

## 什么？期权的时间价值其实不完全受时间影响？

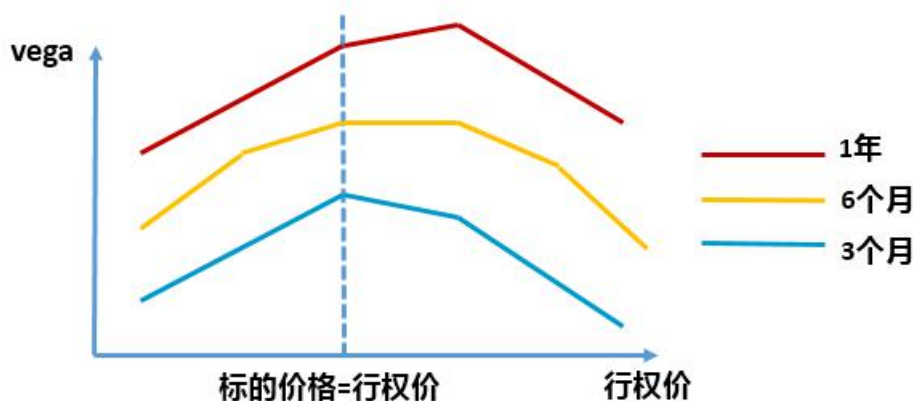
什么是时间价值？一个期权中不是内在价值的那部分价值。**所以时间价值很重要，非常重要，特别重要**，可以说我们交易期权很大程度上都是在交易时间价值，因为内在价值是已知的，期权的价格就是由期权投资者对期权时间价值的判断产生的。

一个期权的价格由两个部分组成，（1）内在价值，它是期权价值中的“真实的”部分，也是一个期权的实值程度；（2）“多余价值”，它常常被称作是时间价值。影响到一个期权的“多余价值”部分实际上有四个因素。影响这个“多余价值”的四个因素分别是：

- （1）标的价格的运动；
- （2）隐含波动率的变化
- （3）时间的消逝；
- （4）利率

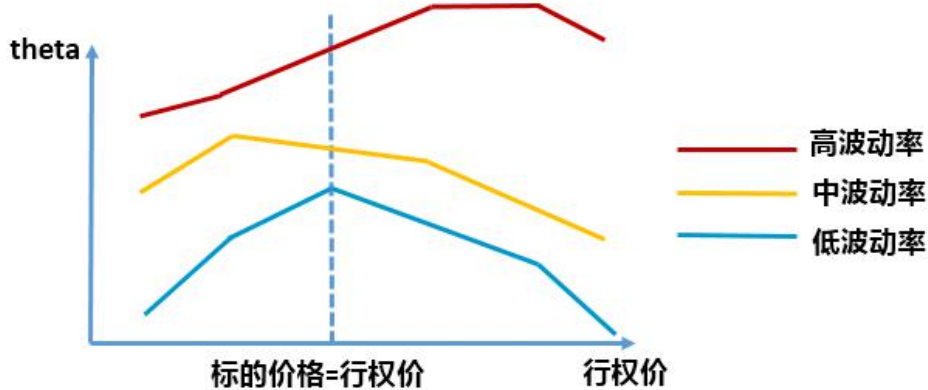
我们使用希腊字母去衡量这些因素对期权价格的影响，它们分别是：衡量标的价格变化时期权价格变化数量的  $\Delta$ 、衡量波动率变化时期权价格变化数量的  $\nu$ 、衡量期权因时减值的  $\theta$ ，利率由于对期权价格影响非常小，暂时不计。

**对  $\nu$  有影响的因素**（ $\nu$  为正值）：1、时间，时间的消逝会使  $\nu$  变小，对期限很长的期权或者波动率很高的股票来说，略微虚值的期权比平值的期权  $\nu$  高；对于平值期权，长期期权  $\nu$  高于短期期权。2、平值期权的  $\nu$  最大，随着期权变成实值或者虚值， $\nu$  会趋向 0。3、 $\nu$  同  $\Delta$  和  $\gamma$  没有关系，且波动率对  $\nu$  的影响不大，基本上没有。

