



期权零基础入门-课时9-期权行权价

19 0

倍速设置 1X

2020-02-06 16:04:08

本集要点

- 行权价越低，对看涨期权越有利
- 怎么去判断一个期权是虚值、实值还是平值？
- 本课程提问请至vn.py论坛，提问！<<点击

完整文字版

欢迎来到vn.py全实战进阶系列——期权零基础入门课程。在上一节课结束时有提到，接下来的第9集里，要进入到看实盘讲解的环节。但实际上我漏算了一集，所以实盘的内容推后一节。本课我们要重点来讲一讲**期权最重要的合约属性之一——行权价strike price**，也就是上一节课里面讲的扩展函数里面的参数k。

回顾：期权的行权价

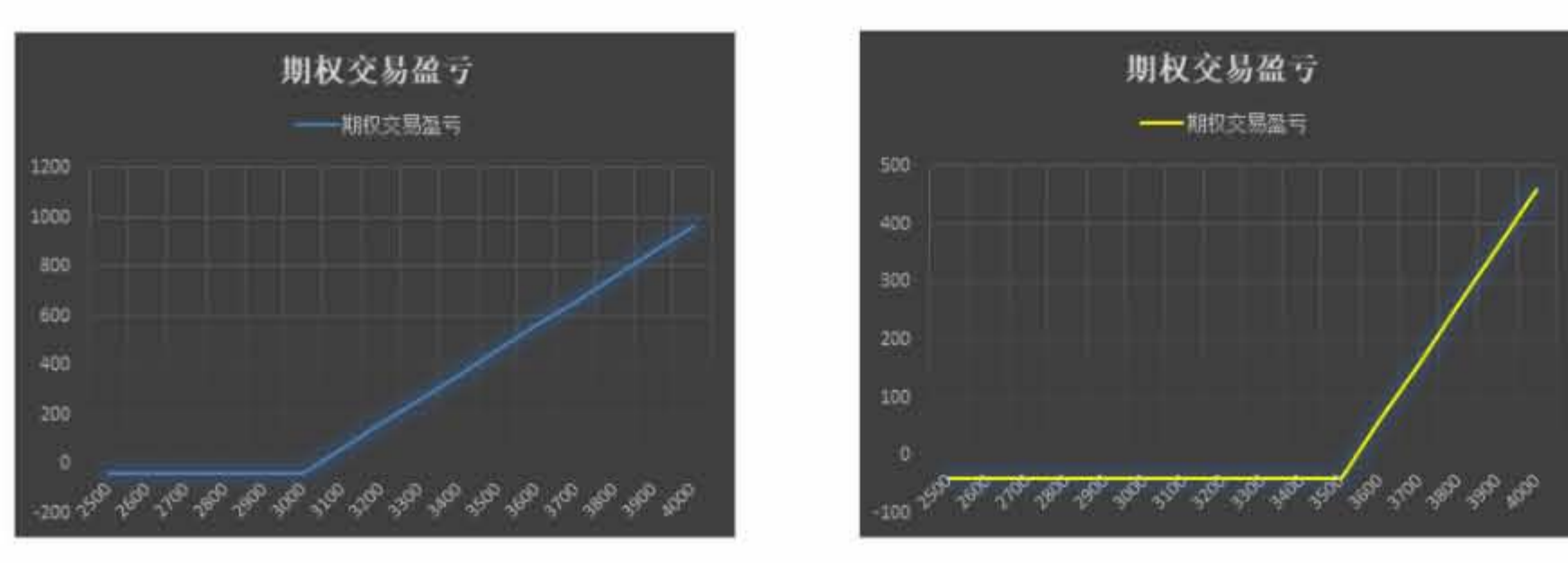
期权的行权价，我们先来用两个熟悉的例子回顾一下行权价各自的体现：

- 神奇的股彩：兑奖条件为3000点，这就是这张看涨期权的行权价。
- 股市下跌险：保障触发条件为3000点，也就是这张看跌期权的行权价。



经过了无论是之前的Excel的表，我们通过调整行权价单元格的数据来影响不同的曲线形状；

还是上一节课在jupyter里通过扩展的python绘图函数，通过改变k的值也可以很方便地绘制出不同行权价的期权，其到期的盈亏曲线的形状。



如上图，一个行权价是3000、另一个是3500，2500~4000的范围是一样的。但很明显可以发现到期的时候，不同的行权价，期权的盈亏情况是有非常大的区别的。这个区别背后的原因就是：因为可以在不同的价格去执行你的权利，所以行权价是一个对你所拥有权利

