

深交所期权每日专家点评

2016年第197期(总第197期)

深100ETF期权

■ 当日合约交易情况

今日深证100ETF上涨0.48%，报收于4.221元，成交量5.83万手，收光头小阳线。

■ 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%（一年定期存款基准利率平均值），并参考现货标的过去一年历史收益波动率，假设标的组成股票均没有分红预期，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	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28
行权价								
3.2	1.024	1.033	1.056	1.083	0.000	0.000	0.000	0.000
3.3	0.924	0.934	0.957	0.985	0.000	0.000	0.000	0.000
3.4	0.824	0.834	0.859	0.888	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.824	0.834	0.859	0.888	0.000	0.000	0.000	0.001
3.5	0.724	0.734	0.760	0.791	0.000	0.000	0.000	0.003
3.6	0.624	0.635	0.662	0.697	0.000	0.000	0.001	0.006
3.7	0.524	0.535	0.565	0.604	0.000	0.000	0.003	0.011
3.8	0.424	0.436	0.471	0.515	0.000	0.000	0.008	0.021
3.9	0.324	0.338	0.382	0.431	0.000	0.002	0.017	0.035
4	0.224	0.245	0.299	0.354	0.000	0.009	0.034	0.056
4.1	0.127	0.162	0.225	0.284	0.003	0.025	0.059	0.084
4.2	0.049	0.095	0.163	0.223	0.024	0.058	0.096	0.121
4.3	0.010	0.049	0.113	0.171	0.085	0.111	0.144	0.167
4.4	0.001	0.021	0.075	0.128	0.176	0.183	0.205	0.222
4.5	0.000	0.008	0.047	0.094	0.275	0.270	0.276	0.286
4.6	0.000	0.003	0.028	0.067	0.375	0.364	0.357	0.357

■ 期权交易策略运用

认购期权的远近月隐含波动率结构逐渐拉开，恢复正常形态，即远月高波动率，近较低波动率。但是认沽期权则相对含糊，两个远月相互粘合，而两个近月呈现出隐含波动率微笑且ATM附近的隐含波动率几乎相等。从期权市场看现货说明了看多投资者观点较为明确，而看空投资者意见不一。再从整体波动率来看，招商预期波动率指数继续下滑，历史波动率维持震荡，说明市场的情绪逐渐偏向于安稳。因此，继续建议做空远月波动率，同时可维持牛市价差操作。

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 下跌 0.11%，报收于 3.686 元，成交量 4.67 万手，缩量震荡。

■ 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），并参考现货标的过去一年历史收益波动率，假设标的组成股票均没有分红预期，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	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28
行权价								
2.9	0.788	0.797	0.818	0.842	0.000	0.000	0.000	0.000
2.95	0.738	0.747	0.769	0.793	0.000	0.000	0.000	0.000
3	0.689	0.698	0.719	0.744	0.000	0.000	0.000	0.000
3.1	0.589	0.598	0.620	0.647	0.000	0.000	0.000	0.001
3.2	0.489	0.498	0.522	0.550	0.000	0.000	0.000	0.002
3.3	0.389	0.399	0.424	0.456	0.000	0.000	0.002	0.006
3.4	0.289	0.299	0.330	0.366	0.000	0.000	0.006	0.015
3.5	0.189	0.203	0.242	0.284	0.000	0.003	0.017	0.030
3.6	0.091	0.117	0.165	0.210	0.002	0.017	0.039	0.055
3.7	0.020	0.053	0.103	0.149	0.031	0.053	0.076	0.091
3.8	0.001	0.018	0.059	0.100	0.112	0.117	0.131	0.141
3.9	0.000	0.004	0.030	0.064	0.211	0.203	0.201	0.203
4	0.000	0.001	0.014	0.039	0.311	0.299	0.284	0.276
4.1	0.000	0.000	0.006	0.022	0.411	0.398	0.375	0.357

■ 期权交易策略运用

认购期权的远近月隐含波动率结构逐渐拉开，恢复正常形态，即远月高波动率，近较低波动率。但是认沽期权则相对含糊，两个远月相互粘合，而两个近月呈现出隐含波动率微笑且 ATM 附近的隐含波动率几乎相等。从期权市场看现货说明了看多投资者观点较为明确，而看空投资者意见不一。再从整体波动率来看，招商预期波动率指数继续下滑，历史波动率维持震荡，说明市场的情绪逐渐偏向于安稳。因此，继续建议做空远月波动率，同时可维持牛市价差操作。

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 微涨 0.92%，报收于 2.089 元，成交量 204 万手，收光头小阳线。

