

期权交易必读（中级篇）：影响期权价格的因素 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/236/2021_2022__E6_9C_9F_E6_9D_83_E4_BA_A4_E6_c33_236190.htm

2、影响期权价格的因素（1）期货价格对于看涨期权，相关期货价格越高，其内涵价值越大，期权价格权利金越高。对于看跌期权，相关期货价格越高，其内涵价值越小，期权价格权利金越低。所以，在不考虑时间价值的情况下，相关期货价格和期权价格有以下关系：表4 期货价格对期权价格的影响

期货价格	看涨期权	看跌期权
期货价格	同向变化	反向变化
期权价格	同向变化	反向变化

（2）执行价格执行价格越高的看涨期权，买方的盈利可能性越小，权利金越低。因此，对于看涨期权来说，执行价格与权利金呈反向变动关系。执行价格越高的看跌期权，买方盈利的可能性越大，权利金越高。因此，对于看跌期权来说，执行价格与权利金呈正向变动关系。表5 执行价格对期权价格的影响

执行价格	看涨期权	看跌期权
执行价格	反向变化	正向变化
期权价格(权利金)	反向变化	正向变化

期货价格和执行价格是决定期权价格的重要因素。期货价格和执行价格决定一个期权是实值期权、虚值期权还是平值期权。（3）期货价格波动率波动率（Volatility）通常用于描述期货价格在一定期间内的不确定性。一般用年度化的标准差来表示。分为历史波动率、隐含波动率和预期波动率。历史波动率是以标的资产（如期货合约）的历史价格数据为基础计算的收益率年度化的标准差，是对历史价格波动情况的反映。隐含波动率是指市场中期权价格蕴含的波动率。是将期权市场上某一期权合约的权利金及其他几个参数输入期权定价

模型，倒挤计算而来，反映的是市场对价格波动率的想法。预期波动率是投资者根据历史波动率、隐含波动率及市场情况，对期货价格未来波动性进行预测而来。做期权就是做预期波动率，因为其他的因子都能很方便的观察到。在期权价格因素分析中，价格波动率是十分关键的因子，也是最难以了解的。波动率对于期货市场既是机会也是风险，波动率对于期货投资者盈亏的影响是对称的。但对于期权来说，由于期权具有风险限制的特性，不论行情下跌（上涨）幅度有多大，看涨期权（看跌期权）的价值最多跌到0。因此，波动率对于期权价值的影响与期货存在根本差异。期货价格波动率越大，期货价格突破执行价格进入实值状态的可能性就越大。因此，权利金也就越高。相反，期货价格波动率越小，期货价格使执行期权具有收益的可能性就越小。因此，权利金也就越低。

波动率对期权价格的影响	看涨期权	看跌期权
波动率	正向变动	正向变动

可见，无论是看涨期权还是看跌期权，其权利金与期货价格波动率均呈正向变动关系。（4）到期时间期权距到期日剩余时间越长，其权利金越高。因为到期时间越长，期权内涵价值增加或者成为实值期权的机会就越多，因而期权必然具有较高的时间价值。（5）无风险利率无风险利率对期权价格的影响较为复杂。利率的变化，影响期权合约标的资产的预期价格和期权的持有成本。以利率上升为例，会增加市场对资产的价格预期，从而造成看涨期权的价格上升，看跌期权的价格下跌。同时，却会增加期权的持有成本，从而造成期权的价格下跌。一般认为，前者的影响占据主导地位。因此，无风险利率对期权的影响为，与看涨期权呈正向变动关系，与看跌期权呈

反向变动关系。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com