

# 深交所期权每日专家点评

2016 第 214 期(总第 214 期)

## 深 100ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 下跌 0.27%，成交 102405 手。深 100ETF 期权合约共计成交 11087 张，其中认购期权合约 7214 张，认沽期权合约 3873 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	0.497	0.528	0.598	0.706	0.001	0.020	0.067	0.133
3.60	0.400	0.442	0.524	0.640	0.004	0.034	0.091	0.164
3.70	0.307	0.364	0.455	0.577	0.011	0.055	0.121	0.199
3.80	0.223	0.293	0.391	0.519	0.027	0.083	0.156	0.238
3.90	0.152	0.230	0.334	0.465	0.055	0.121	0.198	0.282
4.00	0.095	0.177	0.283	0.415	0.099	0.167	0.245	0.330
4.10	0.055	0.133	0.237	0.369	0.158	0.222	0.298	0.382
4.20	0.029	0.098	0.197	0.327	0.232	0.286	0.357	0.438
4.30	0.014	0.070	0.163	0.289	0.317	0.358	0.422	0.497
4.40	0.006	0.049	0.134	0.255	0.409	0.437	0.491	0.561
4.50	0.003	0.034	0.109	0.224	0.505	0.521	0.565	0.627
4.60	0.001	0.023	0.088	0.197	0.604	0.609	0.643	0.697

## 沪深 300ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 下跌 1.32%，成交 129706 手。沪深 300ETF 期权合约共计成交 1234 张，其中认购期权合约 825 张，认沽期权合约 409 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	0.504	0.524	0.575	0.661	0.000	0.009	0.040	0.089
3.2	0.405	0.434	0.496	0.590	0.001	0.018	0.059	0.115
3.3	0.309	0.350	0.422	0.524	0.005	0.034	0.084	0.147
3.4	0.220	0.274	0.355	0.463	0.016	0.058	0.116	0.183
3.5	0.143	0.208	0.295	0.406	0.039	0.091	0.155	0.224
3.6	0.084	0.153	0.242	0.355	0.079	0.136	0.201	0.271
3.7	0.044	0.109	0.197	0.309	0.139	0.191	0.254	0.322
3.8	0.020	0.075	0.158	0.267	0.215	0.257	0.313	0.378
3.9	0.008	0.050	0.125	0.230	0.303	0.331	0.379	0.439
4	0.003	0.032	0.098	0.197	0.397	0.413	0.451	0.503
4.1	0.001	0.020	0.076	0.169	0.495	0.500	0.528	0.572

## 创业板 ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 上涨 0.69%，成交 1553879 手。创业板 ETF 期权合约共计成交 10368 张，其中认购期权合约 7385 张，认沽期权合约 2983 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	0.085	0.134	0.196	0.273	0.039	0.081	0.131	0.186
1.9	0.058	0.108	0.171	0.249	0.062	0.105	0.156	0.211
1.95	0.038	0.086	0.149	0.228	0.092	0.133	0.183	0.238
2	0.023	0.068	0.129	0.207	0.127	0.165	0.213	0.267
2.05	0.014	0.053	0.112	0.189	0.167	0.199	0.244	0.297
2.1	0.008	0.040	0.096	0.171	0.211	0.237	0.278	0.328
2.15	0.004	0.031	0.082	0.155	0.257	0.277	0.314	0.361
2.2	0.002	0.023	0.070	0.141	0.305	0.319	0.351	0.395
2.25	0.001	0.017	0.060	0.127	0.354	0.362	0.390	0.431
2.3	0.000	0.012	0.050	0.115	0.404	0.408	0.430	0.467
2.35	0.000	0.009	0.043	0.104	0.453	0.454	0.472	0.505

## 中小板 ETF 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日中小板 ETF 上涨 0.03%，成交 160275 手。中小板 ETF 期权合约共计成交 153 张，其中认购期权合约 137 张，认沽期权合约 16 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	0.240	0.291	0.370	0.474	0.013	0.054	0.114	0.184
2.95	0.198	0.256	0.339	0.446	0.022	0.069	0.132	0.204
3	0.160	0.224	0.310	0.419	0.034	0.087	0.152	0.225
3.1	0.097	0.167	0.256	0.368	0.070	0.129	0.197	0.272
3.2	0.053	0.121	0.210	0.322	0.126	0.183	0.250	0.324
3.3	0.026	0.085	0.170	0.280	0.198	0.246	0.309	0.380
3.4	0.011	0.058	0.136	0.243	0.284	0.319	0.374	0.441
3.5	0.004	0.038	0.108	0.210	0.377	0.399	0.445	0.505
3.6	0.001	0.025	0.085	0.181	0.474	0.484	0.520	0.574
3.7	0.000	0.015	0.066	0.156	0.573	0.575	0.600	0.646
3.8	0.000	0.009	0.051	0.134	0.672	0.668	0.684	0.721

## 万科 A 期权

### ■ 当日合约交易情况

今日万科 A 上涨 0.18%，成交 355629 手。万科 A 期权合约共计成交 8277 张，其中认购期权合约 3867 张，认沽期权合约 4410 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	5.357	5.427	5.649	6.107	0.000	0.012	0.117	0.373
18	4.359	4.461	4.770	5.327	0.000	0.040	0.226	0.569
19	3.366	3.537	3.955	4.606	0.005	0.111	0.399	0.825
20	2.399	2.689	3.217	3.951	0.036	0.258	0.649	1.146
22.5	0.568	1.093	1.766	2.602	0.702	1.149	1.668	2.237
25	0.041	0.321	0.866	1.642	2.671	2.865	3.239	3.718
27.5	0.001	0.069	0.385	1.001	5.127	5.101	5.228	5.518
30	0.000	0.012	0.157	0.593	7.622	7.530	7.471	7.550
32.5	0.000	0.002	0.060	0.344	10.118	10.008	9.844	9.742
35	0.000	0.000	0.022	0.196	12.614	12.494	12.276	12.035
37.5	0.000	0.000	0.008	0.110	15.110	14.981	14.732	14.390

## 歌尔股份期权

## ■ 当日合约交易情况

今日歌尔股份上涨 0.26%，成交 54985 手。歌尔股份期权合约共计成交 14567 张，其中认购期权合约 8015 张，认沽期权合约 6552 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	7.790	7.877	8.181	8.819	0.000	0.021	0.195	0.607
20.00	6.792	6.911	7.309	8.053	0.000	0.050	0.311	0.818
22.50	4.320	4.646	5.333	6.330	0.024	0.272	0.805	1.536
25.00	2.103	2.778	3.713	4.889	0.303	0.892	1.656	2.535
27.50	0.678	1.465	2.476	3.721	1.374	2.067	2.890	3.808
30.00	0.135	0.684	1.590	2.798	3.327	3.773	4.473	5.325
32.50	0.017	0.286	0.988	2.083	5.705	5.862	6.341	7.051
35.00	0.001	0.109	0.597	1.540	8.185	8.172	8.421	8.948
37.50	0.000	0.038	0.353	1.131	10.680	10.589	10.647	10.980
40.00	0.000	0.012	0.205	0.827	13.176	13.051	12.969	13.117
42.50	0.000	0.004	0.117	0.603	15.672	15.530	15.352	15.334

(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。