



如何理解期权中的希腊字母 Theta ? ——以沪铜期权为例

● 核心观点

期权中的希腊字母 Theta 特性。

Theta: 在其他因素不变的情况下, 期权价格随着时间(1天)变化而变化的变动率, Theta 表示的是时间对于期权价格的影响。

期权部 周静怡

初级研究员

☎022-23159356-808

✉1034062275@qq.com

从业资格证号: F3071192

期权部 曹柏杨

高级研究员

☎022-23159356-808

✉caoboyang@ydqh.com.cn

从业资格证号: F3012907

投资咨询证号: Z0012931

期权

本文我们终于迎来了期权中的希腊字母系列的最后一课，也迎来了希腊字母家族中的最后一个成员：

Theta!

那么同样，我们也要先来看一下 Theta 的定义：

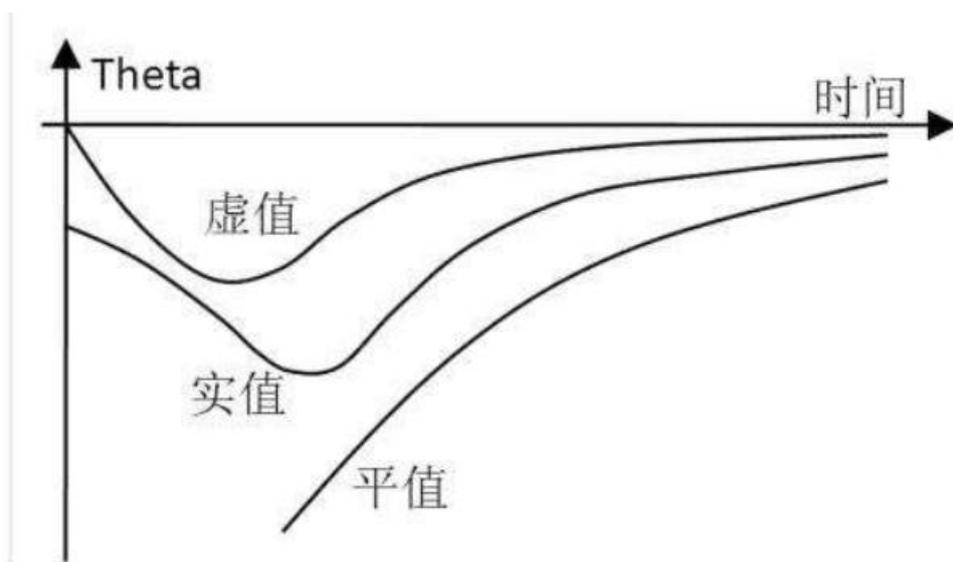
Theta:在其他因素不变的情况下，期权价格随着时间（1天）变化而变化的变动率

用一个更简单的联想记忆法，Theta 可以使我们联想到“time”，从而让我们记住，Theta 表示的是时间对于期权价格的影响。

以沪铜 CU2110 为例，假设目前市场上的沪铜 CU2110 价格为 68000 元/吨，而以沪铜 CU2110 为标的的行权价格为 68000 的看涨期权，其 Theta 值等于-12，这说明，在标的沪铜期货的价格与波动率都不变的情况下，时间每经过一天，沪铜期权的价值就会减少 12 元，也就是说，明天该期权的价值，就会比今天减少 12 元/吨。

指标	风险	合约选择: 沪铜	2111(67天)	标的: cu2111 最新: 67460 涨跌: -1380 幅度%: -2.00 成交量: 17772 持仓量: 53616							
	rho	vega	theta	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	theta	vega	rho
	10325.0865	4136.8825	-1868.5978	0.0000	0.9193	61000	-0.0755	0.0000	-1848.2310	4136.8825	-980.2540
	10019.1379	5573.4058	-2335.9080	0.0000	0.8818	62000	-0.1130	0.0000	-2488.7764	5573.4055	-1471.5361
	9568.5550	7110.4594	-3048.9445	0.0001	0.8335	63000	-0.1613	0.0001	-3172.9982	7110.4594	-2107.4525
	8972.2970	8611.6682	-3743.3163	0.0001	0.7744	64000	-0.2204	0.0001	-3839.5553	8611.6682	-2889.0439
	8343.0715	9924.5728	-4351.4859	0.0001	0.7057	65000	-0.2891	0.0001	-4419.8901	9924.5728	-3803.6029
	7406.9601	10907.7954	-4809.8169	0.0001	0.6297	66000	-0.3651	0.0001	-4850.4264	10907.7954	-4825.0477
	6500.5874	11457.1275	-5071.5831	0.0001	0.5492	67000	-0.4456	0.0001	-5084.3779	11457.1275	-5916.7539
	5566.4291	11523.6983	-5114.8208	0.0001	0.4678	68000	-0.5270	0.0001	-5099.8008	11523.6983	-7036.2457
	4647.3349	11119.9550	-4945.1602	0.0001	0.3887	69000	-0.6061	0.0001	-4902.3255	11119.9590	-8140.6733
	3781.3720	10312.9878	-4592.7866	0.0001	0.3150	70000	-0.6798	0.0001	-4522.1372	10312.9878	-9191.9696
	2996.0155	9208.1093	-4105.0836	0.0001	0.2489	71000	-0.7459	0.0001	-4006.6194	9208.1093	-10160.6596
	2316.1423	7927.8981	-3537.2031	0.0001	0.1917	72000	-0.8031	0.0001	-3410.9242	7927.8981	-11027.8662
	1743.9004	6591.8749	-2942.9474	0.0000	0.1439	73000	-0.8509	0.0000	-2788.8538	6591.8749	-11785.4415

当然通常来讲，当越来越临近到期日时，期权的价值逐渐衰减，所以，期权的 Theta 值通常为负的，因为它代表的是期权的价值随着时间推移而逐渐衰减的程度。



上图是不同到期时间下，虚值、平值和平价看涨期权下 Theta 值的分布。我们可以看到，平值附近的 Theta 值（绝对值）最大，随着期权的实值/平值程度加深，Theta 值（绝对值）会逐渐减小，也就是说平值附近的期权，在其他条件不变的情况下，其价值收到时间的影响更大。同时，随着到期时间的临近，Theta

期权

值（绝对值）会越来越大，也就是说，随着到期时间的临近，期权的时间价值衰减的越来越快。对于期权的多头持有者来说，在你持有头寸的时候，每一天你手里的期权价值都在衰减，而你所要做的，就是每天从头寸中赚取足够的钱以应对你要支付的价值衰减，每天的交易收益需要超过 Theta 的损失。

到这里，我们对于期权中的希腊字母介绍就到此结束了，希望通过这个系列五篇包括期权价格影响因素和希腊字母定义和特性的介绍可以让大家对于这些希腊字母有更多的了解。

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系方式

一德期货有限公司
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 研究院
天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 互联网金融部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 资产管理部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 市场发展部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 黑色事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 能化事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部
北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013
TEL:010-88312088/88312150

一德期货有限公司 上海营业部
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063
TEL:021-62573180/62574270

一德期货有限公司 天津营业部
天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191
TEL:022-28139206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部
天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457
TEL:022-59820932/59820933

一德期货有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2310号房间
TEL:0411-84806701 116023

一德期货有限公司 郑州营业部
郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008
TEL:0371-65612079/65612019

一德期货有限公司 淄博营业部
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
TEL:0533-3586709 255000

一德期货有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040
TEL:0574-87951915/87951925

一德期货有限公司 唐山营业部
河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000
TEL:0315-5785511

一德期货有限公司 烟台营业部
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006
TEL: 0535 2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365