

深交所期权每日专家点评

2016 第 213 期(总第 213 期)

深 100ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 下跌 1.26%，成交 42173 手。深 100ETF 期权合约共计成交 24896 张，其中认购期权合约 18034 张，认沽期权合约 6862 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	0.508	0.539	0.609	0.716	0.001	0.020	0.066	0.131
3.60	0.412	0.453	0.534	0.649	0.004	0.034	0.089	0.162
3.70	0.319	0.374	0.464	0.586	0.012	0.054	0.119	0.197
3.80	0.235	0.302	0.400	0.527	0.027	0.082	0.154	0.236
3.90	0.163	0.239	0.342	0.473	0.055	0.118	0.194	0.279
4.00	0.105	0.185	0.290	0.422	0.097	0.164	0.241	0.326
4.10	0.063	0.140	0.244	0.376	0.155	0.218	0.294	0.377
4.20	0.035	0.104	0.204	0.334	0.226	0.281	0.352	0.433
4.30	0.018	0.075	0.169	0.296	0.309	0.352	0.416	0.492
4.40	0.008	0.053	0.139	0.261	0.400	0.429	0.485	0.555
4.50	0.004	0.037	0.113	0.230	0.495	0.512	0.558	0.621
4.60	0.001	0.025	0.092	0.202	0.592	0.600	0.635	0.691

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 下跌 0.63%，成交 65365 手。沪深 300ETF 期权合约共计成交 237 张，其中认购期权合约 162 张，认沽期权合约 75 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	0.553	0.570	0.618	0.702	0.000	0.007	0.034	0.081
3.2	0.453	0.478	0.537	0.629	0.001	0.015	0.051	0.105
3.3	0.356	0.392	0.461	0.560	0.003	0.028	0.074	0.135
3.4	0.264	0.312	0.391	0.497	0.011	0.048	0.103	0.169
3.5	0.182	0.242	0.328	0.438	0.029	0.077	0.139	0.208
3.6	0.114	0.182	0.272	0.385	0.061	0.116	0.181	0.252
3.7	0.065	0.133	0.222	0.336	0.111	0.167	0.231	0.301
3.8	0.033	0.094	0.180	0.292	0.179	0.227	0.287	0.355
3.9	0.015	0.064	0.144	0.253	0.261	0.297	0.350	0.413
4	0.006	0.042	0.114	0.218	0.352	0.375	0.419	0.476
4.1	0.002	0.027	0.089	0.187	0.448	0.459	0.493	0.542

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 下跌 1.05%，成交 1455802 手。创业板 ETF 期权合约共计成交 19885 张，其中认购期权合约 16205 张，认沽期权合约 3680 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	0.079	0.127	0.189	0.266	0.046	0.088	0.137	0.191
1.9	0.054	0.103	0.165	0.243	0.071	0.113	0.162	0.217
1.95	0.035	0.082	0.144	0.221	0.102	0.142	0.190	0.245
2	0.022	0.064	0.124	0.201	0.138	0.174	0.220	0.274
2.05	0.013	0.050	0.107	0.183	0.179	0.209	0.253	0.304
2.1	0.007	0.038	0.092	0.166	0.224	0.247	0.287	0.336
2.15	0.004	0.029	0.079	0.150	0.270	0.288	0.323	0.369
2.2	0.002	0.021	0.067	0.136	0.318	0.330	0.361	0.404
2.25	0.001	0.016	0.057	0.123	0.367	0.374	0.400	0.439
2.3	0.000	0.012	0.048	0.111	0.416	0.420	0.441	0.476
2.35	0.000	0.008	0.041	0.100	0.466	0.466	0.482	0.514

中小板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日中小板 ETF 下跌 0.73%，成交 104569 手。中小板 ETF 期权合约共计成交 427 张，其中认购期权合约 287 张，认沽期权合约 140 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	0.241	0.292	0.371	0.475	0.015	0.056	0.115	0.184
2.95	0.200	0.257	0.340	0.446	0.024	0.071	0.133	0.205
3	0.162	0.225	0.310	0.419	0.036	0.088	0.153	0.226
3.1	0.100	0.168	0.257	0.368	0.074	0.131	0.199	0.273
3.2	0.056	0.122	0.211	0.322	0.129	0.185	0.251	0.325
3.3	0.028	0.086	0.171	0.281	0.201	0.248	0.310	0.381
3.4	0.013	0.059	0.137	0.244	0.286	0.321	0.375	0.442
3.5	0.005	0.039	0.109	0.211	0.378	0.400	0.446	0.506
3.6	0.002	0.025	0.086	0.182	0.475	0.486	0.522	0.575
3.7	0.001	0.016	0.067	0.156	0.573	0.576	0.602	0.647
3.8	0.000	0.010	0.052	0.134	0.673	0.669	0.685	0.722

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 下跌 3.34%，成交 412815 手。万科 A 期权合约共计成交 22310 张，其中认购期权合约 8703 张，认沽期权合约 13607 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	5.319	5.391	5.616	6.076	0.000	0.013	0.121	0.380
18	4.322	4.427	4.740	5.298	0.001	0.044	0.234	0.579
19	3.330	3.508	3.928	4.581	0.007	0.120	0.410	0.837
20	2.370	2.666	3.195	3.928	0.046	0.273	0.665	1.161
22.5	0.574	1.087	1.754	2.586	0.745	1.181	1.694	2.259
25	0.047	0.323	0.861	1.632	2.713	2.904	3.271	3.745
27.5	0.001	0.071	0.384	0.995	5.164	5.139	5.263	5.548
30	0.000	0.012	0.158	0.590	7.658	7.567	7.507	7.584
32.5	0.000	0.002	0.061	0.342	10.154	10.044	9.880	9.776
35	0.000	0.000	0.022	0.195	12.650	12.529	12.312	12.070
37.5	0.000	0.000	0.008	0.110	15.145	15.016	14.767	14.425

歌尔股份期权

■ 当日合约交易情况

今日歌尔股份上涨 0.34%，成交 65281 手。歌尔股份期权合约共计成交 18080 张，其中认购期权合约 11195 张，认沽期权合约 6885 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	7.723	7.812	8.122	8.763	0.000	0.024	0.203	0.619
20.00	6.725	6.849	7.253	8.001	0.001	0.055	0.323	0.833
22.50	4.260	4.597	5.288	6.286	0.032	0.291	0.827	1.559
25.00	2.078	2.750	3.681	4.853	0.345	0.931	1.690	2.566
27.50	0.687	1.455	2.455	3.692	1.450	2.122	2.935	3.846
30.00	0.146	0.683	1.577	2.776	3.404	3.838	4.527	5.370
32.50	0.020	0.288	0.981	2.067	5.774	5.931	6.400	7.101
35.00	0.002	0.111	0.594	1.528	8.252	8.240	8.483	9.002
37.50	0.000	0.039	0.352	1.123	10.745	10.656	10.711	11.037
40.00	0.000	0.013	0.205	0.821	13.241	13.117	13.034	13.176
42.50	0.000	0.004	0.117	0.599	15.737	15.595	15.417	15.395

(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。