**期权权利金到底值多少？**

在上一讲中，我们已经了解了期权到底是什么，那么现在让我们来认识一下一张期权合约到底包含哪些要素。

我们来看一个例子。3月4日，老王以1732元买入一张“50ETF购3月2200”合约（合约单位为10000）。这句话中，我们先来熟悉一下期权的合约简称。50ETF购3月2200，其中，的“50ETF”是指期权的标的，“购”顾名思义就是认购期权，如果写的是“沽”就是指认沽期权，“3月”指的是到期月份，由于到期日是到期月份的第四个星期三，因此一查日历我们就可以知道2015年3月的到期日是3月25日，“2200”指的是期权的行权价。所以，期权的合约简称就已经告诉了老王所要买的期权合约的全部要素。那么，老王花费1732元买了这张期权意味着什么呢？这意味着老王有权在到期日也就是3月25日有权从期权卖方手中以2.2元买入10000份上证50ETF，这里的10000份就是合约单位，也就是一张期权对应的标的数量。

到现在为止，我们已经知道了一份期权所包含的要素，比如到期日、行权价、合约单位等。但是你有没有想过，一份期权到底值多少钱呢？也就是期权的权利金是怎么构成的呢？它的影响因素又有哪些呢？

我们先来看一张截图，圈出的价格是“50ETF购5月2500”合约在3月27日收盘时的价格，每份等于0.2160元、当时上证50ETF的收盘价为2.500。这张认购期权的行权价是2.500。我们试想一下，通过我们持有这张合约，并且立刻行权，则意味着我们可以立刻以2.5元的价格买入市值为2.649的ETF，这说明立刻行权可以给我们带来2.649-2.500，也就是0.1490元的收益。可是当时这份期权的市场价格为什么等于0.2160元呢？这多出来的0.0670元是什么呢？这就引出了期权价格，也就是权利金的构成了，通常来说，期权的价格由两部分构成，一部分就是内在价值，也就是买方立刻行权获得的收入，即上述例子中的0.1490，另一部分则是时间价值，也就是剩余的0.0670。一般而言，期权会经历着一个生老病亡的过程，只要期权不到期，时间价值还是会大于0的。3月27日买期权，5月份到期，中间有大段时间可以让50ETF继续上涨，这部分给我们带来了附加的价值。多出来的附加价值就是时间价值。

有时候，各位投资者会听到一些分析师提到“买入一份实值期权”，或是“卖出一份虚值期权”，这里的“实值”和“虚值”实际上就是期权的第三种分类方法。按照标的价格与行权价的关系，期权可以分为实值、平值、虚值期权。为大家能够方便地理解这一概念，我们只需要记住一个判断原则，那就是问自己，如果我立刻行权，赚钱了就是实值，不赚不亏就是平值，亏钱了就是虚值。根据这一判断原则，我们来举三个实例：首先，标的价格为12元，行权价为10元的认购期权，如果我立刻行权，那就意味着我可以以10元的价格买到了值12元的股票，对我来说是赚的，这就好比我只花了3000元就买到了一个苹果6手机，所以该期权是实值的；当标的价格为10元时，对于行权价为10元的认购期权，如果我立刻行权，那就意味着我可以以10元的价格买到了值10元的股票，对我来说是不赚不亏的，所以该期权是平值的；当标的价格为8元时，对于行权价为10元的认购期权，如果我立刻行权，那就意味着我需要花费10元买入当前只值8元的股票，对我来说是亏的，所以该期权是虚值的。这就是我们常说的实值、平值和虚值。

作为这一讲的收尾，让我们来看一看一份期权的权利金会受到哪些因素的影响。回到我们一开始的一个比喻，那就是保险。我们把期权的权利金想成是保险费。期权价格最重要的影响因素是标的资产价格、时间、以及波动率。这三个因素就像保险中的被保资产的价值、保险期限，以及被保资产的风险。首先，我们来看被保资产价值对保险费的影响。我们可以举个例子，如果为一辆POLO和一辆保时捷买保险，你觉得哪一份保险费会更贵呢？答案很明显，一定是保时捷。第二个是时间的影响，试想一下一份一年期的保险和三年期的保险哪个比较贵呢？答案也是肯定的，一份三年期的保险会更贵，因为三年期的保险给我们的保险时间长，给予我们的权利更多，所以保险费更贵。期权也是一样，在其他因素相同时，远月合约比近月合约更贵。第三个就是被保资产的风险（专业一点就是标的的波动率）。我们再举个例子，如果一个地区有对应的地震险，您觉得上海的地震险贵还是四川的地震险贵呢？答案也是明显的，四川发生地震的概率大，被保资产的风险大，保费更贵。类似的，标的股票的波动率高，意味着该资产的风险高，期权也就越贵。