

5、期权的实值、虚值和平值期权

问：请先简单地介绍下什么是期权的实值、虚值和平值期权？

答：

- ★ 期权按执行价格与标的物市价的关系可分为实值期权、平值期权和虚值期权。
- ★ 对于一个看涨期权来说，当期货价格高于执行价格时，此时的期权头寸处于盈利状态，我们称之为实值期权，比如期货价格是 1000 点，执行价格是 900 点的时候，由于期货价格（1000 点）高于执行价格（900 点），立即执行是盈利的，此时为实值期权；反之，当期权价格低于执行价格时，此时的期权头寸处于亏损状态，我们称其为虚值期权，例如当期货价格是 900 点，执行价格是 1000 点的时候，此时期货价格高于执行价格，对于看涨期权来说是立即执行是亏损的，我们称此时的期权为虚值期权；当期货价格等于执行价格时，此时的期权头寸处于盈亏平衡状态，我们称之为平值期权。
- ★ 当期权价格与执行价格相差越大，实值额或虚值额越大，我们称之为深度实值或深度虚值期权。

问：刚才我们谈了期权的实值、虚值和平值定义，下面能不能举个例子来说明看跌期权的实值、虚值和平值情况？

答：举个简单的例子，王大爷预计沪深 300 股指会下跌，于是就买了一份看跌期权，执行价格为 2100 点。假设到期时，沪深 300 股指现货为 2050 点，则王大爷执行期权，可获得 $(2100-2050=50)$ 点的盈利；但如果到期时现货指数为 2150 点，高于 2050 点的执行价格，则王大爷此时去行权是不划算的，因为会亏损 50 个点，换个说法就是此时用 2050 点的价格去行权不如去现货市场上直接做空来得划算；第三种情况就是现货指数和期权执行价一样，此时立即行权不亏不赚，我们称之为平值期权。

所以总结一下，就是期权处于实值、虚值或平值的某个状态，是把期权的执行价格和当时的现货价进行比较得出的结论，投资者要注意区分。