

深交所期权每日专家点评

2016年第200期(总第200期)

深100ETF期权

■ 当日合约交易情况

今日深证100ETF下跌0.43%，报收于4.200元，成交量2.75万手，震荡收跌。

■ 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	1.003	1.012	1.035	1.062	0.000	0.000	0.000	0.000
3.3	0.903	0.913	0.936	0.964	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.803	0.813	0.838	0.867	0.000	0.000	0.000	0.001
3.4	0.803	0.813	0.838	0.867	0.000	0.000	0.000	0.001
3.5	0.703	0.713	0.739	0.771	0.000	0.000	0.000	0.003
3.6	0.603	0.614	0.641	0.676	0.000	0.000	0.002	0.007
3.7	0.503	0.514	0.545	0.584	0.000	0.000	0.004	0.013
3.8	0.403	0.415	0.451	0.496	0.000	0.001	0.009	0.023
3.9	0.303	0.318	0.363	0.414	0.000	0.003	0.020	0.038
4	0.204	0.226	0.282	0.338	0.000	0.011	0.038	0.060
4.1	0.108	0.146	0.211	0.270	0.005	0.030	0.065	0.090
4.2	0.037	0.083	0.151	0.211	0.033	0.067	0.104	0.129
4.3	0.006	0.041	0.103	0.160	0.103	0.125	0.156	0.177
4.4	0.000	0.017	0.067	0.119	0.197	0.200	0.219	0.234
4.5	0.000	0.006	0.042	0.087	0.296	0.289	0.292	0.300
4.6	0.000	0.002	0.025	0.061	0.396	0.384	0.374	0.372

■ 期权交易策略运用

指数继续震荡，建议维持前期操作思路，即持有近月牛市价差，远月跨式盘整。

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 下跌 0.22%，报收于 3.685 元，成交量 12.41 万手，收阴线小十字星。

■ 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	0.787	0.796	0.817	0.841	0.000	0.000	0.000	0.000
2.95	0.737	0.746	0.768	0.792	0.000	0.000	0.000	0.000
3	0.688	0.697	0.718	0.743	0.000	0.000	0.000	0.000
3.1	0.588	0.597	0.619	0.646	0.000	0.000	0.000	0.001
3.2	0.488	0.497	0.521	0.549	0.000	0.000	0.000	0.002
3.3	0.388	0.398	0.423	0.455	0.000	0.000	0.002	0.006
3.4	0.288	0.298	0.329	0.365	0.000	0.000	0.006	0.015
3.5	0.188	0.202	0.241	0.283	0.000	0.003	0.017	0.030
3.6	0.090	0.116	0.164	0.210	0.002	0.017	0.039	0.055
3.7	0.019	0.052	0.103	0.148	0.031	0.053	0.077	0.092
3.8	0.001	0.018	0.059	0.100	0.113	0.118	0.132	0.141
3.9	0.000	0.004	0.030	0.064	0.212	0.204	0.202	0.203
4	0.000	0.001	0.014	0.039	0.312	0.300	0.285	0.276
4.1	0.000	0.000	0.006	0.022	0.412	0.399	0.376	0.358

■ 期权交易策略运用

指数继续震荡，建议维持前期操作思路，即持有近月牛市价差，远月跨式盘整。

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 微涨 0.19%，报收于 2.070 元，成交量 86.28 万手，阴线十字星低波动震荡。

■ 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	0.421	0.426	0.439	0.457	0.000	0.000	0.001	0.005
1.7	0.371	0.377	0.391	0.411	0.000	0.000	0.002	0.008
1.75	0.321	0.327	0.344	0.367	0.000	0.000	0.005	0.013
1.8	0.272	0.278	0.298	0.325	0.000	0.001	0.008	0.020
1.85	0.222	0.229	0.255	0.284	0.000	0.002	0.014	0.029
1.9	0.172	0.182	0.214	0.247	0.000	0.005	0.023	0.040
1.95	0.122	0.139	0.176	0.212	0.001	0.011	0.035	0.054
2	0.075	0.101	0.143	0.180	0.004	0.023	0.051	0.071
2.05	0.037	0.069	0.113	0.151	0.016	0.041	0.071	0.092
2.1	0.014	0.044	0.088	0.126	0.042	0.066	0.095	0.115
2.15	0.003	0.026	0.067	0.104	0.082	0.098	0.123	0.142
2.2	0.001	0.015	0.050	0.085	0.129	0.136	0.156	0.172
2.25	0.000	0.008	0.037	0.068	0.178	0.179	0.192	0.205
2.3	0.000	0.004	0.026	0.055	0.228	0.225	0.231	0.240
2.35	0.000	0.002	0.018	0.043	0.278	0.273	0.272	0.278

