

深交所期权每日专家点评

2016 年第 202 期（总第 202 期）

深 100ETF 期权

■ 当日标的交易情况

深 100ETF 当日涨跌幅为 0.881%，成交量为 237 万股。

■ 深 100ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权隐含波动率为标的资产对应期限的历史波动率，无风险利率取 3%，那么根据深 100ETF 今天的收盘价得出期权合约的下一交易日的理论参考价格见下表：

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
3.30	0.939	0.948	0.971	0.998	0.000	0.000	0.000	0.002
3.40	0.839	0.848	0.872	0.902	0.000	0.000	0.000	0.003
3.50	0.739	0.749	0.773	0.807	0.000	0.000	0.000	0.006
3.60	0.639	0.649	0.674	0.714	0.000	0.000	0.000	0.012
3.70	0.539	0.549	0.575	0.624	0.000	0.000	0.001	0.020
3.80	0.439	0.450	0.478	0.538	0.000	0.000	0.002	0.032
3.90	0.339	0.350	0.384	0.457	0.000	0.000	0.007	0.050
4.00	0.239	0.251	0.295	0.383	0.000	0.001	0.017	0.073
4.10	0.139	0.158	0.215	0.315	0.000	0.007	0.037	0.104
4.20	0.040	0.081	0.148	0.256	0.002	0.030	0.068	0.143
4.30	0.000	0.031	0.095	0.204	0.062	0.080	0.114	0.189
4.40	0.000	0.009	0.057	0.159	0.161	0.157	0.175	0.243
4.50	0.000	0.002	0.031	0.123	0.261	0.250	0.249	0.305
4.60	0.000	0.000	0.016	0.093	0.361	0.348	0.333	0.373

沪深 300ETF 期权

■ 当日标的交易情况

沪深 300ETF 当日涨跌幅为 0.892%，成交量为 881 万股。

■ 沪深 300ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权隐含波动率为标的资产对应期限的历史波动率，无风险利率取 3%，那么根据沪深 300ETF 今天的收盘价得出期权合约的下一交易日的理论参考价格见下表：

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
2.90	0.833	0.842	0.862	0.885	0.000	0.000	0.000	0.000

2.95	0.783	0.792	0.812	0.836	0.000	0.000	0.000	0.000
3.00	0.733	0.742	0.763	0.787	0.000	0.000	0.000	0.001
3.10	0.634	0.642	0.664	0.690	0.000	0.000	0.000	0.002
3.20	0.534	0.543	0.565	0.595	0.000	0.000	0.000	0.005
3.30	0.434	0.443	0.466	0.502	0.000	0.000	0.000	0.010
3.40	0.334	0.343	0.368	0.414	0.000	0.000	0.001	0.020
3.50	0.234	0.244	0.274	0.332	0.000	0.000	0.006	0.037
3.60	0.134	0.147	0.187	0.259	0.000	0.003	0.019	0.062
3.70	0.034	0.065	0.116	0.195	0.001	0.020	0.046	0.096
3.80	0.000	0.017	0.063	0.143	0.066	0.073	0.092	0.142
3.90	0.000	0.003	0.030	0.101	0.166	0.158	0.158	0.198
4.00	0.000	0.000	0.012	0.069	0.266	0.255	0.240	0.264
4.10	0.000	0.000	0.004	0.045	0.366	0.355	0.331	0.339

创业板 ETF 期权

■ 当日标的交易情况

创业板 ETF 当日涨跌幅为 1.213%，成交量为 2.15 亿股。

■ 创业板 ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权隐含波动率为标的资产对应期限的历史波动率，无风险利率取 3%，那么根据创业板 ETF 今天的收盘价得出期权合约的下一交易日的理论参考价格见下表：

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
1.75	0.336	0.341	0.354	0.376	0.000	0.000	0.000	0.009
1.80	0.286	0.291	0.305	0.333	0.000	0.000	0.001	0.015
1.85	0.236	0.242	0.258	0.291	0.000	0.000	0.003	0.022
1.90	0.186	0.192	0.212	0.252	0.000	0.000	0.007	0.032
1.95	0.136	0.143	0.169	0.215	0.000	0.001	0.014	0.044
2.00	0.086	0.097	0.131	0.182	0.000	0.005	0.025	0.060
2.05	0.037	0.058	0.097	0.152	0.000	0.015	0.041	0.079
2.10	0.003	0.029	0.069	0.125	0.017	0.037	0.063	0.102
2.15	0.000	0.012	0.047	0.102	0.064	0.069	0.090	0.128
2.20	0.000	0.004	0.031	0.082	0.114	0.111	0.123	0.157
2.25	0.000	0.001	0.019	0.066	0.164	0.158	0.161	0.189
2.30	0.000	0.000	0.012	0.052	0.214	0.207	0.203	0.225
2.35	0.000	0.000	0.007	0.040	0.264	0.257	0.247	0.262

