

深交所期权每日专家点评

2016 年第 205 期（总第 205 期）

深 100ETF 期权

■ 当日标的交易情况

深 100ETF 当日涨跌幅为 0.842%，成交量为 711 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			
	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
3.30	1.020	1.028	1.043	1.069	0.000	0.000	0.000	0.000
3.40	0.920	0.928	0.944	0.972	0.000	0.000	0.000	0.001
3.50	0.821	0.829	0.845	0.875	0.000	0.000	0.000	0.002
3.60	0.721	0.729	0.746	0.779	0.000	0.000	0.000	0.005
3.70	0.621	0.630	0.647	0.685	0.000	0.000	0.000	0.009
3.80	0.522	0.530	0.549	0.594	0.000	0.000	0.001	0.016
3.90	0.422	0.431	0.452	0.507	0.000	0.000	0.003	0.027
4.00	0.322	0.333	0.358	0.426	0.000	0.001	0.008	0.044
4.10	0.223	0.238	0.271	0.351	0.001	0.007	0.020	0.068
4.20	0.129	0.154	0.193	0.283	0.007	0.022	0.042	0.098
4.30	0.056	0.087	0.129	0.224	0.033	0.054	0.077	0.138
4.40	0.016	0.041	0.081	0.174	0.092	0.108	0.127	0.186
4.50	0.003	0.017	0.046	0.132	0.179	0.183	0.192	0.242
4.60	0.000	0.005	0.025	0.098	0.276	0.271	0.269	0.306
4.70	0.000	0.001	0.012	0.071	0.376	0.367	0.356	0.378

沪深 300ETF 期权

■ 当日标的交易情况

沪深 300ETF 当日涨跌幅为 1.200%，成交量为 1308 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			
	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28

2.90	0.904	0.911	0.924	0.947	0.000	0.000	0.000	0.000
2.95	0.854	0.861	0.874	0.898	0.000	0.000	0.000	0.000
3.00	0.804	0.811	0.825	0.849	0.000	0.000	0.000	0.000
3.10	0.705	0.712	0.726	0.751	0.000	0.000	0.000	0.001
3.20	0.605	0.612	0.627	0.654	0.000	0.000	0.000	0.002
3.30	0.505	0.513	0.528	0.559	0.000	0.000	0.000	0.005
3.40	0.405	0.413	0.429	0.466	0.000	0.000	0.001	0.010
3.50	0.306	0.314	0.333	0.379	0.000	0.000	0.003	0.021
3.60	0.206	0.217	0.241	0.298	0.000	0.003	0.010	0.039
3.70	0.112	0.129	0.159	0.227	0.006	0.014	0.027	0.066
3.80	0.040	0.061	0.094	0.166	0.034	0.046	0.062	0.103
3.90	0.008	0.022	0.049	0.117	0.101	0.106	0.115	0.153
4.00	0.001	0.006	0.022	0.079	0.194	0.189	0.188	0.213
4.10	0.000	0.001	0.009	0.052	0.293	0.284	0.273	0.283
4.20	0.000	0.000	0.003	0.032	0.392	0.383	0.366	0.362

创业板 ETF 期权

■ 当日标的的交易情况

创业板 ETF 当日涨跌幅为 1.071%，成交量为 2.06 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			
	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
1.75	0.331	0.335	0.343	0.361	0.000	0.000	0.001	0.004
1.80	0.281	0.285	0.295	0.315	0.000	0.000	0.002	0.008
1.85	0.231	0.236	0.248	0.271	0.000	0.000	0.004	0.013
1.90	0.182	0.187	0.202	0.230	0.000	0.002	0.008	0.021
1.95	0.134	0.141	0.160	0.192	0.002	0.005	0.016	0.032
2.00	0.089	0.099	0.123	0.157	0.008	0.013	0.027	0.046
2.05	0.052	0.064	0.090	0.127	0.021	0.028	0.045	0.064
2.10	0.026	0.038	0.064	0.100	0.045	0.051	0.068	0.087
2.15	0.011	0.020	0.043	0.077	0.079	0.083	0.097	0.114
2.20	0.004	0.009	0.028	0.059	0.122	0.122	0.131	0.144
2.25	0.001	0.004	0.017	0.044	0.169	0.167	0.170	0.178
2.30	0.000	0.002	0.010	0.032	0.218	0.214	0.212	0.216
2.35	0.000	0.001	0.006	0.023	0.267	0.263	0.257	0.256

万科 A 期权

■ 当日标的交易情况

万科 A 当日涨跌幅为 1.003%，成交量为 0.65 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			
	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
17.00	10.248	10.287	10.375	11.094	0.000	0.001	0.011	0.595
18.00	9.251	9.295	9.399	10.309	0.001	0.004	0.025	0.792
19.00	8.257	8.308	8.437	9.560	0.004	0.011	0.054	1.026
20.00	7.268	7.331	7.498	8.850	0.012	0.029	0.105	1.298
22.50	4.881	5.006	5.314	7.247	0.118	0.191	0.397	2.151
25.00	2.826	3.033	3.491	5.884	0.556	0.706	1.050	3.245
27.50	1.369	1.608	2.124	4.747	1.592	1.768	2.159	4.563
30.00	0.551	0.746	1.202	3.811	3.268	3.394	3.713	6.083
32.50	0.187	0.306	0.638	3.049	5.396	5.441	5.625	7.777
35.00	0.054	0.113	0.321	2.433	7.757	7.735	7.783	9.617
37.50	0.014	0.038	0.154	1.938	10.209	10.147	10.092	11.579

碧水源期权

■ 当日标的交易情况

碧水源当日涨跌幅为 1.495%，成交量为 1204 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			
	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
10.00	7.678	7.701	7.747	7.830	0.000	0.000	0.000	0.004
11.00	6.681	6.706	6.756	6.860	0.000	0.000	0.000	0.017
12.00	5.683	5.711	5.766	5.909	0.000	0.000	0.000	0.048
13.00	4.686	4.716	4.776	4.994	0.000	0.000	0.000	0.116
14.00	3.689	3.721	3.786	4.136	0.000	0.000	0.001	0.239
15.00	2.692	2.730	2.806	3.352	0.000	0.004	0.011	0.438
16.00	1.705	1.771	1.873	2.660	0.010	0.039	0.069	0.728
17.00	0.817	0.945	1.079	2.066	0.119	0.208	0.265	1.117
18.00	0.247	0.386	0.517	1.574	0.547	0.645	0.693	1.607
19.00	0.041	0.116	0.202	1.176	1.338	1.370	1.368	2.192
20.00	0.004	0.025	0.064	0.864	2.298	2.274	2.221	2.862

22.50	0.000	0.000	0.002	0.374	4.787	4.736	4.634	4.828
25.00	0.000	0.000	0.000	0.150	7.280	7.223	7.109	7.060
27.50	0.000	0.000	0.000	0.057	9.773	9.710	9.585	9.423
32.50	0.000	0.000	0.000	0.007	14.759	14.685	14.536	14.285
35.00	0.000	0.000	0.000	0.003	17.252	17.172	17.012	16.737
37.50	0.000	0.000	0.000	0.001	19.745	19.659	19.488	19.191
40.00	0.000	0.000	0.000	0.000	22.238	22.147	21.964	21.646
42.50	0.000	0.000	0.000	0.000	24.731	24.634	24.440	24.102
45.00	0.000	0.000	0.000	0.000	27.224	27.121	26.916	26.558

■ 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 25 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。