世界投资者周丨期权入市手册（五）：  
期权价格及其影响因素

编者按：2022年9月19日，深市期权新品种——创业板ETF期权（标的为创业板ETF，代码159915）、中证500ETF期权（标的为中证500ETF，代码159922）上市交易。为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易、有效提升风险管理能力，深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第5期，让我们一起学习期权价格及其影响因素吧！

### 期权价格是什么？

**期权价格**是期权买方购买期权时向期权卖方支付的费用，即期权合约的权利金。期权价格是期权价值的体现。例如，小陈在深交所买入创业板ETF期权，合约单位为10,000份。买入时，期权合约的现价为0.1元，则小陈买入这张ETF期权合约支付的权利金为0.1元×10,000份=1,000元。

### 期权价格的影响因素有哪些？

期权价格的影响因素主要有标的价格、行权价格、标的价格的波动率、期权到期时间、无风险利率等，其中标的价格、波动率和期权到期时间三个因素的影响较大。投资者交易期权时，应当综合考虑多因素影响。

### 标的价格如何影响期权的价格？

在其它因素不变的情况下，对于认购期权来说，标的价格上涨则认购期权的价格上涨，标的价格下跌则认购期权的价格下跌。对于认沽期权来说，标的价格上涨则认沽期权的价格下跌，标的价格下跌则认沽期权的价格上涨。

例如，某日，创业板ETF涨幅为0.53%。随着标的价格上涨，认购期权上涨，认沽期权下跌。当日，“创业板ETF购X月2150”涨幅为5.81%，“创业板ETF沽X月2150”跌幅为9.38%。

### 波动率如何影响期权的价格？

波动率是衡量标的价格变化剧烈程度的指标，一般用百分数表示。在其它因素不变的情况下，波动率越大，期权的价格越高；反之，波动率越小，则期权的价格越低。

例如，沪深300ETF在时刻A与时刻B价格均为5元/份，在这两个时刻分别有到期时间为20天、行权价为5元的认购期权，在时刻A与时刻B该ETF的波动率分别为15%与30%，对应的期权价格分别为0.09元与0.17元，波动率较高的时刻B该期权价格较高。

### 到期时间如何影响期权的价格？

在其它因素不变的情况下，期权合约剩余的到期时间越长，期权的价格越高，反之，剩余的到期时间越短，则期权的价格越低。

例如，小鑫喜欢到某个鱼塘钓鱼，他习惯每次只下一次鱼饵，钓到为止。于是鱼塘老板标价，钓鱼1小时内5元，此后每增加1个小时加收5元。因为在其它因素不变的情况下，小鑫钓鱼的时间越长，越可能钓到鱼。

（“期权入市手册”系列文章支持单位：广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券（按音序排列，排名不分先后））

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

**内部使用**