

深交所期权每日专家点评

2016 第 211 期(总第 211 期)

深 100ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 下跌 4.21%，成交 156884 手。深 100ETF 期权合约共计成交 41240 张，其中认购期权合约 33665 张，认沽期权合约 7575 张。

■ 深 100ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权的隐含波动率为 32.29%，并取无风险利率为 4.50%，根据 BS 公式可以计算求得各行权价和到期日下认购与认沽期权的理论价格如下表：

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
3.50	0.555	0.583	0.650	0.754	0.001	0.017	0.060	0.123
3.60	0.458	0.496	0.573	0.686	0.004	0.030	0.082	0.152
3.70	0.365	0.415	0.501	0.621	0.011	0.048	0.109	0.185
3.80	0.278	0.340	0.435	0.561	0.024	0.073	0.141	0.222
3.90	0.202	0.274	0.375	0.504	0.047	0.106	0.180	0.263
4.00	0.138	0.216	0.320	0.452	0.083	0.147	0.224	0.309
4.10	0.089	0.167	0.271	0.404	0.134	0.197	0.274	0.358
4.20	0.053	0.126	0.228	0.360	0.198	0.256	0.330	0.412
4.30	0.030	0.093	0.190	0.320	0.275	0.323	0.391	0.469
4.40	0.016	0.068	0.158	0.283	0.360	0.397	0.457	0.530
4.50	0.008	0.048	0.130	0.250	0.452	0.477	0.528	0.595
4.60	0.004	0.033	0.106	0.221	0.547	0.562	0.603	0.663

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 下跌 2.55%，成交 236309 手。沪深 300ETF 期权合约共计成交 135 张，其中认购期权合约 92 张，认沽期权合约 43 张。

■ 沪深 300ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权的隐含波动率为 30.05%，并取无风险利率为 4.50%，根据 BS 公式可以计算求得各行权价和到期日下认购与认沽期权的理论价格如下表：

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

3.1	0.574	0.592	0.639	0.721	0.000	0.007	0.033	0.078
3.2	0.475	0.500	0.557	0.647	0.001	0.014	0.049	0.102
3.3	0.378	0.412	0.480	0.578	0.004	0.027	0.071	0.130
3.4	0.286	0.332	0.409	0.514	0.012	0.046	0.099	0.164
3.5	0.203	0.260	0.344	0.454	0.028	0.074	0.134	0.202
3.6	0.134	0.199	0.287	0.400	0.058	0.111	0.175	0.245
3.7	0.081	0.147	0.236	0.350	0.105	0.159	0.223	0.293
3.8	0.044	0.106	0.192	0.305	0.169	0.217	0.278	0.346
3.9	0.022	0.074	0.155	0.265	0.246	0.284	0.339	0.403
4	0.010	0.050	0.123	0.229	0.334	0.360	0.406	0.464
4.1	0.004	0.033	0.097	0.197	0.428	0.442	0.479	0.530

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 下跌 5.51%，成交 3580867 手。创业板 ETF 期权合约共计成交 27768 张，其中认购期权合约 15992 张，认沽期权合约 11776 张。

■ 创业板 ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权的隐含波动率为 42.24%，并取无风险利率为 4.50%，根据 BS 公式可以计算求得各行权价和到期日下认购与认沽期权的理论价格如下表：

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
1.85	0.098	0.143	0.204	0.281	0.042	0.081	0.129	0.184
1.9	0.070	0.117	0.179	0.257	0.064	0.105	0.154	0.209
1.95	0.048	0.095	0.157	0.235	0.092	0.132	0.181	0.236
2	0.032	0.075	0.136	0.214	0.126	0.163	0.210	0.264
2.05	0.020	0.059	0.118	0.195	0.164	0.196	0.241	0.294
2.1	0.012	0.046	0.102	0.177	0.206	0.233	0.274	0.325
2.15	0.007	0.036	0.088	0.161	0.251	0.272	0.309	0.357
2.2	0.004	0.027	0.075	0.146	0.298	0.313	0.346	0.391
2.25	0.002	0.020	0.064	0.133	0.346	0.356	0.385	0.426
2.3	0.001	0.015	0.055	0.120	0.395	0.401	0.425	0.463
2.35	0.001	0.011	0.046	0.109	0.444	0.446	0.466	0.500