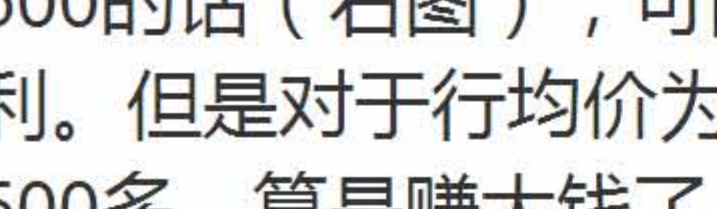
的价值的直接影响。

对于看涨期权来说，像在左图上可以很明显的看出一个关系：看涨期权如果行权价越低，肯定我是更加乐意去持有它的。因为在到期的时候，它的价值为正的的概率就更大。如果行权价高一些，是3500的话（右图），可能到3540才能打平，要到3600才能有所盈利。但是对于行均价为3000的来说，3600的时候都赚了400多或是500多，算是赚大钱了。所以行权价越低对于看涨期权来说是越有利的。

。

行权价和期权价值的两种关系

整个关系把它做一个抽象之后，可以总结成这张表：



	看涨期权	看跌期权
行权价越高	价值越低	价值越高
行权价越低	价值越高	价值越低
相关关系	负相关	正相关

这里要求大家对这张表的内容，应该做到像条件反射一样，能快速的对应。对看涨期权来说：

- 行权价越高，期权的价值越低
- 行权价越低，期权价值越高

如果不能直接反应过来的话，就自己去在Excel文件里面试一试，去理解它。这么一个数学关系式，叫做负相关。所谓的负相关就是你越高我就越低，咱俩之间关系就是负相关。

反过来像看跌期权的话：

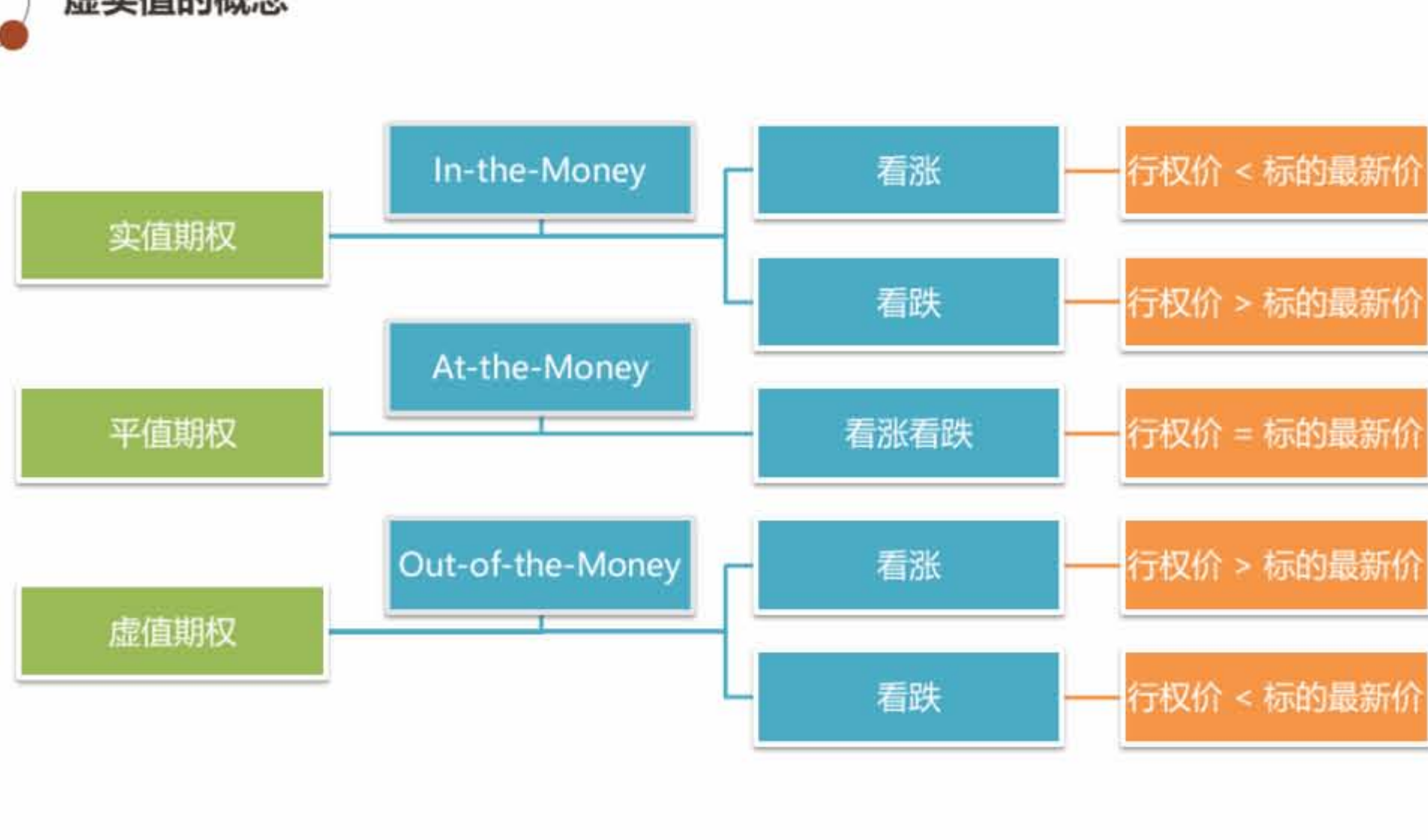
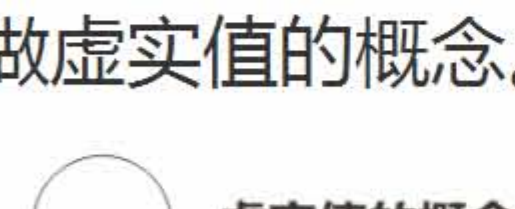
- 行权价越高，看跌期权价值就是越高的，
- 行权价越低，到期的时候价值就是越低的。