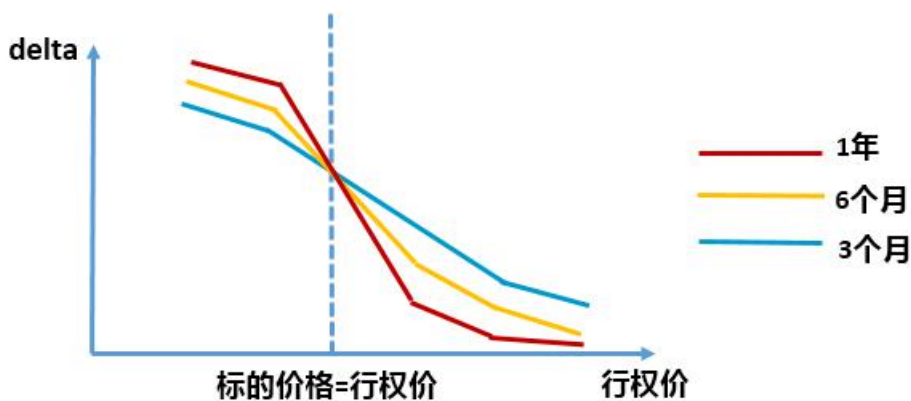
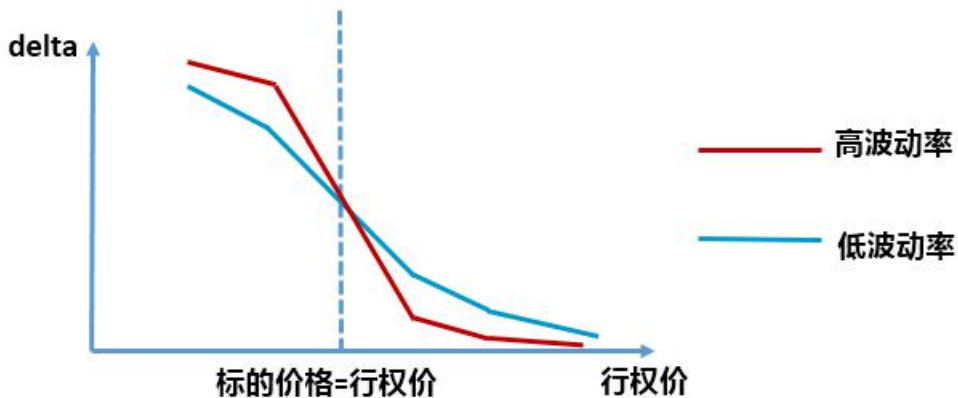


**对  $\theta$  的影响因素**（ $\theta$  为负值）：1、时间，短期期权的因时减值更多，短期平值期权因时减值最多，因时减值非线性，期权在合约快到期之前每天亏去的价值百分比更大。2、标的波动率，高波动的  $\theta$  比低波动的期权因时减值更多，因为更为昂贵的期权每天

会损失更高多的时间价值；高波动的期权，平值和虚值的因时减值一样大。



对 delta 有影响的因素：1、时间，相比于长期期权，短期期权在实值时 delta 更高，在虚值时 delta 更低。2、标的波动率，相比于高波动率标的，低波动率标的的实值期权 delta 更高，虚值期权 delta 更低；



因此，我们从上面的对希腊字母影响因素的总结的可以看出，对于隐含波动率，隐含波动率只会影响期权的时间价值而不会影响期权的内在价值；vega 是正值，隐含波动率与期权时间价值增减是同向的，而时间的消逝会使 vega 变小。对于时间的消逝，期权因时减值；theta 为负值且 theta 非线性，期权在合约快到期之前每天亏去的价值百分比更大，且在期权到期时，时间价值在无特殊情况会全部消失。对于标的价格，标的价格运动到离行权价越远的地方，它对时间价值缩减就有越大的影响；相比于长期期权，短期期权在实值时 delta 更高，在虚值时 delta 更低。

时间最终会主导所有的这些因素，但是，期权的存续期越长，其他因素对时间价值的

**影响越大。**希望大家对期权的时间价值有一个正确的认知呦！