中小板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日中小板 ETF 下跌 4.30%，成交 358543 手。中小板 ETF 期权合约共计成交 217 张，其中认购期权合约 186 张，认沽期权合约 31 张。

■ 中小板 ETF 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权的隐含波动率为 35.54%，并取无风险利率为 4.50%，根据 BS 公式可以计算求得各行权价和到期日下认购与认沽期权的理论价格如下表：

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
2.9	0.259	0.307	0.385	0.488	0.016	0.055	0.112	0.181
2.95	0.218	0.272	0.353	0.459	0.025	0.069	0.130	0.201
3	0.180	0.239	0.323	0.431	0.037	0.086	0.150	0.222
3.1	0.116	0.181	0.269	0.380	0.072	0.128	0.194	0.268
3.2	0.068	0.134	0.222	0.333	0.125	0.179	0.245	0.319
3.3	0.037	0.096	0.181	0.291	0.193	0.241	0.303	0.374
3.4	0.018	0.067	0.146	0.253	0.274	0.311	0.367	0.434
3.5	0.008	0.045	0.117	0.220	0.364	0.389	0.437	0.498
3.6	0.003	0.030	0.093	0.190	0.459	0.473	0.511	0.566
3.7	0.001	0.019	0.073	0.164	0.557	0.562	0.590	0.637
3.8	0.000	0.012	0.057	0.141	0.656	0.655	0.673	0.712

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 下跌 6.25%，成交 789019 手。万科 A 期权合约共计成交 25270 张，其中认购期权合约 10287 张，认沽期权合约 14983 张。

■ 万科 A 各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权的隐含波动率为 37.52%，并取无风险利率为 4.50%，根据 BS 公式可以计算求得各行权价和到期日下认购与认沽期权的理论价格如下表：

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	6.294	6.358	6.546	6.959	0.000	0.006	0.078	0.289
18	5.296	5.379	5.637	6.143	0.000	0.022	0.156	0.449
19	4.300	4.427	4.777	5.380	0.002	0.064	0.285	0.662
20	3.316	3.525	3.982	4.675	0.017	0.157	0.477	0.933
22.5	1.189	1.678	2.344	3.189	0.385	0.796	1.308	1.887
25	0.192	0.607	1.245	2.089	1.883	2.212	2.678	3.226
27.5	0.013	0.168	0.602	1.322	4.198	4.259	4.505	4.899
30	0.000	0.037	0.269	0.814	6.681	6.614	6.642	6.830
32.5	0.000	0.007	0.113	0.490	9.176	9.071	8.955	8.946
35	0.000	0.001	0.045	0.290	11.671	11.552	11.356	11.186
37.5	0.000	0.000	0.017	0.169	14.166	14.037	13.798	13.505

歌尔股份期权

■ 当日合约交易情况

今日歌尔股份下跌 3.38%，成交 110189 手。歌尔股份期权合约共计成交 14902 张，其中认购期权合约 5514 张，认沽期权合约 9388 张。

■ 歌尔股份各期权合约下一交易日的理论参考价格

假设期权的隐含波动率为 48.41%，并取无风险利率为 4.50%，根据 BS 公式可以计算求得各行权价和到期日下认购与认沽期权的理论价格如下表：

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
19.00	7.588	7.683	8.004	8.652	0.000	0.030	0.221	0.644
20.00	6.591	6.726	7.142	7.896	0.002	0.067	0.347	0.864
22.50	4.145	4.501	5.199	6.197	0.051	0.330	0.873	1.605
25.00	2.030	2.694	3.616	4.781	0.431	1.008	1.760	2.628
27.50	0.701	1.433	2.412	3.635	1.597	2.234	3.025	3.922
30.00	0.165	0.681	1.551	2.732	3.556	3.969	4.634	5.459
32.50	0.027	0.293	0.967	2.035	5.913	6.067	6.519	7.201
35.00	0.003	0.115	0.587	1.504	8.384	8.376	8.608	9.110
37.50	0.000	0.042	0.349	1.106	10.876	10.789	10.840	11.151
40.00	0.000	0.015	0.204	0.809	13.371	13.248	13.164	13.295
42.50	0.000	0.005	0.118	0.591	15.866	15.725	15.547	15.516

(中信证券 李雪飞)

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。