

深交所期权每日专家点评

2016年第198期(总第198期)

深100ETF期权

■ 当日合约交易情况

今日深证100ETF上涨0.09%，报收于4.225元，成交量3.31万手，高开低走收吊颈线。

■ 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								
3.2	1.028	1.037	1.060	1.087	0.000	0.000	0.000	0.000
3.3	0.928	0.938	0.961	0.989	0.000	0.000	0.000	0.000
3.4	0.828	0.838	0.863	0.892	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.828	0.838	0.863	0.892	0.000	0.000	0.000	0.001
3.5	0.728	0.738	0.764	0.795	0.000	0.000	0.000	0.003
3.6	0.628	0.639	0.666	0.700	0.000	0.000	0.001	0.006
3.7	0.528	0.539	0.569	0.608	0.000	0.000	0.003	0.011
3.8	0.428	0.440	0.475	0.519	0.000	0.000	0.008	0.020
3.9	0.328	0.342	0.385	0.435	0.000	0.002	0.017	0.034
4	0.228	0.249	0.302	0.357	0.000	0.008	0.033	0.055
4.1	0.131	0.165	0.228	0.287	0.003	0.024	0.058	0.083
4.2	0.051	0.097	0.165	0.226	0.023	0.056	0.094	0.119
4.3	0.011	0.050	0.115	0.173	0.082	0.109	0.142	0.165
4.4	0.001	0.022	0.076	0.130	0.172	0.180	0.203	0.220
4.5	0.000	0.008	0.048	0.095	0.271	0.266	0.273	0.283
4.6	0.000	0.003	0.029	0.068	0.371	0.360	0.353	0.354

■ 期权交易策略运用

期权隐含波动率结构变化不大，整体波动率短期下滑迹象有所减缓，另外远月隐含波动率上升，近月波动率略微下降。继续建议做空远月波动率，与略微看多操作，即牛市价差策略。

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 几乎收平，报收于 3.690 元，成交量 8.68 万手，横盘震荡。

■ 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	0.792	0.801	0.822	0.846	0.000	0.000	0.000	0.000
2.95	0.742	0.751	0.773	0.797	0.000	0.000	0.000	0.000
3	0.693	0.702	0.723	0.748	0.000	0.000	0.000	0.000
3.1	0.593	0.602	0.624	0.651	0.000	0.000	0.000	0.001
3.2	0.493	0.502	0.526	0.554	0.000	0.000	0.000	0.002
3.3	0.393	0.403	0.428	0.460	0.000	0.000	0.002	0.006
3.4	0.293	0.303	0.333	0.370	0.000	0.000	0.006	0.014
3.5	0.193	0.207	0.245	0.287	0.000	0.003	0.016	0.029
3.6	0.095	0.120	0.168	0.213	0.002	0.016	0.038	0.054
3.7	0.021	0.055	0.106	0.151	0.028	0.051	0.075	0.090
3.8	0.001	0.019	0.061	0.102	0.108	0.114	0.129	0.139
3.9	0.000	0.005	0.031	0.066	0.207	0.200	0.198	0.200
4	0.000	0.001	0.015	0.040	0.307	0.295	0.281	0.273
4.1	0.000	0.000	0.006	0.023	0.407	0.394	0.371	0.354

■ 期权交易策略运用

期权隐含波动率结构变化不大，整体波动率短期下滑迹象有所减缓，另外远月隐含波动率上升，近月波动率略微下降。继续建议做空远月波动率，与略微看多操作，即牛市价差策略。

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 微涨 0.1%，报收于 2.091 元，成交量 266 万手，长上影墓碑线。

■ 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	0.442	0.447	0.460	0.477	0.000	0.000	0.001	0.004
1.7	0.392	0.398	0.412	0.431	0.000	0.000	0.002	0.007
1.75	0.342	0.348	0.364	0.386	0.000	0.000	0.004	0.011
1.8	0.293	0.298	0.318	0.343	0.000	0.000	0.007	0.017
1.85	0.243	0.249	0.273	0.302	0.000	0.001	0.012	0.025
1.9	0.193	0.202	0.231	0.263	0.000	0.004	0.019	0.036
1.95	0.143	0.157	0.193	0.227	0.000	0.008	0.030	0.049
2	0.095	0.116	0.157	0.194	0.002	0.018	0.044	0.065
2.05	0.052	0.082	0.126	0.165	0.009	0.033	0.062	0.084
2.1	0.022	0.054	0.099	0.138	0.029	0.055	0.085	0.106
2.15	0.007	0.033	0.076	0.114	0.064	0.084	0.112	0.132
2.2	0.001	0.019	0.058	0.094	0.109	0.120	0.142	0.160
2.25	0.000	0.010	0.043	0.076	0.157	0.161	0.177	0.192
2.3	0.000	0.005	0.031	0.061	0.207	0.205	0.215	0.226
2.35	0.000	0.002	0.022	0.049	0.257	0.252	0.255	0.262

