

# 深交所期权每日专家点评

2016 第 218 期（总第 218 期）

## 万科 A

### ■ 当日合约交易情况

今日万科 A 跌 1.02%。期权方面，今日期权认购成交量为 11,138 张，认沽期权成交量为 8,378 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 52,516 张，认沽期权持仓量为 39,860 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	5.2000	5.1842	5.1774	5.2605	0.0000	0.0001	0.0251	0.1632
17.00	4.2000	4.1890	4.2347	4.4188	0.0000	0.0019	0.0732	0.3018
18.00	3.2000	3.2051	3.3480	3.6469	0.0000	0.0149	0.1773	0.5101
19.00	2.2000	2.2660	2.5474	2.9567	0.0000	0.0727	0.3676	0.8001
20.00	1.2000	1.4394	1.8599	2.3553	0.0000	0.2431	0.6709	1.1790
22.50	0.0000	0.2513	0.7024	1.2401	1.3000	1.5473	1.9905	2.5145
25.00	0.0000	0.0169	0.2053	0.5950	3.8000	3.8052	3.9705	4.3200
27.50	0.0000	0.0005	0.0481	0.2644	6.3000	6.2812	6.2904	6.4400
30.00	0.0000	0.0000	0.0094	0.1105	8.8000	8.7730	8.7288	8.7367
32.50	0.0000	0.0000	0.0016	0.0440	11.3000	11.2654	11.1980	11.1209
35.00	0.0000	0.0000	0.0002	0.0169	13.8000	13.7577	13.6738	13.5444
37.50	0.0000	0.0000	0.0000	0.0063	16.3000	16.2501	16.1507	15.9844

### ■ 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 0.48%。期权方面，今日期权认购成交量为 15,735 张，认沽期权成交量为 8,951 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 144,852 张，认沽期权持仓

量为 88,482 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	8.5200	8.4939	8.4453	8.4116	0.0000	0.0000	0.0034	0.0599
19.00	7.5200	7.4970	7.4622	7.4862	0.0000	0.0000	0.0111	0.1147
20.00	6.5200	6.5002	6.4912	6.5938	0.0000	0.0002	0.0309	0.2026
22.50	4.0200	4.0259	4.2025	4.5745	0.0000	0.0182	0.2194	0.6339
25.00	1.5200	1.8146	2.3384	2.9569	0.0000	0.2993	0.8323	1.4669
27.50	0.0000	0.4875	1.0982	1.7857	0.9800	1.4645	2.0692	2.7463
30.00	0.0000	0.0710	0.4363	1.0141	3.4800	3.5403	3.8844	4.4254
32.50	0.0000	0.0057	0.1489	0.5460	5.9800	5.9674	6.0741	6.4079
35.00	0.0000	0.0003	0.0446	0.2811	8.4800	8.4543	8.4469	8.5936
37.50	0.0000	0.0000	0.0119	0.1394	10.9800	10.9464	10.8913	10.9025
40.00	0.0000	0.0000	0.0029	0.0670	13.4800	13.4387	13.3594	13.2808
42.50	0.0000	0.0000	0.0007	0.0315	15.9800	15.9310	15.8342	15.6959

### ■ 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%。期权方面，今日期权认购成交量为 240 张，认沽期权成交量为 343 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 17,288 张，认沽期权持仓量为 12,406 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	3.5500	3.5404	3.5731	3.7174	0.0000	0.0013	0.0556	0.2375
15.00	2.5500	2.5574	2.6880	2.9469	0.0000	0.0153	0.1614	0.4473

16.00	1.5500	1.6381	1.9112	2.2763	0.0000	0.0928	0.3754	0.7569
17.00	0.5500	0.8862	1.2783	1.7141	0.0000	0.3379	0.7333	1.1749
18.00	0.0000	0.3900	0.8030	1.2597	0.4500	0.8386	1.2488	1.7008
19.00	0.0000	0.1370	0.4742	0.9049	1.4500	1.5826	1.9109	2.3262
20.00	0.0000	0.0384	0.2640	0.6365	2.4500	2.4809	2.6915	3.0381
22.50	0.0000	0.0007	0.0485	0.2438	4.9500	4.9355	4.9531	5.0960
25.00	0.0000	0.0000	0.0068	0.0851	7.4500	7.4272	7.3885	7.3880
27.50	0.0000	0.0000	0.0008	0.0278	9.9500	9.9195	9.8596	9.7813

## ■ 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 0.55%。期权方面，今日期权认购成交量为 12,547 张，认沽期权成交量为 6,766 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 103,766 张，认沽期权持仓量为 79,770 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	0.4290	0.4392	0.4882	0.5618	0.0000	0.0115	0.0631	0.1413
3.60	0.3290	0.3514	0.4152	0.4986	0.0000	0.0235	0.0892	0.1761
3.70	0.2290	0.2717	0.3488	0.4402	0.0000	0.0434	0.1219	0.2157
3.80	0.1290	0.2021	0.2894	0.3867	0.0000	0.0735	0.1616	0.2603
3.90	0.0290	0.1443	0.2372	0.3381	0.0000	0.1154	0.2084	0.3097
4.00	0.0000	0.0986	0.1919	0.2942	0.0710	0.1694	0.2623	0.3638
4.10	0.0000	0.0644	0.1534	0.2548	0.1710	0.2349	0.3228	0.4224
4.20	0.0000	0.0402	0.1211	0.2197	0.2710	0.3104	0.3896	0.4854
4.30	0.0000	0.0240	0.0945	0.1887	0.3710	0.3939	0.4621	0.5523
4.40	0.0000	0.0137	0.0728	0.1613	0.4710	0.4833	0.5395	0.6230
4.50	0.0000	0.0075	0.0555	0.1374	0.5710	0.5767	0.6213	0.6971
4.60	0.0000	0.0039	0.0419	0.1166	0.6710	0.6729	0.7067	0.7743
4.70	0.0000	0.0020	0.0313	0.0985	0.7710	0.7706	0.7952	0.8543
4.80	0.0000	0.0009	0.0231	0.0830	0.8710	0.8693	0.8861	0.9368

