

# 深交所期权每日专家点评

2016 第 212 期(总第 212 期)

## 深 100ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 上涨 0.12%，成交 96602 手。深 100ETF 期权合约共计成交 19725 张，其中认购期权合约 12763 张，认沽期权合约 6962 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	0.559	0.587	0.653	0.757	0.001	0.016	0.058	0.121
3.60	0.462	0.499	0.576	0.689	0.003	0.028	0.080	0.150
3.70	0.368	0.417	0.504	0.624	0.009	0.046	0.107	0.183
3.80	0.280	0.342	0.437	0.563	0.021	0.070	0.139	0.220
3.90	0.202	0.275	0.376	0.506	0.043	0.102	0.177	0.261
4.00	0.137	0.216	0.321	0.454	0.078	0.143	0.221	0.306
4.10	0.087	0.167	0.272	0.406	0.128	0.193	0.271	0.356
4.20	0.052	0.126	0.229	0.362	0.192	0.252	0.326	0.409
4.30	0.028	0.093	0.191	0.321	0.269	0.318	0.387	0.466
4.40	0.015	0.067	0.158	0.284	0.354	0.392	0.453	0.527
4.50	0.007	0.047	0.130	0.251	0.447	0.472	0.523	0.591
4.60	0.003	0.033	0.106	0.221	0.543	0.557	0.598	0.659

## 沪深 300ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 上涨 0.05%，成交 176560 手。沪深 300ETF 期权合约共计成交 529 张，其中认购期权合约 309 张，认沽期权合约 220 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	0.576	0.593	0.640	0.722	0.000	0.007	0.032	0.077
3.2	0.477	0.500	0.557	0.648	0.001	0.013	0.048	0.101
3.3	0.379	0.413	0.480	0.579	0.003	0.025	0.070	0.129
3.4	0.286	0.332	0.409	0.514	0.010	0.044	0.098	0.163
3.5	0.202	0.260	0.344	0.455	0.026	0.072	0.132	0.201
3.6	0.132	0.198	0.287	0.400	0.055	0.109	0.173	0.244
3.7	0.078	0.146	0.236	0.350	0.102	0.156	0.221	0.291
3.8	0.042	0.104	0.192	0.305	0.165	0.214	0.276	0.344
3.9	0.020	0.072	0.154	0.265	0.243	0.282	0.337	0.401
4	0.009	0.049	0.123	0.229	0.331	0.358	0.404	0.463
4.1	0.003	0.032	0.097	0.197	0.426	0.440	0.477	0.528

## 创业板 ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 下跌 0.11%，成交 2565921 手。创业板 ETF 期权合约共计成交 10832 张，其中认购期权合约 6315 张，认沽期权合约 17147 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	0.094	0.141	0.202	0.279	0.041	0.081	0.130	0.184
1.9	0.067	0.115	0.177	0.255	0.063	0.105	0.154	0.209
1.95	0.045	0.092	0.155	0.233	0.091	0.132	0.181	0.236
2	0.029	0.073	0.135	0.212	0.125	0.163	0.210	0.264
2.05	0.018	0.057	0.116	0.193	0.164	0.197	0.242	0.294
2.1	0.011	0.045	0.100	0.176	0.207	0.233	0.275	0.325
2.15	0.006	0.034	0.086	0.160	0.252	0.273	0.310	0.358
2.2	0.003	0.026	0.074	0.145	0.299	0.314	0.347	0.392
2.25	0.002	0.019	0.063	0.131	0.348	0.357	0.386	0.427
2.3	0.001	0.014	0.053	0.119	0.397	0.402	0.426	0.464
2.35	0.000	0.010	0.045	0.107	0.446	0.448	0.467	0.501

## 中小板 ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日中小板 ETF 上涨 0.22%，成交 110348 手。中小板 ETF 期权合约共计成交 401 张，其中认购期权合约 152 张，认沽期权合约 553 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	0.263	0.311	0.388	0.492	0.014	0.052	0.109	0.178
2.95	0.221	0.276	0.357	0.463	0.022	0.066	0.127	0.198
3	0.182	0.242	0.327	0.435	0.033	0.082	0.146	0.219
3.1	0.117	0.184	0.272	0.383	0.067	0.123	0.190	0.265
3.2	0.068	0.135	0.224	0.336	0.118	0.174	0.241	0.315
3.3	0.036	0.097	0.183	0.294	0.186	0.235	0.299	0.370
3.4	0.017	0.067	0.147	0.255	0.267	0.305	0.362	0.430
3.5	0.008	0.045	0.118	0.222	0.357	0.383	0.431	0.494
3.6	0.003	0.030	0.093	0.192	0.452	0.467	0.506	0.561
3.7	0.001	0.019	0.073	0.165	0.550	0.556	0.585	0.632
3.8	0.000	0.012	0.057	0.142	0.649	0.648	0.667	0.707

## 万科 A 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日万科 A 下跌 0.86%，成交 484501 手。万科 A 期权合约共计成交 30739 张，其中认购期权合约 14382 张，认沽期权合约 16357 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	6.091	6.157	6.351	6.772	0.000	0.007	0.084	0.304
18	5.093	5.180	5.447	5.963	0.000	0.024	0.168	0.471
19	4.098	4.231	4.595	5.208	0.003	0.071	0.305	0.693
20	3.115	3.338	3.810	4.514	0.018	0.172	0.508	0.974
22.5	1.032	1.537	2.210	3.056	0.431	0.858	1.377	1.956
25	0.141	0.531	1.153	1.985	2.035	2.339	2.790	3.325
27.5	0.007	0.139	0.547	1.246	4.396	4.434	4.654	5.026
30	0.000	0.028	0.240	0.760	6.885	6.810	6.816	6.980
32.5	0.000	0.005	0.098	0.454	9.380	9.273	9.144	9.114
35	0.000	0.001	0.038	0.266	11.875	11.756	11.554	11.366
37.5	0.000	0.000	0.014	0.154	14.371	14.242	13.999	13.694

## 歌尔股份期权

## ■ 当日合约交易情况

今日歌尔股份上涨 0.19%，成交 47803 手。歌尔股份期权合约共计成交 9044 张，其中认购期权合约 5579 张，认沽期权合约 3445 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	7.635	7.728	8.044	8.690	0.000	0.027	0.213	0.634
20.00	6.638	6.768	7.179	7.931	0.001	0.062	0.336	0.851
22.50	4.183	4.532	5.227	6.226	0.041	0.313	0.854	1.586
25.00	2.038	2.708	3.635	4.804	0.392	0.976	1.732	2.604
27.50	0.687	1.434	2.423	3.653	1.536	2.189	2.990	3.893
30.00	0.153	0.677	1.556	2.745	3.498	3.918	4.593	5.425
32.50	0.023	0.288	0.969	2.043	5.863	6.016	6.474	7.163
35.00	0.002	0.112	0.587	1.510	8.338	8.327	8.562	9.070
37.50	0.000	0.040	0.348	1.109	10.831	10.742	10.793	11.110
40.00	0.000	0.014	0.203	0.812	13.326	13.202	13.118	13.252
42.50	0.000	0.004	0.117	0.592	15.821	15.680	15.501	15.472

(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。