

深交所期权每日专家点评

2016 年第 191 期(总第 191 期)

深 100ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 跌 0.002, 涨跌幅为-0.05%, 成交量为 2.61 万手。深证 100ETF 期权成交 13844 张合约, 认购期权成交 7451 张, 认沽成交 6393 张, 最活跃的期权合约为深 100ETF 沽 11 月 4100。

■ 深 100ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

取市场无风险利率为 4.5% (一年定期存贷款基准利率平均值), 并参考现货标的历史波动率, 则可由标的当日的收盘价计算出下一交易日各期权合约的 B-S 理论参考价格, 具体结果如下:

到期日 行权价	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2017.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2017.3.22	2017.6.28
3.1	1.032	1.045	1.077	1.114	0.000	0.000	0.000	0.000
3.2	0.932	0.946	0.978	1.017	0.000	0.000	0.000	0.001
3.3	0.832	0.846	0.880	0.920	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.732	0.747	0.782	0.825	0.000	0.000	0.001	0.003
3.5	0.632	0.648	0.685	0.731	0.000	0.000	0.002	0.006
3.6	0.533	0.548	0.589	0.639	0.000	0.000	0.004	0.012
3.7	0.433	0.450	0.496	0.551	0.000	0.001	0.009	0.021
3.8	0.333	0.353	0.407	0.468	0.000	0.003	0.019	0.034
3.9	0.234	0.261	0.324	0.390	0.001	0.011	0.035	0.054
4	0.140	0.178	0.250	0.319	0.007	0.028	0.059	0.080
4.1	0.064	0.111	0.187	0.256	0.031	0.060	0.094	0.115
4.2	0.020	0.062	0.134	0.202	0.087	0.110	0.139	0.157
4.3	0.004	0.031	0.093	0.156	0.170	0.178	0.196	0.208
4.4	0.001	0.013	0.062	0.118	0.266	0.260	0.263	0.268
4.5	0.000	0.005	0.039	0.087	0.366	0.352	0.340	0.334
4.6	0.000	0.002	0.024	0.063	0.466	0.447	0.423	0.408
4.7	0.000	0.001	0.014	0.045	0.565	0.546	0.511	0.486
4.8	0.000	0.000	0.008	0.031	0.665	0.645	0.603	0.570
4.9	0.000	0.000	0.004	0.021	0.765	0.744	0.698	0.657
5	0.000	0.000	0.002	0.014	0.865	0.843	0.794	0.747

■ 期权交易策略运用

市场处于短期调整，如果投资者对未来方向判断不明确，可通过同时买入看涨期权和买入看跌期权来构造跨式套利组合。在认购期权的选择时，应综合考虑流动性、隐含波动率、到期日等方面因素影响。考虑到期权合约交易的流动性，建议投资者可布局 12 月合约，例如深证 100ETF 购 12 月 4100 等。

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 跌 0.012，涨跌幅为-0.33%，成交量为 7.9 万手。沪深 300ETF 期权成交 3223 张合约，认购期权成交 1976 张，认沽成交 1247 张，最活跃的期权合约为沪深 300ETF 购 12 月 4000。

■ 沪深 300ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

取市场无风险利率为 4.5%（一年定期存贷款基准利率平均值），并参考现货标的历史波动率，则可由标的当日的收盘价计算出下一交易日各期权合约的 B-S 理论参考价格，具体结果如下：

