

8 执行价格对期权价格的影响

1、什么是期权执行价格

期权执行价格又称期权协议价格、行权价格，是指期权买卖双方商定在未来某个时期内执行买权或者卖权合同的价格。通俗来讲，期权的执行价格是期权合约已经约定好的价格，不管将来期货的价格是涨还是跌，买方都有权利以执行价格买入或者卖出。

比如股指期货，以沪深 300 指数为标的。假设，买入执行价格是 2300 的看涨期权，若是股指上涨，不管涨到多少，买方都可以行权，取得 2300 的期货多头持仓。若是股指涨至 2500，行权后即可获利 200 点（未扣除权力金成本）。若是股指跌破 2300，买方可以放弃行权。

一个月份的期货合约可以派生出许多执行价格的看涨期权和看跌期权。模拟交易当中，股指期货的月间合约执行价格间距是 50 点，季月合约执行价格间距 100 点，相邻两个月份执行价格的差均为 50 点，所有执行价格都是 100 的整数倍。

2、执行价格对期权价格的影响

执行价格直接决定着期权内涵价值的高低。对于看涨期权来说，执行价格可以看做购买标的资产的成本，执行价格越低，也就是成本越低，权利的价格越贵。因此，对于看涨期权来说，执行价格与期权价格呈反向变动关系。

对于看跌期权来说，执行价格可以看做你将来可能获得的最大收益。执行价格越高，也就是最大收益越高，权利的价格越贵。因此，对于看跌期权来说，执行价格与期权价格呈正向变动关系。

国际期权买卖中，买卖活跃的一般为平值附近的执行价格。（平值期权：是指期权的行权价格等于当前股票或商品的市场价格，或称为等价期权。）理由有两个：一个是这个价格离现货更近，对于价格未来的预期和估计相对准确一些；另一个是，它相对于实值来说，价格也不是太贵，相对于深度虚值来说，成交量也能够保证。