■ 创业板 ETF 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），并参考现货标的过去一年历史收益波动率，假设标的组成股票均没有分红预期，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	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28
行权价								
1.65	0.440	0.445	0.458	0.475	0.000	0.000	0.001	0.004
1.7	0.390	0.396	0.410	0.429	0.000	0.000	0.002	0.007
1.75	0.340	0.346	0.362	0.384	0.000	0.000	0.004	0.012
1.8	0.291	0.296	0.316	0.341	0.000	0.000	0.007	0.018
1.85	0.241	0.247	0.272	0.300	0.000	0.001	0.012	0.026
1.9	0.191	0.200	0.230	0.262	0.000	0.004	0.020	0.036
1.95	0.141	0.155	0.191	0.226	0.000	0.009	0.030	0.049
2	0.093	0.115	0.156	0.193	0.002	0.018	0.045	0.065
2.05	0.051	0.080	0.125	0.163	0.010	0.033	0.063	0.085
2.1	0.021	0.053	0.098	0.137	0.030	0.056	0.086	0.107
2.15	0.006	0.033	0.075	0.113	0.065	0.085	0.113	0.133
2.2	0.001	0.019	0.057	0.093	0.110	0.121	0.144	0.161
2.25	0.000	0.010	0.042	0.075	0.159	0.162	0.178	0.193
2.3	0.000	0.005	0.030	0.061	0.209	0.207	0.216	0.227
2.35	0.000	0.002	0.022	0.048	0.259	0.254	0.257	0.264

■ 期权交易策略运用

认购期权的远近月隐含波动率结构逐渐拉开，恢复正常形态，即远月高波动率，近较低波动率。但是认沽期权则相对含糊，两个远月相互粘合，而两个近月呈现出隐含波动率微笑且 ATM 附近的隐含波动率几乎相等。从期权市场看现货说明了看多投资者观点较为明确，而看空投资者意见不一。再从整体波动率来看，招商预期波动率指数继续下滑，历史波动率维持震荡，说明市场的情绪逐渐偏向于安稳。因此，继续建议做空远月波动率，同时可维持牛市价差操作。

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 大涨 4.82%，报收于 26.94 元，成交量 149 万手，收长上影大阳线。

■ 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），并参考现货标的过去一年历史收益波动率，假设标的没有分红预期，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	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28
行权价								
17	9.954	10.005	10.133	10.314	0.000	0.000	0.006	0.045
18	8.955	9.009	9.154	9.373	0.000	0.000	0.016	0.085
19	7.956	8.014	8.186	8.456	0.000	0.000	0.037	0.149
20	6.957	7.019	7.238	7.572	0.000	0.002	0.077	0.245
22.5	4.459	4.573	5.025	5.549	0.000	0.047	0.337	0.674
25	1.999	2.413	3.186	3.871	0.038	0.376	0.970	1.448
27.5	0.318	0.951	1.838	2.579	0.855	1.405	2.095	2.607
30	0.009	0.271	0.970	1.648	3.043	3.215	3.699	4.127
32.5	0.000	0.056	0.472	1.015	5.533	5.491	5.673	5.947
35	0.000	0.009	0.214	0.607	8.030	7.934	7.888	7.990
37.5	0.000	0.001	0.092	0.354	10.528	10.417	10.238	10.188

■ 期权交易策略运用

万科 A 嫣然成为妖股，建议继续做多波动率，买入认购期权，或者做出双买策略（近月跨式突破）

碧水源期权

■ 当日合约交易情况

今日碧水源下跌 0.33%，收于 18.24 元。成交量为 10.88 万手，震荡收跌。

■ 碧水源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），并参考现货标的过去一年历史收益波动率，假设标的没有分红预期，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	认购期权				认沽期权			
	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28
行权价								
10	8.248	8.279	8.350	8.434	0.000	0.000	0.000	0.000
11	7.249	7.282	7.361	7.454	0.000	0.000	0.000	0.001
12	6.250	6.286	6.373	6.477	0.000	0.000	0.000	0.005
13	5.251	5.290	5.386	5.512	0.000	0.000	0.003	0.020
14	4.252	4.294	4.409	4.572	0.000	0.000	0.014	0.062
15	3.253	3.300	3.461	3.683	0.000	0.002	0.055	0.152
16	2.254	2.324	2.578	2.871	0.000	0.023	0.162	0.321
17	1.261	1.430	1.807	2.161	0.006	0.125	0.380	0.592
18	0.411	0.731	1.185	1.571	0.155	0.421	0.747	0.982
19	0.047	0.298	0.725	1.102	0.791	0.985	1.276	1.495
20	0.001	0.096	0.414	0.748	1.745	1.779	1.954	2.121
22.5	0.000	0.002	0.077	0.248	4.241	4.175	4.089	4.073
25	0.000	0.000	0.010	0.070	6.739	6.664	6.494	6.346
27.5	0.000	0.000	0.001	0.017	9.237	9.154	8.958	8.745
30	0.000	0.000	0.000	0.004	11.735	11.644	11.429	11.184
32.5	0.000	0.000	0.000	0.001	14.233	14.135	13.901	13.632
35	0.000	0.000	0.000	0.000	16.730	16.625	16.374	16.083
37	0.000	0.000	0.000	0.000	18.729	18.617	18.352	18.044
40	0.000	0.000	0.000	0.000	21.726	21.606	21.319	20.986
42.5	0.000	0.000	0.000	0.000	24.224	24.096	23.791	23.438
45	0.000	0.000	0.000	0.000	26.722	26.587	26.263	25.889
47.5	0.000	0.000	0.000	0.000	29.220	29.077	28.736	28.341

■ 期权交易策略运用

碧水源震荡阴跌，建议熊市价差或者单纯的卖出认购期权。

(招商证券 徐丰 2016年11月15日)

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。