

深交所期权每日专家点评

2016年第199期(总第199期)

深100ETF期权

■ 当日合约交易情况

今日深证100ETF下跌0.17%，报收于4.218元，成交量3.19万手，低开震荡。

■ 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	1.021	1.030	1.053	1.080	0.000	0.000	0.000	0.000
3.3	0.921	0.931	0.954	0.982	0.000	0.000	0.000	0.000
3.4	0.821	0.831	0.856	0.885	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.821	0.831	0.856	0.885	0.000	0.000	0.000	0.001
3.5	0.721	0.731	0.757	0.789	0.000	0.000	0.000	0.003
3.6	0.621	0.632	0.659	0.694	0.000	0.000	0.001	0.006
3.7	0.521	0.532	0.562	0.601	0.000	0.000	0.004	0.012
3.8	0.421	0.433	0.468	0.512	0.000	0.000	0.008	0.021
3.9	0.321	0.335	0.379	0.429	0.000	0.002	0.018	0.035
4	0.222	0.242	0.296	0.352	0.000	0.009	0.034	0.056
4.1	0.125	0.159	0.223	0.282	0.003	0.026	0.060	0.085
4.2	0.047	0.093	0.161	0.221	0.025	0.059	0.097	0.122
4.3	0.009	0.048	0.111	0.170	0.088	0.113	0.146	0.168
4.4	0.001	0.021	0.074	0.127	0.179	0.186	0.207	0.224
4.5	0.000	0.008	0.046	0.093	0.278	0.272	0.279	0.288
4.6	0.000	0.002	0.028	0.066	0.378	0.367	0.359	0.359

■ 期权交易策略运用

指数继续低波动率震荡，建议继续持有远月的跨式盘整策略看空波动率。由于指数达到了一个关键点位，短期不建议方向性操作。

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 上涨 0.08%，报收于 3.693 元，成交量 4.92 万手，震荡收阳。

■ 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	0.795	0.804	0.825	0.849	0.000	0.000	0.000	0.000
2.95	0.745	0.754	0.776	0.800	0.000	0.000	0.000	0.000
3	0.696	0.705	0.726	0.751	0.000	0.000	0.000	0.000
3.1	0.596	0.605	0.627	0.654	0.000	0.000	0.000	0.001
3.2	0.496	0.505	0.529	0.557	0.000	0.000	0.000	0.002
3.3	0.396	0.406	0.431	0.463	0.000	0.000	0.002	0.006
3.4	0.296	0.306	0.336	0.373	0.000	0.000	0.006	0.014
3.5	0.196	0.209	0.248	0.289	0.000	0.003	0.016	0.029
3.6	0.098	0.122	0.170	0.215	0.002	0.015	0.037	0.053
3.7	0.023	0.057	0.107	0.153	0.027	0.049	0.073	0.089
3.8	0.001	0.020	0.062	0.104	0.105	0.112	0.127	0.137
3.9	0.000	0.005	0.032	0.067	0.204	0.197	0.196	0.198
4	0.000	0.001	0.015	0.041	0.304	0.292	0.278	0.270
4.1	0.000	0.000	0.006	0.023	0.404	0.391	0.368	0.351

■ 期权交易策略运用

指数继续低波动率震荡，建议继续持有远月的跨式盘整策略看空波动率。由于指数达到了一个关键点位，短期不建议方向性操作。

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 下跌 0.81%，报收于 2.074 元，成交量 123 万手，低开低走收小阴线。

■ 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	0.425	0.430	0.443	0.461	0.000	0.000	0.001	0.005
1.7	0.375	0.381	0.395	0.415	0.000	0.000	0.002	0.008
1.75	0.325	0.331	0.348	0.371	0.000	0.000	0.004	0.013
1.8	0.276	0.281	0.302	0.328	0.000	0.001	0.008	0.019
1.85	0.226	0.233	0.258	0.288	0.000	0.002	0.014	0.028
1.9	0.176	0.186	0.217	0.250	0.000	0.005	0.022	0.039
1.95	0.126	0.142	0.179	0.215	0.000	0.011	0.034	0.053
2	0.079	0.103	0.145	0.183	0.003	0.022	0.049	0.070
2.05	0.040	0.071	0.116	0.154	0.014	0.039	0.069	0.090
2.1	0.015	0.046	0.090	0.128	0.039	0.064	0.093	0.114
2.15	0.004	0.027	0.069	0.106	0.078	0.095	0.121	0.140
2.2	0.001	0.015	0.051	0.086	0.125	0.133	0.153	0.170
2.25	0.000	0.008	0.038	0.070	0.174	0.175	0.189	0.202
2.3	0.000	0.004	0.027	0.056	0.224	0.221	0.228	0.237
2.35	0.000	0.002	0.019	0.044	0.274	0.269	0.269	0.275

