

# 深交所期权每日专家点评

2016 第 217 期（总第 217 期）

## 万科 A

### ■ 当日合约交易情况

今日万科 A 涨 3.72%。期权方面，今日期权认购成交量为 14,337 张，认沽期权成交量为 13,802 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 70,918 张，认沽期权持仓量为 59,560 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	5.4194	5.4029	5.3913	5.4616	0.0000	0.0001	0.0216	0.1492
17.00	4.4195	4.4075	4.4431	4.6104	0.0000	0.0015	0.0640	0.2781
18.00	3.4196	3.4212	3.5455	3.8258	0.0000	0.0120	0.1572	0.4737
19.00	2.4197	2.4722	2.7280	3.1201	0.0000	0.0599	0.3304	0.7482
20.00	1.4198	1.6210	2.0176	2.5012	0.0000	0.2055	0.6108	1.1094
22.50	0.0001	0.3214	0.7921	1.3397	1.0800	1.3979	1.8621	2.3983
25.00	0.0000	0.0259	0.2423	0.6547	3.5796	3.5946	3.7891	4.1636
27.50	0.0000	0.0009	0.0596	0.2965	6.0793	6.0616	6.0833	6.2557
30.00	0.0000	0.0000	0.0123	0.1263	8.5791	8.5528	8.5127	8.5359
32.50	0.0000	0.0000	0.0022	0.0513	11.0788	11.0448	10.9795	10.9113
35.00	0.0000	0.0000	0.0004	0.0201	13.5785	13.5369	13.4544	13.3305
37.50	0.0000	0.0000	0.0001	0.0077	16.0782	16.0290	15.9310	15.7684

### ■ 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 0.41%。期权方面，今日期权认购成交量为 11,468 张，认沽期权成交量为 4,828 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 191,482 张，认沽期权持仓

量为 132,826 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	8.6491	8.6226	8.5730	8.5357	0.0000	0.0000	0.0032	0.0575
19.00	7.6492	7.6257	7.5896	7.6084	0.0000	0.0000	0.0106	0.1103
20.00	6.6493	6.6291	6.6177	6.7132	0.0000	0.0002	0.0294	0.1952
22.50	4.1495	4.1543	4.3210	4.6818	0.0000	0.0174	0.2094	0.6142
25.00	1.6498	1.9271	2.4351	3.0454	0.0000	0.2824	0.8004	1.4282
27.50	0.0036	0.5485	1.1630	1.8525	0.8535	1.3958	2.0051	2.6856
30.00	0.0000	0.0873	0.4716	1.0604	3.3496	3.4267	3.7905	4.3439
32.50	0.0000	0.0079	0.1647	0.5757	5.8494	5.8393	5.9605	6.3096
35.00	0.0000	0.0004	0.0505	0.2989	8.3491	8.3239	8.3231	8.4831
37.50	0.0000	0.0000	0.0139	0.1495	10.8488	10.8156	10.7633	10.7841
40.00	0.0000	0.0000	0.0035	0.0726	13.3485	13.3076	13.2297	13.1575
42.50	0.0000	0.0000	0.0008	0.0344	15.8483	15.7997	15.7039	15.5697

### ■ 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 0.97%。期权方面，今日期权认购成交量为 1,059 张，认沽期权成交量为 325 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 29,512 张，认沽期权持仓量为 18,570 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	3.5496	3.5403	3.5742	3.7190	0.0000	0.0015	0.0571	0.2395
15.00	2.5497	2.5588	2.6907	2.9494	0.0000	0.0169	0.1644	0.4500

16.00	1.5498	1.6432	1.9156	2.2795	0.0000	0.0981	0.3799	0.7602
17.00	0.5521	0.8955	1.2838	1.7177	0.0021	0.3473	0.7389	1.1787
18.00	0.0063	0.3998	0.8088	1.2635	0.4563	0.8484	1.2546	1.7046
19.00	0.0000	0.1438	0.4794	0.9086	1.4498	1.5892	1.9160	2.3298
20.00	0.0000	0.0417	0.2681	0.6399	2.4497	2.4839	2.6954	3.0412
22.50	0.0000	0.0008	0.0500	0.2460	4.9495	4.9351	4.9541	5.0977
25.00	0.0000	0.0000	0.0071	0.0863	7.4492	7.4264	7.3881	7.3884
27.50	0.0000	0.0000	0.0008	0.0283	9.9489	9.9184	9.8586	9.7807

## ■ 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 跌 0.10%。期权方面，今日期权认购成交量为 7,149 张，认沽期权成交量为 7,808 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 205,494 张，认沽期权持仓量为 134,674 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	0.4510	0.4602	0.5067	0.5786	0.0000	0.0107	0.0599	0.1365
3.60	0.3510	0.3717	0.4327	0.5144	0.0000	0.0218	0.0850	0.1704
3.70	0.2510	0.2906	0.3651	0.4551	0.0000	0.0404	0.1164	0.2091
3.80	0.1511	0.2191	0.3043	0.4007	0.0001	0.0686	0.1547	0.2527
3.90	0.0581	0.1589	0.2506	0.3510	0.0071	0.1081	0.2001	0.3011
4.00	0.0077	0.1106	0.2038	0.3061	0.0567	0.1595	0.2524	0.3542
4.10	0.0002	0.0738	0.1638	0.2658	0.1492	0.2223	0.3114	0.4118
4.20	0.0000	0.0472	0.1301	0.2297	0.2490	0.2954	0.3768	0.4737
4.30	0.0000	0.0289	0.1021	0.1977	0.3490	0.3768	0.4478	0.5397
4.40	0.0000	0.0169	0.0792	0.1694	0.4490	0.4645	0.5240	0.6095
4.50	0.0000	0.0095	0.0608	0.1447	0.5489	0.5568	0.6047	0.6828
4.60	0.0000	0.0051	0.0461	0.1230	0.6489	0.6521	0.6891	0.7591
4.70	0.0000	0.0027	0.0347	0.1043	0.7489	0.7493	0.7767	0.8384
4.80	0.0000	0.0013	0.0258	0.0881	0.8489	0.8476	0.8669	0.9202

