

深交所期权每日专家点评

2016 年第 192 期(总第 192 期)

深 100ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 涨 0.034, 涨跌幅为 0.82%, 成交量为 536.57 万手。深证 100ETF 期权成交 36590 张合约, 认购期权成交 10055 张, 认沽成交 26535 张, 最活跃的期权合约为深 100ETF 沽 11 月 4000。

■ 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	1.068	1.082	1.113	1.150	0.000	0.000	0.000	0.000
3.2	0.969	0.982	1.015	1.053	0.000	0.000	0.000	0.001
3.3	0.869	0.883	0.917	0.957	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.769	0.784	0.819	0.861	0.000	0.000	0.001	0.003
3.5	0.669	0.685	0.722	0.767	0.000	0.000	0.001	0.006
3.6	0.570	0.585	0.626	0.675	0.000	0.000	0.004	0.011
3.7	0.470	0.487	0.532	0.586	0.000	0.001	0.008	0.019
3.8	0.370	0.390	0.442	0.501	0.000	0.003	0.016	0.031
3.9	0.272	0.297	0.358	0.422	0.001	0.009	0.030	0.049
4	0.178	0.212	0.281	0.349	0.007	0.024	0.052	0.073
4.1	0.098	0.140	0.214	0.283	0.027	0.051	0.083	0.104
4.2	0.043	0.085	0.158	0.226	0.071	0.095	0.125	0.144
4.3	0.014	0.046	0.112	0.177	0.143	0.156	0.178	0.192
4.4	0.003	0.023	0.077	0.136	0.232	0.232	0.241	0.248
4.5	0.001	0.010	0.051	0.102	0.328	0.319	0.313	0.311
4.6	0.000	0.004	0.032	0.075	0.428	0.412	0.393	0.382
4.7	0.000	0.001	0.020	0.055	0.527	0.509	0.479	0.458
4.8	0.000	0.000	0.012	0.039	0.627	0.607	0.569	0.539
4.9	0.000	0.000	0.007	0.027	0.727	0.706	0.662	0.625
5	0.000	0.000	0.004	0.019	0.826	0.805	0.758	0.713

■ 期权交易策略运用

今日深证 100ETF 调整后上涨，此前市场处于短期调整，今日开始小幅上涨，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 涨 0.018，涨跌幅为 0.50%，成交量为 1136.63 万手。沪深 300ETF 期权成交 2015 张合约，认购期权成交 922 张，认沽成交 1093 张，最活跃的期权合约为沪深 300ETF 购 12 月 4100。

■ 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	0.624	0.637	0.668	0.704	0.000	0.000	0.000	0.001
3.1	0.524	0.538	0.570	0.609	0.000	0.000	0.001	0.003
3.2	0.425	0.438	0.473	0.515	0.000	0.000	0.002	0.006
3.3	0.325	0.340	0.379	0.425	0.000	0.001	0.006	0.014
3.4	0.226	0.244	0.291	0.341	0.000	0.004	0.016	0.027
3.5	0.130	0.157	0.211	0.265	0.005	0.016	0.035	0.047
3.6	0.054	0.087	0.144	0.199	0.028	0.046	0.066	0.078
3.7	0.014	0.040	0.092	0.143	0.088	0.098	0.112	0.120
3.8	0.002	0.015	0.054	0.100	0.176	0.172	0.173	0.173
3.9	0.000	0.005	0.030	0.066	0.274	0.261	0.247	0.237
4	0.000	0.001	0.015	0.043	0.373	0.357	0.330	0.310
4.1	0.000	0.000	0.007	0.026	0.473	0.455	0.420	0.391
4.2	0.000	0.000	0.003	0.015	0.573	0.555	0.515	0.478
4.3	0.000	0.000	0.001	0.009	0.672	0.654	0.611	0.568
4.4	0.000	0.000	0.000	0.005	0.772	0.753	0.709	0.661
4.5	0.000	0.000	0.000	0.003	0.872	0.852	0.807	0.756
4.6	0.000	0.000	0.000	0.001	0.972	0.952	0.905	0.852
4.7	0.000	0.000	0.000	0.001	1.071	1.051	1.003	0.948
4.8	0.000	0.000	0.000	0.000	1.171	1.150	1.101	1.045
4.9	0.000	0.000	0.000	0.000	1.271	1.250	1.200	1.142
5	0.000	0.000	0.000	0.000	1.370	1.349	1.298	1.239

■ 期权交易策略运用

今日沪深 300ETF 有小幅上涨，至收盘涨 0.50%，市场短期小幅调整后反弹，今日开始小幅上涨，预期短期内进入上涨阶段，投资者若持续看好其未来的行情可考虑买入沪深 300ETF 认购期权，如此可利用期权的杠杆效应获取方向性收益。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 3.49%，成交量为 1.36 亿手，换手率为 1.40%。万科 A 期权成交 14178 张合约，认购期权成交 8054 张，认沽期权成交 6124 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	8.836	8.913	9.167	9.538	0.000	0.004	0.084	0.254
18	7.839	7.928	8.249	8.693	0.000	0.012	0.149	0.380
19	6.842	6.954	7.365	7.887	0.001	0.031	0.247	0.545
20	5.847	6.003	6.522	7.123	0.003	0.073	0.387	0.753
22.5	3.434	3.822	4.644	5.423	0.083	0.375	0.967	1.479
25	1.480	2.122	3.148	4.031	0.622	1.157	1.927	2.515
27.5	0.422	1.021	2.040	2.937	2.057	2.539	3.276	3.849
30	0.078	0.429	1.271	2.104	4.206	4.429	4.964	5.443
32.5	0.010	0.160	0.766	1.488	6.632	6.642	6.916	7.254
35	0.001	0.054	0.449	1.040	9.116	9.019	9.056	9.234
37.5	0.000	0.017	0.258	0.722	11.608	11.464	11.322	11.343

■ 期权交易策略运用

今日万科 A 持续反弹，但连日均收较长上影线，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。