

个股期权价值变动的影响因素

汤震宇 博士

CFA FRM CTP CAIA CMA RFP

金程教育首席培训师



可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

(一) 程大叔买股票认购期权

- 先来回顾一下之前课程中的例子：
 - 对于看涨X股票的预期，程大叔决定购买X股票认购期权合约。
 - 股票认购期权中规定：如果程大叔现在愿意支付1元权利金，3个月之后有权按10元/股的价格买入X股票。



(一) 程大叔买股票认购期权

- 程大叔发现不同的价格水平会产生不同的收益水平：

到期日股价	行权价格	收益
14	10	4
12	10	2
10	10	0

- 结论：

- 标的证券价格越高，股票认购期权的期权价值越高。



(一) 程大叔买股票认购期权

- 程大叔发现不同的行权价格会产生不同的收益水平：

到期日股价	行权价格	收益
12	8	4
12	10	2
12	12	0

- 结论：

- 行权价格越低，股票认购期权的期权价值越高。



(一) 程大叔买股票认购期权

- 程大叔发现不同的**波动率水平**会产生不同的收益水平：

X股票			Z股票		
到期日股价	行权价格	收益	到期日股价	行权价格	收益
12	10	2	18	10	8
10	10	0	10	10	0
8	10	0	2	10	0

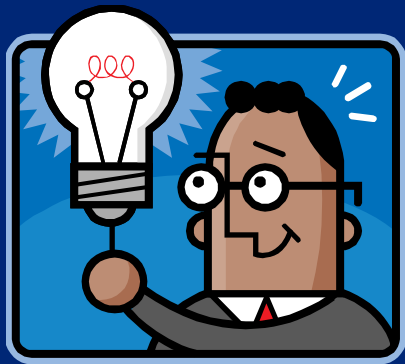


- 结论：

- 波动越大，股票认购期权的期权价值越高。

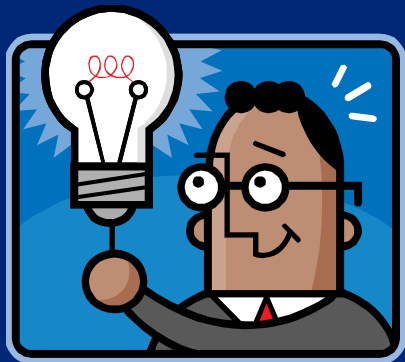
（一）程大叔买股票认购期权

- 程大叔发现**到期日剩余时间**会影响股票认购期权的价值：
 - 一般来讲，由于在期权的价值中，其中一部分是时间价值，而期权到期日剩余时间越长，它的时间价值就越大，相应的，认购期权的价值就越大。
- 结论：
 - 到期日剩余时间越长，股票认购期权价值越大。



(一) 程大叔买股票认购期权

- 程大叔发现**市场无风险利率**会影响期权的价值：
 - 买入股票认购期权，相较于直接购买股票而言，原计划用于购买股票的资金可以进行投资，从而获得无风险收益。
 - 因此，无风险利率越高，股票认购期权的价值越大。
- 结论：
 - 无风险利率越高，股票认购期权的价值越大。



(二) 程大叔买股票认沽期权

- 先来回顾一下之前课程中的例子：
 - 对于看跌Y股票的预期，程大叔决定购买Y股票认沽期权合约。
 - 股票认沽期权中规定：如果程大叔现在愿意支付1元权利金，3个月之后有权按20元/股的价格卖出Y股份。



(二) 程大叔买股票认沽期权

- 程大叔发现不同的价格水平会产生不同的收益水平：

到期日股价	行权价格	收益
16	20	4
18	20	2
20	20	0

- 结论：

- 标的证券价格越低，股票认沽期权的期权价值越高。



(二) 程大叔买股票认沽期权

- 程大叔发现不同的行权价格会产生不同的收益水平：

到期日股价	行权价格	收益
18	22	4
18	20	2
18	18	0

- 结论：

- 行权价格越高，股票认沽期权的期权价值越高



(二) 程大叔买股票认沽期权

- 程大叔发现不同的**波动率水平**会产生不同的收益水平：

Y股票			Z股票		
到期日股价	行权价格	收益	到期日股价	行权价格	收益
18	20	2	12	20	8
20	20	0	20	20	0
22	20	0	28	20	0

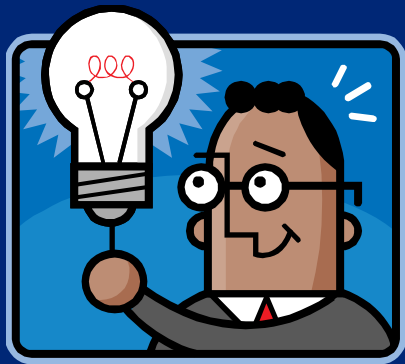


- 结论：

- 波动越大，股票认沽期权的期权价值越高。

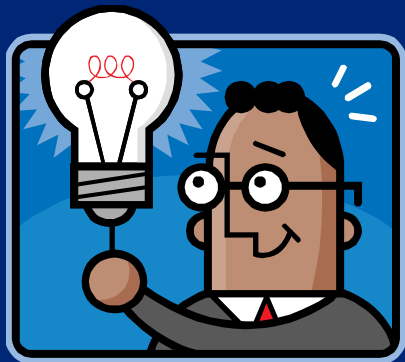
（二）程大叔买股票认沽期权

- 程大叔发现**到期日剩余时间**会影响股票认沽期权的价值：
 - 一般来讲，由于在期权的价值中，其中一部分是时间价值，而期权到期日剩余时间越长，它的时间价值就越大，相应的，认沽期权的价值就越大。
- 结论：
 - 到期日剩余时间越长，股票认沽期权价值越大。



(二) 程大叔买股票认沽期权

- 程大叔发现**市场无风险利率**会影响期权的价值：
 - 直接卖出股票，相较于买入股票认沽期权而言，通过卖出股票得到的资金可以进行投资，从而获得无风险收益。
 - 因此，无风险利率越高，直接卖出股票更划算，相应的，股票认沽期权的价值越小。
- 结论：
 - 无风险利率越高，股票认沽期权的价值越小。



(三) 总结

影响因素	股票认购期权 的价值	股票认沽期权 的价值
标的证券价格↑	↑	↓
行权价格↑	↓	↑
波动率↑	↑	↑
到期日剩余时间↑	↑	↑
市场无风险利率↑	↑	↓

免责声明

该课件仅为会员培训之目的使用，不构成对投资者的任何投资建议。上海证券交易所（以下简称“本所”）力求课件所涉内容真实可靠，但不对该等信息的真实性、准确性、完整性做出任何保证。任何直接或间接使用本课件信息所造成的损失或引致的法律纠纷，本所不承担任何责任。



可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

谢谢！