万科 A 期权

■ 当日标的交易情况

万科 A 当日涨跌幅为-0.365%，成交量为 0.53 亿股。

■ 万科 A 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权隐含波动率为标的资产对应期限的历史波动率，无风险利率取 3%，那么根据万科 A 今天的收盘价得出期权合约的下一交易日的理论参考价格见下表：

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
17.00	10.303	10.352	10.492	11.206	0.000	0.000	0.024	0.603
18.00	9.303	9.355	9.528	10.422	0.000	0.000	0.050	0.800
19.00	8.303	8.359	8.583	9.674	0.000	0.001	0.095	1.035
20.00	7.303	7.365	7.665	8.964	0.000	0.004	0.168	1.307
22.50	4.804	4.935	5.550	7.359	0.000	0.067	0.527	2.158
25.00	2.306	2.790	3.786	5.994	0.002	0.414	1.239	3.248
27.50	0.295	1.266	2.438	4.851	0.490	1.382	2.365	4.561
30.00	0.001	0.452	1.488	3.908	2.696	3.061	3.891	6.073
32.50	0.000	0.129	0.867	3.138	5.195	5.230	5.746	7.758
35.00	0.000	0.030	0.486	2.513	7.694	7.624	7.839	9.589
37.50	0.000	0.006	0.263	2.010	10.194	10.092	10.092	11.541

碧水源期权

■ 当日标的交易情况

碧水源当日涨跌幅为 0.342%，成交量为 1476 万股。

■ 碧水源各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权隐含波动率为标的资产对应期限的历史波动率，无风险利率取 3%，那么根据碧水源今天的收盘价得出期权合约的下一交易日的理论参考价格见下表：

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
10.00	7.622	7.650	7.719	7.808	0.000	0.000	0.000	0.010
11.00	6.622	6.653	6.729	6.847	0.000	0.000	0.000	0.031
12.00	5.622	5.656	5.739	5.913	0.000	0.000	0.000	0.079
13.00	4.622	4.659	4.749	5.021	0.000	0.000	0.000	0.169
14.00	3.622	3.663	3.759	4.190	0.000	0.000	0.000	0.321
15.00	2.622	2.666	2.775	3.436	0.000	0.000	0.007	0.549
16.00	1.623	1.676	1.832	2.770	0.000	0.007	0.054	0.864
17.00	0.623	0.779	1.024	2.196	0.000	0.107	0.235	1.272
18.00	0.007	0.215	0.461	1.714	0.384	0.540	0.663	1.773
19.00	0.000	0.030	0.163	1.318	1.377	1.352	1.355	2.359
20.00	0.000	0.002	0.045	1.001	2.377	2.321	2.227	3.024
22.50	0.000	0.000	0.001	0.478	4.876	4.812	4.658	4.957
25.00	0.000	0.000	0.000	0.216	7.376	7.304	7.133	7.150

27.50	0.000	0.000	0.000	0.093	9.875	9.796	9.608	9.483
32.50	0.000	0.000	0.000	0.016	14.875	14.781	14.558	14.316
35.00	0.000	0.000	0.000	0.007	17.374	17.274	17.034	16.762
37.50	0.000	0.000	0.000	0.003	19.874	19.766	19.509	19.214
40.00	0.000	0.000	0.000	0.001	22.373	22.259	21.984	21.668
42.50	0.000	0.000	0.000	0.000	24.873	24.751	24.459	24.122
45.00	0.000	0.000	0.000	0.000	27.373	27.243	26.935	26.577

■ 期权交易策略运用

近期大盘指数小幅上涨，如果投资者看好未来市场阶段性走强，可以考虑构建反向认购比例期权组合。买入 2 份价外的认购期权，同时卖出 1 份价内的认购期权，在锁定下行风险的前提下博取上涨收益。

近期市场波动率从历史地位逐步抬升，如果投资者对未来市场方向缺乏明确判断，可以考虑构建跨式多头组合，博取未来波动率上涨带来的收益。在合约选择方面，需要重点考虑流动性和时间价值衰减因素两个方面，要选择期权的剩余期限不宜过短，隐含波动率尽量较小的合约。

另外，可以关注包括平价套利、箱型套利等无风险套利策略。平价套利是指当同一到期日，同一行权价的认购和认沽期权隐含波动率相差较大时，可以根据平价公式进行无风险套利。箱型套利是指违反两个平价公式相减得到等式的套利。在采取套利策略时，要注意合约流动性风险。

(广发证券发展研究中心金融工程组 史庆盛)

2016 年 11 月 22 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。