到期日 行权价	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2017.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2017.3.22	2017.6.28
3	0.604	0.616	0.647	0.684	0.000	0.000	0.000	0.001
3.1	0.504	0.517	0.549	0.588	0.000	0.000	0.001	0.003
3.2	0.404	0.418	0.453	0.495	0.000	0.000	0.002	0.007
3.3	0.304	0.319	0.359	0.406	0.000	0.001	0.007	0.015
3.4	0.204	0.223	0.271	0.323	0.000	0.004	0.017	0.029
3.5	0.108	0.137	0.193	0.248	0.004	0.018	0.038	0.051
3.6	0.035	0.070	0.129	0.183	0.031	0.050	0.072	0.084
3.7	0.005	0.029	0.080	0.130	0.100	0.108	0.121	0.128
3.8	0.000	0.009	0.045	0.089	0.195	0.188	0.185	0.184
3.9	0.000	0.002	0.024	0.058	0.295	0.280	0.262	0.250
4	0.000	0.000	0.012	0.036	0.395	0.378	0.348	0.326
4.1	0.000	0.000	0.005	0.022	0.494	0.477	0.440	0.408
4.2	0.000	0.000	0.002	0.013	0.594	0.576	0.535	0.496
4.3	0.000	0.000	0.001	0.007	0.694	0.676	0.632	0.588
4.4	0.000	0.000	0.000	0.004	0.794	0.775	0.730	0.682
4.5	0.000	0.000	0.000	0.002	0.894	0.874	0.828	0.777
4.6	0.000	0.000	0.000	0.001	0.994	0.974	0.927	0.873
4.7	0.000	0.000	0.000	0.000	1.093	1.073	1.025	0.970
4.8	0.000	0.000	0.000	0.000	1.193	1.173	1.123	1.067
4.9	0.000	0.000	0.000	0.000	1.293	1.272	1.222	1.164
5	0.000	0.000	0.000	0.000	1.393	1.371	1.320	1.261

■ 期权交易策略运用

市场处于短期调整，如果投资者对未来方向判断不明确，可通过同时买入看涨期权和买入看跌期权来构造跨式套利组合。在认购期权的选择时，应综合考虑流动性、隐含波动率、到期日等方面因素影响，建议投资者可布局 12 月合约，例如沪深 300ETF 购 12 月 3700 等。

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 上涨 0.69%，成交量为 54.83 万手，换手率为 0.56%。万科 A 期权成交 9852 张合约，认购期权成交 4679 张，认沽期权成交 5173 张。最活跃的期权合约分别为万科 A 购 12 月 35000。

■ 万科 A 各期权合约下一交易日的理论参考价格

取市场无风险利率为 4.5%（一年定期存贷款基准利率平均值），并参考现货标的历史波动率，则可由标的当日的收盘价计算出下一交易日各期权合约的 B-S 理论参考价格，具体结果如下：

到期日 行权价	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2017.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2017.3.22	2017.6.28
17	7.951	8.029	8.301	8.698	0.000	0.004	0.102	0.299
18	6.953	7.044	7.396	7.872	0.000	0.014	0.181	0.444
19	5.955	6.075	6.531	7.088	0.000	0.038	0.299	0.632
20	4.959	5.133	5.713	6.352	0.002	0.090	0.466	0.868
22.5	2.552	3.030	3.928	4.733	0.090	0.472	1.139	1.679
25	0.789	1.505	2.556	3.439	0.823	1.431	2.226	2.814
27.5	0.121	0.626	1.582	2.446	2.650	3.037	3.712	4.250
30	0.009	0.220	0.939	1.709	5.034	5.116	5.527	5.944
32.5	0.000	0.067	0.538	1.178	7.520	7.448	7.585	7.842
35	0.000	0.018	0.299	0.803	10.015	9.883	9.806	9.896
37.5	0.000	0.004	0.163	0.543	12.511	12.354	12.128	12.066

■ 期权交易策略运用

万科 A 预期短期内市场将进入横盘整理阶段。若投资者认为万科 A 短期无大幅波动，可以持有蝶式组合（Butterfly Spread），即买入高行权价和低行权价的期权，同时卖出两倍份额的中间行权价的期权，寻找套利机会进行套利。同时，在认购期权的选择时，应综合考虑流动性、隐含波动率、到期日等方面因素影响。建议投资者可布局 12 月合约，例如万

科 A 购 12 月 27500 等。

(国泰君安证券 刘富兵 陈奥林)

免责声明：

以上观点、建议等仅反映分析师个人看法，只提供给投资者作参考之用，不代表深圳证券交易所及分析师所在机构之观点。