

深交所期权交易每日点评

2016年第207期（总207期）

深100ETF期权

■ 当日合约交易情况

今日深100ETF收盘价为4.216，上涨0.05%，成交量为6.73万手，成交额为2844.37万元。

■ 深100ETF期权各合约下一交易日理论参考价格

取市场无风险利率3.05%（SHIBOR一年期利率），并参考现货相应到期期限的历史波动率。由于ETF没有分红，因此股息率可以忽略，则可由当日收盘价格计算出下一日各合约基于B-S模型的理论参考价格，具体结果如下：

认购				行权价	认沽			
2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月		2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月
2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28		2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
0.922				3.30	0.000			
0.823				3.40	0.000			
0.723		0.749		3.50	0.000		0.001	
0.623		0.652		3.60	0.000		0.002	
0.523		0.556	0.600	3.70	0.000		0.005	0.019
0.423	0.435	0.463	0.515	3.80	0.000	0.002	0.012	0.031
0.324	0.340	0.375	0.434	3.90	0.001	0.007	0.023	0.049
0.228	0.251	0.295	0.360	4.00	0.005	0.018	0.042	0.073
0.142	0.174	0.224	0.293	4.10	0.018	0.040	0.070	0.104
0.074	0.111	0.164	0.235	4.20	0.050	0.076	0.109	0.144
0.032	0.065	0.115	0.184	4.30	0.107	0.130	0.159	0.192
0.011	0.034	0.078	0.142	4.40	0.186	0.199	0.221	0.248
0.003	0.017	0.050	0.107	4.500	0.278	0.281	0.293	0.311
0.001	0.007	0.031	0.080	4.600	0.376	0.371	0.373	0.382
0.000	0.003	0.019	0.058	4.700	0.475	0.466	0.459	0.458
0.000	0.001	0.011	0.041	4.800	0.575	0.564	0.550	0.540

■ 期权交易策略运用

深100指数在前期持续上涨后于上周出现调整，市场乐观情绪收紧，预计本周仍然维持震荡调整走势。我们预计市场将出现较大幅度的波动，投资者可选择买入12月28日到期、行权价格4.20附近的认购期权，并同时卖出其他条件均相同的认沽期权，构建跨式多头组合，这样能够利用市场中可能出现的较大幅度的波动。

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 收盘价为 3.72，下跌 0.40%，成交量为 6.71 万手，成交额为 2505.67 万元。

■ 沪深 300 期权各合约下一交易日理论参考价格

取市场无风险利率 3.05% (SHIBOR 一年期利率)，并参考现货相应到期期限的历史波动率。由于 ETF 没有分红，因此股息率可以忽略，则可由当日收盘价格计算出下一日各合约基于 B-S 模型的理论参考价格，具体结果如下：

理论价格								
认购				行权价	认沽			
2016年12月 2016/12/28	2017年1月 2017/1/25	2017年3月 2017/3/22	2017年6月 2017/6/28		2016年12月 2016/12/28	2017年1月 2017/1/25	2017年3月 2017/3/22	2017年6月 2017/6/28
0.831				2.90	0.000			
0.781				2.95	0.000			
0.731				3.00	0.000			
0.631		0.654		3.10	0.000		0.000	
0.531		0.555	0.586	3.20	0.000		0.001	0.005
0.431	0.440	0.458	0.494	3.30	0.000	0.000	0.003	0.010
0.332	0.341	0.364	0.406	3.40	0.000	0.001	0.007	0.020
0.233	0.246	0.276	0.324	3.50	0.001	0.006	0.019	0.037
0.139	0.161	0.198	0.252	3.60	0.007	0.020	0.039	0.063
0.064	0.092	0.133	0.189	3.70	0.032	0.051	0.074	0.098
0.020	0.045	0.083	0.137	3.80	0.088	0.103	0.123	0.144
0.004	0.018	0.048	0.096	3.900	0.172	0.176	0.187	0.201
0.001	0.006	0.026	0.065	4.000	0.268	0.264	0.264	0.269
0.000	0.002	0.013	0.042	4.100	0.367	0.359	0.350	0.344
0.000	0.000	0.006	0.026	4.200	0.467	0.457	0.442	0.427