■ 期权交易策略运用

指数继续震荡，建议维持前期操作思路，即持有近月牛市价差，远月跨式盘整。

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 上涨 2.67%，报收于 27.72 元，成交量 150 万手，收长上影十字星。

■ 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			
	行权价	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22	2017.6.28	2016.11.23	2016.12.28	2016.3.22
17	10.734	10.785	10.911	11.082	0.000	0.000	0.004	0.033
18	9.735	9.789	9.929	10.132	0.000	0.000	0.010	0.064
19	8.736	8.793	8.954	9.202	0.000	0.000	0.024	0.114
20	7.737	7.798	7.994	8.299	0.000	0.001	0.053	0.192
22.5	5.239	5.331	5.718	6.206	0.000	0.024	0.250	0.551
25	2.750	3.052	3.762	4.430	0.009	0.236	0.767	1.226
27.5	0.683	1.350	2.265	3.023	0.440	1.025	1.742	2.271
30	0.037	0.441	1.250	1.981	2.292	2.606	3.199	3.680
32.5	0.000	0.107	0.638	1.252	4.753	4.761	5.059	5.403
35	0.000	0.020	0.303	0.767	7.250	7.165	7.197	7.370
37.5	0.000	0.003	0.136	0.458	9.748	9.638	9.502	9.513

■ 期权交易策略运用

万科 A 继续高波动收十字星，行情有可能随时反转，因此短期不推荐方向性策略，建议中期看空波动率策略。

碧水源期权

■ 当日合约交易情况

今日碧水源下跌 0.78%，收于 17.75 元。成交量为 8.75 万手，高开低走继续阴跌。

■ 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	7.758	7.789	7.860	7.944	0.000	0.000	0.000	0.000
11	6.759	6.792	6.871	6.964	0.000	0.000	0.000	0.002
12	5.760	5.796	5.883	5.990	0.000	0.000	0.001	0.008
13	4.761	4.800	4.898	5.032	0.000	0.000	0.005	0.030
14	3.762	3.804	3.929	4.108	0.000	0.000	0.024	0.087
15	2.763	2.814	3.002	3.246	0.000	0.006	0.086	0.206
16	1.764	1.862	2.162	2.475	0.000	0.050	0.235	0.415
17	0.799	1.042	1.455	1.819	0.035	0.227	0.518	0.740
18	0.159	0.469	0.912	1.287	0.394	0.650	0.963	1.189
19	0.009	0.165	0.531	0.879	1.243	1.342	1.571	1.761
20	0.000	0.045	0.288	0.580	2.233	2.218	2.317	2.443
22.5	0.000	0.001	0.047	0.179	4.731	4.664	4.549	4.494
25	0.000	0.000	0.005	0.047	7.229	7.154	6.980	6.813
27.5	0.000	0.000	0.000	0.011	9.727	9.644	9.447	9.229
30	0.000	0.000	0.000	0.002	12.225	12.134	11.919	11.672
32.5	0.000	0.000	0.000	0.000	14.723	14.625	14.391	14.122
35	0.000	0.000	0.000	0.000	17.220	17.115	16.864	16.573
37	0.000	0.000	0.000	0.000	19.219	19.107	18.842	18.534
40	0.000	0.000	0.000	0.000	22.216	22.096	21.809	21.476
42.5	0.000	0.000	0.000	0.000	24.714	24.586	24.281	23.928
45	0.000	0.000	0.000	0.000	27.212	27.077	26.753	26.379
47.5	0.000	0.000	0.000	0.000	29.710	29.567	29.226	28.831

■ 期权交易策略运用

继续缩量阴跌，建议空头认购期权继续持有，同时可以小仓位做多波动率或买入认沽期权。

（招商证券 徐丰 2016 年 11 月 18 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。