

# 深交所期权每日专家点评

2016 第 216 期（总第 216 期）

## 万科 A

### ■ 当日合约交易情况

今日万科 A 涨 1.72%。期权方面，今日期权认购成交量为 6,982 张，认沽期权成交量为 8,446 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 68,346 张，认沽期权持仓量为 60,144 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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
16.00	4.6490	4.6354	4.6485	4.7702	0.0000	0.0007	0.0421	0.2130
17.00	3.6492	3.6446	3.7296	3.9592	0.0000	0.0066	0.1138	0.3821
18.00	2.6494	2.6800	2.8826	3.2259	0.0000	0.0387	0.2575	0.6288
19.00	1.6496	1.7947	2.1382	2.5802	0.0000	0.1501	0.5037	0.9632
20.00	0.6650	1.0663	1.5186	2.0269	0.0151	0.4184	0.8747	1.3899
22.50	0.0000	0.1546	0.5330	1.0297	1.8496	1.9985	2.3656	2.8428
25.00	0.0000	0.0089	0.1450	0.4769	4.3490	4.3446	4.4542	4.7401
27.50	0.0000	0.0002	0.0318	0.2049	6.8485	6.8277	6.8175	6.9181
30.00	0.0000	0.0000	0.0059	0.0830	9.3480	9.3193	9.2682	9.2463
32.50	0.0000	0.0000	0.0009	0.0321	11.8474	11.8111	11.7398	11.6456
35.00	0.0000	0.0000	0.0001	0.0120	14.3469	14.3029	14.2155	14.0756
37.50	0.0000	0.0000	0.0000	0.0044	16.8463	16.7947	16.6920	16.5180

### ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，并且该标的大幅回落，若投资者预期标的未来依旧存在一定的反弹行情，可构建牛市价差组合获取标的短期反弹带来的收益。若投资者预期标的短期内依旧存在进一步回调的可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

## 歌尔股份

### ■ 当日合约交易情况

今日歌尔股跌 1.07%。期权方面，今日期权认购成交量为 15,236 张，认沽期权成交量为 5,866 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 186,228 张，认沽期权持仓

量为 131,082 张。

### ■ 歌尔声学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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
18.00	8.7581	8.7312	8.6809	8.6408	0.0000	0.0000	0.0031	0.0557
19.00	7.7583	7.7345	7.6974	7.7120	0.0000	0.0000	0.0102	0.1070
20.00	6.7585	6.7380	6.7249	6.8146	0.0000	0.0002	0.0283	0.1896
22.50	4.2591	4.2631	4.4221	4.7736	0.0000	0.0171	0.2020	0.5986
25.00	1.7598	2.0249	2.5190	3.1220	0.0002	0.2706	0.7755	1.3971
27.50	0.0319	0.6050	1.2206	1.9109	0.7717	1.3426	1.9537	2.6361
30.00	0.0000	0.1039	0.5038	1.1013	3.2393	3.3333	3.7134	4.2766
32.50	0.0000	0.0104	0.1796	0.6023	5.7387	5.7316	5.8657	6.2277
35.00	0.0000	0.0006	0.0563	0.3151	8.2382	8.2136	8.2190	8.3906
37.50	0.0000	0.0000	0.0159	0.1589	10.7376	10.7048	10.6551	10.6845
40.00	0.0000	0.0000	0.0041	0.0777	13.2371	13.1965	13.1199	13.0534
42.50	0.0000	0.0000	0.0010	0.0371	15.7366	15.6883	15.5933	15.4629

### ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，并且该标的大幅回落，若投资者预期标的未来依旧存在一定的反弹行情，可构建牛市价差组合获取标的短期反弹带来的收益。若投资者预期标的短期内依旧存在进一步回调的可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

## 碧水源

### ■ 当日合约交易情况

今日碧水源涨 1.99%。期权方面，今日期权认购成交量为 2,208 张，认沽期权成交量为 55 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 29,640 张，认沽期权持仓量为 18,490 张。

### ■ 碧水源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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
14.00	3.3793	3.3715	3.4164	3.5751	0.0000	0.0026	0.0681	0.2625
15.00	2.3795	2.3967	2.5473	2.8196	0.0000	0.0245	0.1896	0.4871