■ 期权交易策略运用

沪深 300 指数随主板走势基本保持一致，近段时间指数持续上涨，上周出现调整，乐观情绪收紧。今日沪深 300ETF 继续下跌 (0.40%)，多空博弈激烈。我们预计市场将会出现较大波动，建议投资者买入 12 月 28 日到期、行权价格 3.70 附近的认购期权，卖出其他条件均相同的认沽期权，构建跨式多头组合，这样能够利用市场中可能出现的波动行情。

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 收盘价为 2.036，下跌 0.93%，成交量为 166.24 万手，成交额为 3.40 亿元。

■ 创业板 ETF 期权各合约下一交易日理论参考价格

取市场无风险利率 3.05% (SHIBOR 一年期利率)，并参考现货相应到期期限的历史波动率。由于 ETF 没有分红，因此股息率可以忽略，则可由当日收盘价格计算出下一日各合约基于 B-S 模型的理论参考价格，具体结果如下：

认购				理论价格					认沽			
2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月	行权价	2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月	2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月
2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28		2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28	2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
0.289				1.75	0.000							
0.240				1.80	0.000							
0.190	0.198	0.217	0.249	1.85	0.000	0.004	0.014	0.030				
0.142	0.154	0.177	0.212	1.90	0.002	0.009	0.023	0.042				
0.097	0.114	0.141	0.179	1.95	0.007	0.019	0.037	0.058				
0.059	0.080	0.109	0.148	2.00	0.020	0.035	0.055	0.077				
0.032	0.053	0.082	0.122	2.05	0.042	0.058	0.077	0.100				
0.015	0.033	0.061	0.099	2.10	0.074	0.087	0.105	0.126				
0.006	0.019	0.043	0.079	2.15	0.115	0.123	0.137	0.155				
0.002	0.010	0.030	0.063	2.20	0.162	0.165	0.174	0.188				
0.000	0.005	0.020	0.049	2.25	0.210	0.209	0.213	0.223				
0.000	0.002	0.013	0.038	2.30	0.260	0.256	0.256	0.261				
0.000		0.009		2.35	0.309		0.301					

■ 期权交易策略运用

创业板指数本月基本呈现横盘走势，指数波动不大。结合近段时间创业板走势，波动率突破动力不强，投资者可以构建跨式期权空头，来赚取波动率不足的收益。投资者可以在卖出 12 月 28 日到期、价格为 2.00 左右的认购期权的同时，卖出相同到期时间、相同行权价格的认沽期权，以赚取市场低波动的收益。

碧水源期权

■ 当日合约交易情况

今日碧水源收盘价为 17.9，下跌 1.21%，成交量为 8.92 万手，成交额为 1.61 亿元。

■ 碧水源期权各合约下一交易日理论参考价格

取市场无风险利率 3.05% (SHIBOR 一年期利率)，并参考现货相应到期期限的历史波动率。取碧水源 2015 年股息率 0.25%，则可由当日收盘价格计算出下一日各合约基于 B-S 模型的理论参考价格，具体结果如下：

认购				理论价格				
2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月	行权价	认沽			
2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28		2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
7.652				10.00	0.000			
6.654				11.00	0.000			
5.655				12.00	0.000			
4.657				13.00	0.000			
3.660	3.376	2.939	2.417	14.00	0.000	0.018	0.162	0.603
2.667	2.442	2.152	1.818	15.00	0.006	0.079	0.367	0.985
1.716	1.616	1.498	1.332	16.00	0.052	0.249	0.704	1.482
0.911	0.963	0.991	0.953	17.00	0.246	0.591	1.187	2.085
0.377	0.512	0.623	0.667	18.00	0.709	1.136	1.810	2.782
0.117	0.243	0.374	0.458	19.00	1.448	1.862	2.551	3.555
0.027	0.103	0.214	0.309	20.00	2.356	2.718	3.383	4.388
0.000	0.008	0.045	0.108	22.50	4.824	5.112	5.690	6.643
0.000		0.008		25.00	7.319		8.130	
0.000		0.001		27.50	9.815		10.600	
0.000				32.50	14.805			
0.000				35.00	17.300			
0.000				37.50	19.795			
0.000				40.00	22.290			
0.000				42.50	24.786			
0.000				45.00	27.281			