所以这样一个关系就是正相关。

行权价的不同，对于期权价值的影响关系就是这么两个情况：**行权价和看涨期权的价值是负相关的，和看跌期权价值是正相关的**，记住这一点就行。

虚实值的概念

由行权价和我们当前标的物价格之间的关系，又引出了这么一个叫做虚实值的概念。



虚实值分为了三种：

- 实值期权：In-the-Money。它对于看涨期权来说，是指行权价小于当前标的物最新价格的期权；对于看跌来说是行权价大于当前标的最新价的
- 平值期权：At-the-Money。不管看跌还是看涨，都是行权价等于当前标的物最新价格的期权
- 虚值期权：Out-of-the-Money。看涨是行权价大于标的最新价，看跌是行权价小于标的最新价。

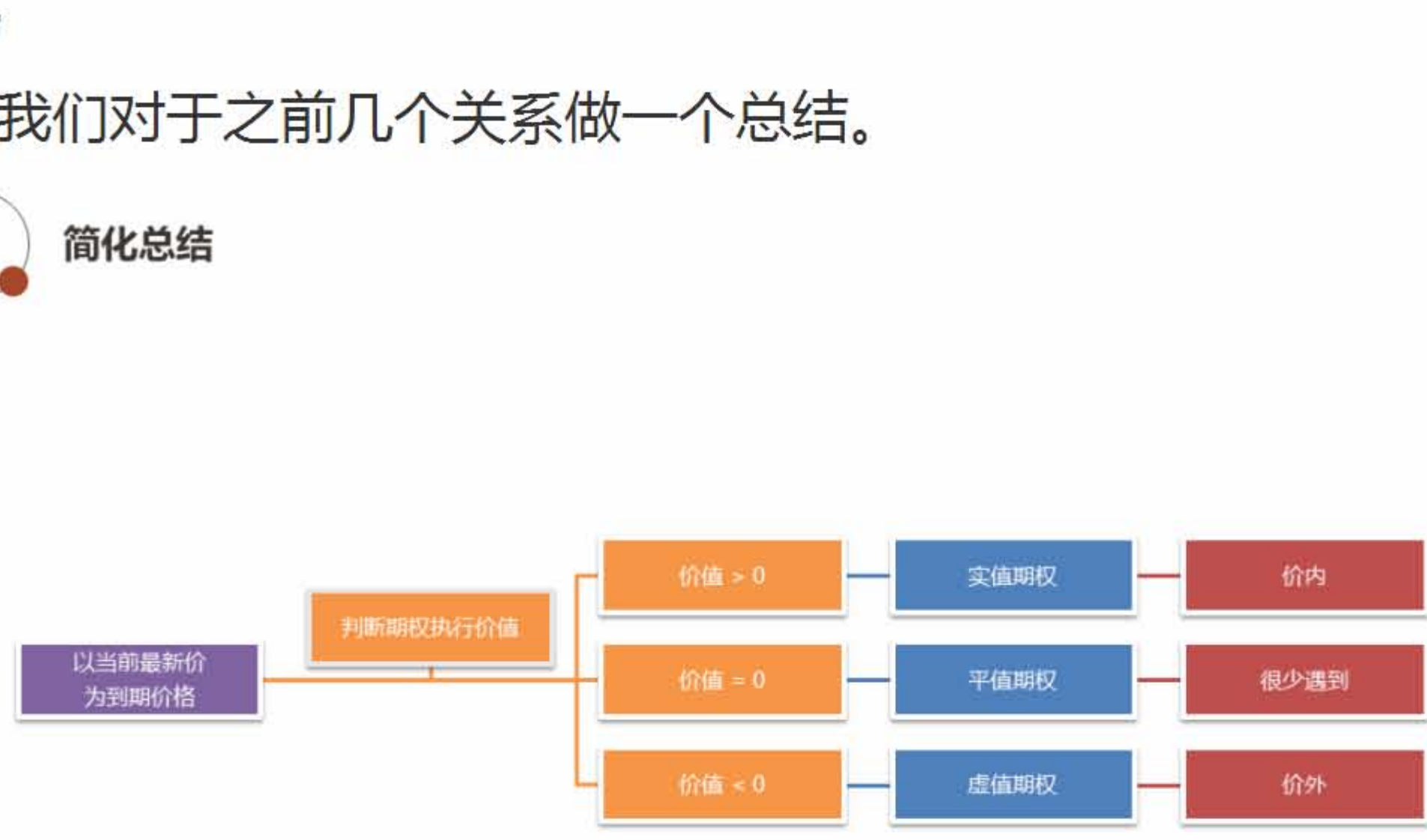
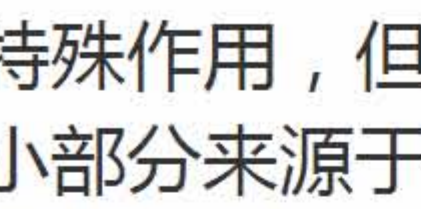
整体上有点绕，大家第一遍看的时候可能有点晕，仔细的去想一想，去总结一下关系，你可以看到明显就是实值和虚值正好是两个对立面，平值是一种比较特殊的情况。

