进行期权交易时对实际波动率的认识, 而且这种认识已经反映在期权的定价过程中, 可通过期权定价模型反推出来。

初学者可以将此理解为**期权的市盈率**



#### (4) 期权的波动率交易

对于Vega值为0.15的期权而言，波动率每上升（下降）一个百分点，该期权的理论价值将增加（减少）0.15.

如果标的波动率为20%时，该期权理论价值为3.25，那么波动率为21%时，期权的理论价值为----?3.40

波动率为19%时，期权的理论价值为----? 3.10

## 2.期权的希腊字母及特点

### 期权的Greeks

Rho

- 特性取决于
  - 标的资产类型
  - 期权合约的结算方式

Vega

- 波动率与期权价格成正比
- vitality变动1% 期权理论价值的变化
- 平值期权对波动率最为敏感
- 深度实值对波动率最不敏感
- 看涨看跌期权的Vega均为正
- 期权到期临近 波动率对期权价格影响变小

Theta

- theta值通常都为负 (买方是敌人 卖方是朋友)
- 在行权价附近 到期时间变化对期权价值影响最大
- 平值期权 随着到期日临近 Theta值会逐渐变大
- 非平值期权 随着到期日临近 先变小后变大收敛至零

Delta

- 特性
  - 平值0.5
  - 看涨 (0, 1)
  - 看跌 (-1, 0)
- 交易策略不同 解释不同
  - 理论价值变化率
  - 套保比率
  - 等效的标的合约头寸
  - 期权变为实值的概率 (平值期权期权50)

Gamma

- 恒为正
  - 期权买方多Gamma
  - 期权卖方空Gamma
- 平值gamma最大 在临近到期时趋近 $\infty$
- 深度实值和深度虚值的gamma先增加后变小 临近到期收敛至0