■ 期权交易策略运用

碧水源近段时间连续调整，在 9 月达到近期相对峰值后持续走低，预计未来走势不会发生太大变化。建议投资者可购买 12 月 28 日到期，行权价在 17 元左右的认沽期权，这样能够较好地跟随其近期走势变化。

歌尔声学期权

■ 当日合约交易情况

今日歌尔声学收盘价为 28，下跌 0.36%，成交量为 7.96 万手，成交额为 2.25 亿元。

■ 歌尔声学期权各合约下一交易日理论参考价格

取市场无风险利率 3.05%（SHIBOR 一年期利率），并参考现货相应到期期限的历史波动率。取歌尔声学 2015 年股息率 0.23%，则可由当日收盘价格计算出下一日各合约基于 B-S 模型的理论参考价格，具体结果如下：

理论价格								
认购				行权价	认沽			
2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月		2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月
2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28		2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
9.649		8.368		18.00	0.000		0.010	
8.651	8.215	7.395	6.213	19.00	0.000	0.000	0.028	0.253
7.653	7.221	6.441	5.386	20.00	0.000	0.002	0.064	0.409
5.159	4.778	4.230	3.591	22.50	0.001	0.048	0.330	1.069
2.739	2.606	2.456	2.238	25.00	0.076	0.365	1.033	2.171
0.899	1.092	1.252	1.312	27.50	0.731	1.340	2.306	3.701
0.148	0.341	0.564	0.729	30.00	2.475	3.078	4.095	5.574
0.012	0.080	0.227	0.388	32.50	4.834	5.306	6.235	7.688
0.000	0.015	0.083	0.199	35.00	7.318	7.730	8.568	9.955
0.000	0.002	0.028	0.099	37.50	9.813	10.206	10.990	12.311
0.000	0.000	0.009	0.048	40.000	12.308	12.693	13.447	14.715
0.000		0.003	0.023	42.500	14.803		15.918	17.146

■ 期权交易策略运用

歌尔股份近两个月以来连续调整，本周歌尔声学依然处于震荡下跌趋势之中，标的走势并不乐观。因此建议投资者买入 12 月 28 日到期、行权价在 27.5 附近的认沽期权，从而获取标的股票走势下跌带来的期权收益。

中小板期权

■ 当日合约交易情况

今日中小板收盘价为 3.29, 下跌 0.06%, 成交量为 6.75 万手, 成交额为 2222.37 万元。

■ 中小板期权各合约下一交易日理论参考价格

取市场无风险利率 3.05% (SHIBOR 一年期利率), 并参考现货相应到期期限的历史波动率。中小板几乎不分红, 因此股息率可以忽略, 则可由当日收盘价格计算出下一日各合约基于 B-S 模型的理论参考价格, 具体结果如下:

理论价格								
认购				行权价	认沽			
2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月		2016年12月	2017年1月	2017年3月	2017年6月
2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28		2016/12/28	2017/1/25	2017/3/22	2017/6/28
0.444				2.85	0.000			
0.394		0.421		2.90	0.000		0.006	
0.344	0.353	0.375	0.415	2.95	0.000	0.002	0.009	0.025
0.294	0.305	0.330	0.375	3.00	0.000	0.004	0.014	0.033
0.197	0.214	0.248	0.299	3.10	0.003	0.013	0.031	0.056
0.110	0.136	0.177	0.232	3.20	0.016	0.034	0.059	0.087
0.047	0.077	0.119	0.175	3.30	0.053	0.074	0.100	0.129
0.015	0.037	0.075	0.129	3.40	0.120	0.135	0.156	0.180
0.003	0.016	0.045	0.092	3.50	0.208	0.212	0.224	0.242
0.000	0.006	0.025	0.064	3.60	0.305	0.302	0.304	0.312
0.000	0.002	0.013	0.043	3.70	0.405	0.398	0.391	0.389
0.000		0.007	0.028	3.80	0.505		0.483	0.473

■ 期权交易策略运用

中小板走势随大盘走势保持一致, 近期市场振幅不大。建议投资者可选择卖出 12 月 28 日到期、行权价格 3.20 附近的认购期权的同时, 卖出相同到期时间、相同行权价格的认沽期权, 这样能够利用市场的低波动赚取收益。

(方正金工高子剑)

2016 年 12 月 6 日星期二