16.00	1.3797	1.5034	1.7936	2.1664	0.0000	0.1279	0.4266	0.8140
17.00	0.4120	0.7964	1.1880	1.6227	0.0321	0.4176	0.8115	1.2503
18.00	0.0096	0.3453	0.7393	1.1864	0.6295	0.9633	1.3535	1.7940
19.00	0.0000	0.1210	0.4330	0.8480	1.6196	1.7357	2.0378	2.4357
20.00	0.0000	0.0344	0.2394	0.5936	2.6194	2.6458	2.8348	3.1613
22.50	0.0000	0.0006	0.0435	0.2250	5.1189	5.1038	5.1155	5.2428
25.00	0.0000	0.0000	0.0061	0.0779	7.6183	7.5950	7.5546	7.5458
27.50	0.0000	0.0000	0.0007	0.0253	10.1178	10.0868	10.0258	9.9432

## ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，并且该标的大幅回落，若投资者预期标的未来依旧存在一定的反弹行情，可构建牛市价差组合获取标的短期反弹带来的收益。若投资者预期标的短期内依旧存在进一步回调的可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

## 深 100ETF

### ■ 当日合约交易情况

今日深证 100ETF 涨 0.53%。期权方面，今日期权认购成交量为 11,095 张，认沽期权成交量为 8,718 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 205,666 张，认沽期权持仓量为 134,150 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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
3.50	0.4549	0.4647	0.5108	0.5822	0.0000	0.0112	0.0601	0.1363
3.60	0.3549	0.3763	0.4367	0.5179	0.0000	0.0225	0.0850	0.1700
3.70	0.2550	0.2953	0.3690	0.4585	0.0000	0.0412	0.1164	0.2086
3.80	0.1562	0.2239	0.3081	0.4039	0.0012	0.0694	0.1545	0.2520
3.90	0.0690	0.1635	0.2541	0.3541	0.0140	0.1086	0.1996	0.3002
4.00	0.0172	0.1147	0.2071	0.3090	0.0622	0.1596	0.2517	0.3531
4.10	0.0020	0.0773	0.1668	0.2685	0.1469	0.2218	0.3104	0.4106
4.20	0.0001	0.0500	0.1327	0.2322	0.2450	0.2942	0.3755	0.4723
4.30	0.0000	0.0310	0.1044	0.2000	0.3449	0.3749	0.4462	0.5381
4.40	0.0000	0.0185	0.0813	0.1716	0.4449	0.4620	0.5221	0.6077
4.50	0.0000	0.0106	0.0625	0.1466	0.5449	0.5538	0.6024	0.6807
4.60	0.0000	0.0058	0.0476	0.1248	0.6449	0.6487	0.6866	0.7570
4.70	0.0000	0.0031	0.0359	0.1059	0.7448	0.7456	0.7739	0.8360
4.80	0.0000	0.0016	0.0268	0.0895	0.8448	0.8438	0.8639	0.9177

### ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，若投资者预期标的未来依旧存在一定上涨空间，可构建牛市价差组合获取标的继续走高带来的收益。若投资者预期标的短期内存在回调可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

## 中小板 ETF

### ■ 当日合约交易情况

今日中小板 ETF 涨 0.44%。期权方面，今日期权认购成交量为 40 张，认沽期权成交量为 41 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 5,386 张，认沽期权持仓量为 5,292 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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
2.85	0.2839	0.3005	0.3480	0.4121	0.0000	0.0174	0.0666	0.1338
2.90	0.2340	0.2591	0.3134	0.3818	0.0000	0.0258	0.0816	0.1525
2.95	0.1840	0.2204	0.2809	0.3531	0.0001	0.0370	0.0986	0.1728
3.00	0.1346	0.1849	0.2506	0.3259	0.0006	0.0513	0.1178	0.1946
3.10	0.0479	0.1244	0.1966	0.2761	0.0139	0.0905	0.1629	0.2428
3.20	0.0066	0.0785	0.1513	0.2322	0.0726	0.1443	0.2166	0.2968
3.30	0.0002	0.0465	0.1142	0.1938	0.1662	0.2119	0.2787	0.3565
3.40	0.0000	0.0257	0.0847	0.1608	0.2659	0.2909	0.3482	0.4214
3.50	0.0000	0.0134	0.0617	0.1324	0.3659	0.3782	0.4242	0.4911
3.60	0.0000	0.0065	0.0441	0.1085	0.4659	0.4710	0.5058	0.5652
3.70	0.0000	0.0030	0.0311	0.0883	0.5659	0.5671	0.5918	0.6430
3.80	0.0000	0.0013	0.0215	0.0715	0.6659	0.6651	0.6813	0.7242

### ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，若投资者预期标的未来依旧存在一定上涨空间，可构建牛市价差组合获取标的继续走高带来的收益。若投资者预期标的短期内存在回调可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

## 创业板 ETF

### ■ 当日合约交易情况

今日创业板 ETF 涨 0.64%。期权方面，今日期权认购成交量为 1,067 张，认沽期权成交量为 473 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 149,980 张，认沽期权持仓量为 74,614 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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
1.65	0.2359	0.2391	0.2585	0.2905	0.0000	0.0039	0.0247	0.0592
1.70	0.1860	0.1939	0.2203	0.2575	0.0000	0.0085	0.0360	0.0752
1.75	0.1360	0.1521	0.1854	0.2270	0.0000	0.0165	0.0506	0.0937
1.80	0.0862	0.1149	0.1540	0.1990	0.0003	0.0292	0.0688	0.1147
1.85	0.0404	0.0834	0.1262	0.1735	0.0044	0.0475	0.0905	0.1383
1.90	0.0107	0.0580	0.1021	0.1506	0.0247	0.0719	0.1159	0.1643
1.95	0.0012	0.0386	0.0815	0.1300	0.0652	0.1023	0.1449	0.1927
2.00	0.0001	0.0245	0.0642	0.1117	0.1140	0.1381	0.1771	0.2234
2.05	0.0000	0.0149	0.0499	0.0955	0.1640	0.1783	0.2124	0.2563
2.10	0.0000	0.0086	0.0384	0.0813	0.2140	0.2219	0.2504	0.2911
2.15	0.0000	0.0048	0.0291	0.0690	0.2639	0.2679	0.2907	0.3277
2.20	0.0000	0.0026	0.0219	0.0582	0.3139	0.3155	0.3329	0.3660
2.25	0.0000	0.0013	0.0162	0.0490	0.3639	0.3641	0.3768	0.4057
2.30	0.0000	0.0006	0.0119	0.0410	0.4139	0.4133	0.4220	0.4468
2.35	0.0000	0.0003	0.0087	0.0343	0.4639	0.4628	0.4683	0.4890

## ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，若投资者预期标的未来依旧存在一定上涨空间，可构建牛市价差组合获取标的继续走高带来的收益。若投资者预期标的短期内存在回调可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

## 沪深 300ETF

### ■ 当日合约交易情况

今日沪深 300ETF 涨 0.42%。期权方面，今日期权认购成交量为 234 张，认沽期权成交量为 41 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 25,976 张，认沽期权持仓量为 31,190 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标的年化波动率 30%，并取无风险利率为 4.5%，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：

	认购期权				认沽期权			
	20161228	20170125	20170322	20170628	20161228	20170125	20170322	20170628
3.10	0.4699	0.4745	0.5079	0.5659	0.0000	0.0060	0.0423	0.1053
3.20	0.3699	0.3828	0.4302	0.4988	0.0000	0.0140	0.0637	0.1362
3.30	0.2699	0.2979	0.3593	0.4370	0.0000	0.0288	0.0918	0.1724

3.40	0.1703	0.2225	0.2957	0.3805	0.0004	0.0531	0.1273	0.2139
3.50	0.0780	0.1589	0.2398	0.3294	0.0080	0.0892	0.1705	0.2608
3.60	0.0190	0.1082	0.1916	0.2835	0.0490	0.1381	0.2213	0.3129
3.70	0.0018	0.0701	0.1509	0.2427	0.1318	0.1996	0.2797	0.3701
3.80	0.0001	0.0431	0.1171	0.2066	0.2300	0.2724	0.3449	0.4320
3.90	0.0000	0.0252	0.0896	0.1750	0.3299	0.3542	0.4165	0.4984
4.00	0.0000	0.0141	0.0676	0.1475	0.4299	0.4426	0.4936	0.5689
4.10	0.0000	0.0075	0.0504	0.1237	0.5299	0.5357	0.5754	0.6431
4.20	0.0000	0.0038	0.0371	0.1033	0.6299	0.6317	0.6612	0.7207

## ■ 期权交易策略运用

近期市场持续震荡，若投资者预期标的未来依旧存在一定上涨空间，可构建牛市价差组合获取标的继续走高带来的收益。若投资者预期标的短期内存在回调可能可适时构建熊市价差组合。此外，近期市场波动率已回升至历史平均水平，不建议构建波动率策略。

(海通证券 袁林青)

## 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。