

深交所期权每日专家点评

2016 第 215 期(总第 215 期)

深 100ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 上涨 0.53%，成交 46108 手。深 100ETF 期权合约共计成交 7785 张，其中认购期权合约 4657 张，认沽期权合约 3128 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	0.517	0.546	0.615	0.722	0.001	0.017	0.062	0.128
3.60	0.419	0.459	0.539	0.654	0.003	0.030	0.086	0.158
3.70	0.325	0.378	0.469	0.591	0.008	0.049	0.114	0.192
3.80	0.238	0.306	0.404	0.532	0.021	0.076	0.148	0.231
3.90	0.162	0.241	0.345	0.477	0.045	0.111	0.189	0.274
4.00	0.102	0.186	0.293	0.426	0.085	0.155	0.235	0.320
4.10	0.059	0.140	0.246	0.379	0.142	0.209	0.287	0.371
4.20	0.031	0.103	0.205	0.337	0.214	0.271	0.345	0.427
4.30	0.015	0.074	0.170	0.298	0.297	0.342	0.408	0.485
4.40	0.006	0.052	0.139	0.263	0.389	0.419	0.476	0.548
4.50	0.002	0.036	0.113	0.231	0.485	0.502	0.549	0.614
4.60	0.001	0.024	0.092	0.203	0.583	0.590	0.626	0.683

沪深 300ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 上涨 0.08%，成交 246120 手。沪深 300ETF 期权合约共计成交 188 张，其中认购期权合约 55 张，认沽期权合约 133 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	0.507	0.526	0.577	0.663	0.000	0.008	0.039	0.088
3.2	0.408	0.435	0.497	0.592	0.001	0.017	0.058	0.114
3.3	0.311	0.351	0.423	0.525	0.004	0.033	0.083	0.145
3.4	0.220	0.274	0.356	0.464	0.013	0.056	0.114	0.181
3.5	0.142	0.208	0.296	0.407	0.035	0.089	0.153	0.223
3.6	0.082	0.153	0.243	0.356	0.075	0.133	0.198	0.269
3.7	0.041	0.108	0.197	0.309	0.134	0.188	0.251	0.320
3.8	0.018	0.074	0.158	0.268	0.211	0.253	0.311	0.376
3.9	0.007	0.049	0.125	0.231	0.299	0.328	0.377	0.436
4	0.002	0.031	0.097	0.198	0.394	0.409	0.448	0.501
4.1	0.001	0.019	0.075	0.169	0.493	0.497	0.525	0.570

创业板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 上涨 0.79%，成交 1544205 手。创业板 ETF 期权合约共计成交 5352 张，其中认购期权合约 2604 张，认沽期权合约 2748 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	0.093	0.141	0.204	0.282	0.032	0.074	0.124	0.180
1.9	0.064	0.115	0.179	0.258	0.053	0.097	0.149	0.205
1.95	0.041	0.092	0.156	0.235	0.080	0.124	0.175	0.231
2	0.025	0.072	0.135	0.214	0.114	0.155	0.204	0.259
2.05	0.015	0.056	0.117	0.195	0.154	0.188	0.235	0.289
2.1	0.008	0.043	0.101	0.178	0.197	0.225	0.268	0.320
2.15	0.004	0.033	0.086	0.161	0.243	0.264	0.303	0.352
2.2	0.002	0.025	0.074	0.146	0.291	0.306	0.340	0.386
2.25	0.001	0.018	0.063	0.132	0.340	0.349	0.378	0.421
2.3	0.000	0.013	0.053	0.120	0.389	0.394	0.418	0.457
2.35	0.000	0.010	0.045	0.108	0.439	0.440	0.459	0.495

中小板 ETF 期权

■ 当日合约交易情况

今日中小板 ETF 上涨 0.45%，成交 64847 手。中小板 ETF 期权合约共计成交 188 张，其中认购期权合约 120 张，认沽期权合约 68 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	0.250	0.300	0.379	0.483	0.010	0.050	0.109	0.179
2.95	0.208	0.265	0.347	0.454	0.017	0.064	0.127	0.199
3	0.168	0.231	0.318	0.427	0.028	0.081	0.146	0.220
3.1	0.102	0.173	0.263	0.375	0.061	0.122	0.191	0.266
3.2	0.055	0.125	0.216	0.328	0.114	0.174	0.242	0.317
3.3	0.026	0.088	0.175	0.286	0.185	0.236	0.300	0.372
3.4	0.011	0.060	0.140	0.249	0.270	0.307	0.364	0.432
3.5	0.004	0.040	0.112	0.215	0.363	0.386	0.434	0.497
3.6	0.001	0.025	0.088	0.186	0.460	0.472	0.510	0.565
3.7	0.000	0.016	0.069	0.160	0.559	0.562	0.589	0.636
3.8	0.000	0.010	0.053	0.137	0.658	0.655	0.672	0.711

万科 A 期权

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 上涨 0.58%，成交 293976 手。万科 A 期权合约共计成交 7509 张，其中认购期权合约 3671 张，认沽期权合约 3838 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	5.485	5.553	5.767	6.218	0.000	0.009	0.107	0.356
18	4.487	4.582	4.882	5.431	0.000	0.034	0.210	0.546
19	3.491	3.650	4.057	4.704	0.003	0.096	0.374	0.795
20	2.514	2.788	3.309	4.040	0.025	0.230	0.613	1.107
22.5	0.606	1.146	1.827	2.670	0.613	1.075	1.603	2.178
25	0.042	0.338	0.901	1.691	2.545	2.755	3.147	3.640
27.5	0.001	0.073	0.402	1.034	5.000	4.978	5.118	5.424
30	0.000	0.012	0.165	0.614	7.496	7.404	7.352	7.445
32.5	0.000	0.002	0.063	0.357	9.992	9.882	9.721	9.629
35	0.000	0.000	0.023	0.204	12.488	12.368	12.151	11.917
37.5	0.000	0.000	0.008	0.115	14.985	14.856	14.607	14.269

歌尔股份期权

■ 当日合约交易情况

今日歌尔股份上涨 0.60%，成交 55423 手。歌尔股份期权合约共计成交 5590 张，其中认购期权合约 2410 张，认沽期权合约 3180 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	7.948	8.031	8.325	8.954	0.000	0.017	0.182	0.585
20.00	6.950	7.061	7.447	8.184	0.000	0.043	0.292	0.791
22.50	4.469	4.775	5.451	6.445	0.016	0.244	0.766	1.493
25.00	2.203	2.872	3.807	4.986	0.246	0.829	1.593	2.476
27.50	0.706	1.520	2.546	3.801	1.246	1.965	2.802	3.731
30.00	0.135	0.710	1.638	2.862	3.171	3.643	4.365	5.233
32.50	0.015	0.296	1.019	2.134	5.547	5.716	6.217	6.946
35.00	0.001	0.112	0.617	1.579	8.029	8.020	8.285	8.832
37.50	0.000	0.039	0.365	1.161	10.525	10.434	10.504	10.855
40.00	0.000	0.013	0.212	0.850	13.021	12.896	12.821	12.985
42.50	0.000	0.004	0.121	0.621	15.517	15.375	15.201	15.196

(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。