当然现在大家可能还不理解这个概念有什么实质性的作用，反正现在需要：

- 搞明白这三个分别的概念
- 可能和大家刚入门交易最相关的，就是一般在交易期权的时候，都是交易虚值的为主，平值的为辅，很少或者说绝大部分人不会去交易实值期权。你不能说100%你不会去交易实值期权，它也有自己特殊作用，但以成交量来衡量的话，绝大部分来源于虚值期权，一小部分来源于平值期权，非常小的一部分来源于实值期权。

总结

最后我们对于之前几个关系做一个总结。



怎么去判断一个期权是虚值、实值还是平值？

以当前标的物最新的价格，假设价格从今天开始它就冻住了，不论期权到期那天还剩下不管一个月还是两个月后。到期那天，假设到期价格就是现在这个点的最新价没动过的话，那么我们用这个价格来判断期权当天的执行价值是多少。

执行价值，其实就是我们期权的空间价值，你考虑看涨看跌之后的行权价到我们当前最新价之间的距离是多少？如果这个价值是大于0的，它就是实值期权（国内有另外一个名字，我们用的比较多的叫价内期权）。

什么样的期权价值是大于0的？对于看涨来说，到期的时候我们的S是大于K的，它的价值大于0；或者说对于看跌期权，我们到期的时候S是小于K的，它的价值也同样大于0。这两种情况都较实值期权。

平值期权就容易理解了，正好就等于0，这种情况很少见，要正好到期那天的价格等于我们行权价值才为零，其实整体上它是很少遇到的，绝大部分时候要么就是实值要么虚值这个情况。

对于虚值期权就正好跟实值相反，就到期那天假设以当前的价格到期的话，那一天我们期权执行价值是小于0的。所以此时我们在到期日当天期权我是不会去执行的，会把它给丢到废纸筒里面，这种情况期权就叫做虚值期权，又叫做价外期权。

其实你可以**看到一个什么实质**？以当前的价格为到期日最后行权时标的物价格的话：

- 我能赚钱，它就叫实值期权，
- 我会亏钱，它就叫虚值期权，
- 我不赚也不亏的，它就叫平值期权。

那么抽象下来就是这么三个关系，更加容易记住一些。

OK，到这里我们对于行权价的概念就讲完了。之所以要先讲这个，是因为我们在下节课里面进入到我们看市场T型报价的时候，第一个重要概念T型报价的中轴就是行权价，一定要起码理解这个概念之后才能看得懂。

OK，那么这节课的内容就先到这里。

收起描述

0条评论

回到首页 最新

同步更新，已加载全部 众筹新课

发评论

微信：569250313