### ■ 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 0.38%。期权方面，今日期权认购成交量为 51 张，认沽期权成交量为 1 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 2,174 张，认沽期权持仓量为 3,408 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	0.2680	0.2847	0.3343	0.3999	0.0000	0.0176	0.0688	0.1372
2.90	0.2180	0.2436	0.3002	0.3700	0.0000	0.0263	0.0842	0.1563
2.95	0.1680	0.2054	0.2683	0.3417	0.0000	0.0380	0.1018	0.1770
3.00	0.1180	0.1706	0.2385	0.3149	0.0000	0.0529	0.1216	0.1993
3.10	0.0180	0.1119	0.1858	0.2660	0.0000	0.0940	0.1679	0.2484
3.20	0.0000	0.0685	0.1418	0.2230	0.0820	0.1503	0.2231	0.3034
3.30	0.0000	0.0391	0.1062	0.1856	0.1820	0.2205	0.2865	0.3640
3.40	0.0000	0.0207	0.0780	0.1534	0.2820	0.3019	0.3574	0.4298
3.50	0.0000	0.0102	0.0562	0.1259	0.3820	0.3911	0.4347	0.5004
3.60	0.0000	0.0047	0.0398	0.1027	0.4820	0.4852	0.5174	0.5752
3.70	0.0000	0.0020	0.0277	0.0833	0.5820	0.5822	0.6044	0.6538
3.80	0.0000	0.0008	0.0190	0.0672	0.6820	0.6807	0.6948	0.7358

### ■ 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 0.58%。期权方面，今日期权认购成交量为 9,087 张，认沽期权成交量为 40 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 87,380 张，认沽期权持仓量为 37,392 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	0.2200	0.2235	0.2445	0.2779	0.0000	0.0042	0.0265	0.0623
1.70	0.1700	0.1787	0.2071	0.2455	0.0000	0.0092	0.0387	0.0789
1.75	0.1200	0.1377	0.1730	0.2157	0.0000	0.0181	0.0541	0.0981
1.80	0.0700	0.1018	0.1426	0.1885	0.0000	0.0320	0.0733	0.1199
1.85	0.0200	0.0719	0.1159	0.1638	0.0000	0.0520	0.0961	0.1442
1.90	0.0000	0.0485	0.0929	0.1416	0.0300	0.0784	0.1227	0.1710
1.95	0.0000	0.0311	0.0735	0.1218	0.0800	0.1108	0.1528	0.2002
2.00	0.0000	0.0189	0.0573	0.1042	0.1300	0.1486	0.1861	0.2317
2.05	0.0000	0.0110	0.0441	0.0888	0.1800	0.1904	0.2225	0.2652
2.10	0.0000	0.0061	0.0336	0.0753	0.2300	0.2354	0.2615	0.3008
2.15	0.0000	0.0032	0.0252	0.0636	0.2800	0.2823	0.3026	0.3380
2.20	0.0000	0.0016	0.0187	0.0535	0.3300	0.3306	0.3457	0.3769
2.25	0.0000	0.0008	0.0137	0.0448	0.3800	0.3796	0.3902	0.4173
2.30	0.0000	0.0004	0.0099	0.0373	0.4300	0.4290	0.4360	0.4589
2.35	0.0000	0.0002	0.0071	0.0310	0.4800	0.4787	0.4827	0.5016

## ■ 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 0.50%。期权方面，今日期权认购成交量为 779 张，认沽期权成交量为 90 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 15,958 张，认沽期权持仓量为 19,878 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	0.4490	0.4536	0.4889	0.5489	0.0000	0.0060	0.0441	0.1087
3.20	0.3490	0.3622	0.4122	0.4826	0.0000	0.0142	0.0664	0.1405
3.30	0.2490	0.2780	0.3423	0.4217	0.0000	0.0298	0.0956	0.1776

3.40	0.1490	0.2040	0.2800	0.3662	0.0000	0.0555	0.1324	0.2201
3.50	0.0490	0.1425	0.2255	0.3161	0.0000	0.0936	0.1770	0.2680
3.60	0.0000	0.0944	0.1789	0.2712	0.0510	0.1452	0.2294	0.3212
3.70	0.0000	0.0592	0.1398	0.2315	0.1510	0.2097	0.2894	0.3795
3.80	0.0000	0.0351	0.1076	0.1964	0.2510	0.2854	0.3563	0.4425
3.90	0.0000	0.0197	0.0816	0.1658	0.3510	0.3696	0.4294	0.5099
4.00	0.0000	0.0105	0.0610	0.1393	0.4510	0.4601	0.5079	0.5814
4.10	0.0000	0.0053	0.0450	0.1164	0.5510	0.5546	0.5910	0.6566
4.20	0.0000	0.0025	0.0328	0.0969	0.6510	0.6515	0.6778	0.7350

## ■ 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。