■ 期权交易策略运用

指数继续低波动率震荡，建议继续持有远月的跨式盘整策略看空波动率。由于指数达到了一个关键点位，短期不建议方向性操作。

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 上涨 1.20%，报收于 27 元，成交量 59.51 万手，震荡收小阳。

■ 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	10.014	10.065	10.193	10.373	0.000	0.000	0.006	0.044
18	9.015	9.069	9.214	9.431	0.000	0.000	0.015	0.083
19	8.016	8.073	8.245	8.514	0.000	0.000	0.036	0.146
20	7.017	7.079	7.296	7.627	0.000	0.002	0.075	0.240
22.5	4.519	4.631	5.077	5.599	0.000	0.044	0.329	0.663
25	2.055	2.460	3.229	3.913	0.034	0.364	0.953	1.430
27.5	0.340	0.978	1.870	2.612	0.817	1.373	2.066	2.580
30	0.010	0.282	0.990	1.672	2.984	3.166	3.659	4.092
32.5	0.000	0.059	0.484	1.033	5.473	5.434	5.625	5.904
35	0.000	0.010	0.220	0.618	7.970	7.875	7.834	7.941
37.5	0.000	0.001	0.095	0.361	10.468	10.357	10.181	10.136

■ 期权交易策略运用

万科 A 短期波动率处于高位，且短期走势可能要到头，因此建议做空中期波动率，即持有 12 月的跨式盘整策略。

碧水源期权

■ 当日合约交易情况

今日碧水源下跌 1.81%，收于 17.89 元。成交量为 15.57 万手，低开低走收阴线。

■ 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			
	行权价	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22
10	7.898	7.929	8.000	8.084	0.000	0.000	0.000	0.000
11	6.899	6.932	7.011	7.104	0.000	0.000	0.000	0.001
12	5.900	5.936	6.023	6.129	0.000	0.000	0.001	0.007
13	4.901	4.940	5.037	5.168	0.000	0.000	0.004	0.027
14	3.902	3.944	4.065	4.240	0.000	0.000	0.021	0.079
15	2.903	2.952	3.132	3.369	0.000	0.005	0.076	0.189
16	1.904	1.992	2.278	2.586	0.000	0.040	0.212	0.386
17	0.927	1.148	1.552	1.914	0.022	0.193	0.475	0.695
18	0.216	0.537	0.986	1.365	0.311	0.578	0.897	1.127
19	0.015	0.197	0.582	0.940	1.109	1.234	1.483	1.682
20	0.000	0.056	0.321	0.625	2.093	2.089	2.210	2.348
22.5	0.000	0.001	0.054	0.197	4.591	4.524	4.416	4.372
25	0.000	0.000	0.007	0.053	7.089	7.014	6.841	6.679
27.5	0.000	0.000	0.001	0.013	9.587	9.504	9.307	9.091
30	0.000	0.000	0.000	0.003	12.085	11.994	11.779	11.532
32.5	0.000	0.000	0.000	0.001	14.583	14.485	14.251	13.982
35	0.000	0.000	0.000	0.000	17.080	16.975	16.724	16.433
37	0.000	0.000	0.000	0.000	19.079	18.967	18.702	18.394
40	0.000	0.000	0.000	0.000	22.076	21.956	21.669	21.336
42.5	0.000	0.000	0.000	0.000	24.574	24.446	24.141	23.788
45	0.000	0.000	0.000	0.000	27.072	26.937	26.613	26.239
47.5	0.000	0.000	0.000	0.000	29.570	29.427	29.086	28.691

■ 期权交易策略运用

碧水源继续阴跌，建议继续持有空头认购期权，同时做多中期波动率

(招商证券 徐丰 2016年11月17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。