### ■ 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 跌 0.12%。期权方面，今日期权认购成交量为 74 张，认沽期权成交量为 70 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 5,324 张，认沽期权持仓量为 5,252 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	0.2800	0.2961	0.3442	0.4087	0.0000	0.0170	0.0668	0.1343
2.90	0.2300	0.2546	0.3097	0.3786	0.0000	0.0254	0.0818	0.1531
2.95	0.1800	0.2160	0.2773	0.3499	0.0000	0.0366	0.0989	0.1735
3.00	0.1300	0.1805	0.2471	0.3228	0.0001	0.0509	0.1183	0.1954
3.10	0.0381	0.1204	0.1933	0.2732	0.0081	0.0904	0.1636	0.2438
3.20	0.0018	0.0751	0.1484	0.2295	0.0718	0.1449	0.2177	0.2981
3.30	0.0000	0.0438	0.1117	0.1914	0.1700	0.2133	0.2801	0.3580
3.40	0.0000	0.0239	0.0825	0.1586	0.2700	0.2930	0.3500	0.4232
3.50	0.0000	0.0121	0.0599	0.1305	0.3700	0.3810	0.4264	0.4931
3.60	0.0000	0.0058	0.0427	0.1067	0.4699	0.4743	0.5083	0.5674
3.70	0.0000	0.0026	0.0299	0.0868	0.5699	0.5708	0.5946	0.6454
3.80	0.0000	0.0011	0.0206	0.0702	0.6699	0.6690	0.6844	0.7268

### ■ 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 跌 0.26%。期权方面，今日期权认购成交量为 2,087 张，认沽期权成交量为 257 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 151,906 张，认沽期权持仓量为 74,118 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	0.2310	0.2341	0.2540	0.2864	0.0000	0.0039	0.0251	0.0600
1.70	0.1810	0.1889	0.2160	0.2536	0.0000	0.0085	0.0367	0.0762
1.75	0.1310	0.1473	0.1813	0.2233	0.0000	0.0167	0.0515	0.0949
1.80	0.0810	0.1104	0.1502	0.1955	0.0000	0.0297	0.0699	0.1161
1.85	0.0332	0.0794	0.1227	0.1703	0.0022	0.0485	0.0920	0.1399
1.90	0.0047	0.0545	0.0989	0.1476	0.0237	0.0735	0.1178	0.1662
1.95	0.0001	0.0358	0.0787	0.1273	0.0691	0.1045	0.1471	0.1949
2.00	0.0000	0.0224	0.0618	0.1092	0.1190	0.1410	0.1797	0.2258
2.05	0.0000	0.0133	0.0479	0.0933	0.1690	0.1818	0.2153	0.2589
2.10	0.0000	0.0076	0.0366	0.0793	0.2190	0.2259	0.2536	0.2939
2.15	0.0000	0.0041	0.0277	0.0671	0.2690	0.2723	0.2942	0.3308
2.20	0.0000	0.0021	0.0207	0.0566	0.3190	0.3201	0.3367	0.3693
2.25	0.0000	0.0011	0.0153	0.0475	0.3690	0.3689	0.3809	0.4092
2.30	0.0000	0.0005	0.0112	0.0398	0.4190	0.4182	0.4263	0.4504
2.35	0.0000	0.0002	0.0081	0.0331	0.4689	0.4677	0.4727	0.4928

## ■ 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 跌 0.08%。期权方面，今日期权认购成交量为 391 张，认沽期权成交量为 616 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 26,336 张，认沽期权持仓量为 31,908 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	0.4669	0.4712	0.5047	0.5631	0.0000	0.0057	0.0420	0.1054
3.20	0.3670	0.3792	0.4271	0.4961	0.0000	0.0134	0.0635	0.1363
3.30	0.2670	0.2941	0.3562	0.4343	0.0000	0.0280	0.0916	0.1726

3.40	0.1670	0.2187	0.2927	0.3779	0.0000	0.0522	0.1272	0.2143
3.50	0.0701	0.1552	0.2369	0.3269	0.0031	0.0884	0.1705	0.2613
3.60	0.0097	0.1047	0.1889	0.2812	0.0427	0.1376	0.2216	0.3135
3.70	0.0002	0.0671	0.1484	0.2405	0.1332	0.1997	0.2802	0.3709
3.80	0.0000	0.0408	0.1149	0.2046	0.2330	0.2731	0.3458	0.4330
3.90	0.0000	0.0235	0.0877	0.1731	0.3330	0.3555	0.4176	0.4995
4.00	0.0000	0.0129	0.0660	0.1458	0.4330	0.4445	0.4950	0.5702
4.10	0.0000	0.0067	0.0490	0.1222	0.5329	0.5380	0.5771	0.6446
4.20	0.0000	0.0033	0.0359	0.1019	0.6329	0.6343	0.6631	0.7224

## ■ 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。