■ 期权交易策略运用

期权隐含波动率结构变化不大，整体波动率短期下滑迹象有所减缓，另外远月隐含波动率上升，近月波动率略微下降。继续建议做空远月波动率，与略微看多操作，即牛市价差策略。

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 下跌 0.97%，报收于 26.68 元，成交量 82.71 万手，低开震荡十字星。

■ 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	9.694	9.745	9.874	10.059	0.000	0.000	0.007	0.050
18	8.695	8.749	8.897	9.122	0.000	0.000	0.018	0.093
19	7.696	7.754	7.932	8.210	0.000	0.000	0.042	0.162
20	6.697	6.759	6.988	7.332	0.000	0.002	0.088	0.265
22.5	4.199	4.325	4.800	5.335	0.000	0.058	0.371	0.720
25	1.759	2.212	3.003	3.692	0.058	0.436	1.047	1.529
27.5	0.235	0.836	1.707	2.439	1.032	1.550	2.224	2.727
30	0.005	0.227	0.886	1.545	3.300	3.431	3.875	4.284
32.5	0.000	0.045	0.425	0.944	5.793	5.740	5.886	6.135
35	0.000	0.007	0.190	0.559	8.290	8.192	8.123	8.202
37.5	0.000	0.001	0.080	0.323	10.788	10.676	10.486	10.418

■ 期权交易策略运用

期权隐含波动率结构变化不大，整体波动率短期下滑迹象有所减缓，另外远月隐含波动率上升，近月波动率略微下降。继续建议做空远月波动率，与略微看多操作，即牛市价差策略。

碧水源期权

■ 当日合约交易情况

今日碧水源下跌 0.11%，收于 18.22 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	8.228	8.259	8.330	8.414	0.000	0.000	0.000	0.000
11	7.229	7.262	7.341	7.434	0.000	0.000	0.000	0.001
12	6.230	6.266	6.353	6.457	0.000	0.000	0.000	0.005
13	5.231	5.270	5.366	5.492	0.000	0.000	0.003	0.021
14	4.232	4.274	4.389	4.553	0.000	0.000	0.014	0.062
15	3.233	3.280	3.442	3.665	0.000	0.002	0.056	0.154
16	2.234	2.305	2.561	2.854	0.000	0.023	0.164	0.324
17	1.241	1.414	1.792	2.147	0.007	0.128	0.385	0.598
18	0.398	0.719	1.173	1.558	0.162	0.429	0.755	0.990
19	0.044	0.292	0.717	1.092	0.808	0.999	1.287	1.505
20	0.001	0.093	0.409	0.741	1.764	1.796	1.968	2.134
22.5	0.000	0.002	0.076	0.245	4.261	4.195	4.108	4.090
25	0.000	0.000	0.010	0.069	6.759	6.684	6.514	6.365
27.5	0.000	0.000	0.001	0.017	9.257	9.174	8.978	8.765
30	0.000	0.000	0.000	0.004	11.755	11.664	11.449	11.203
32.5	0.000	0.000	0.000	0.001	14.253	14.155	13.921	13.652
35	0.000	0.000	0.000	0.000	16.750	16.645	16.394	16.103
37	0.000	0.000	0.000	0.000	18.749	18.637	18.372	18.064
40	0.000	0.000	0.000	0.000	21.746	21.626	21.339	21.006
42.5	0.000	0.000	0.000	0.000	24.244	24.116	23.811	23.458
45	0.000	0.000	0.000	0.000	26.742	26.607	26.283	25.909
47.5	0.000	0.000	0.000	0.000	29.240	29.097	28.756	28.361

■ 期权交易策略运用

走势呈现出阴跌态势，继续建议做空认购期权，同时远月可以做多波动率。

(招商证券 徐丰 2016年11月16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。