

深交所期权每日专家点评

2016 第 219 期（总第 219 期）

万科 A

■ 当日合约交易情况

今日万科 A 跌 1.70%。期权方面，今日期权认购成交量为 18,499 张，认沽期权成交量为 18,396 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 63,732 张，认沽期权持仓量为 31,966 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
16.00	4.8259	4.8194	4.8289	4.9351	0.0002	0.0084	0.0327	0.1902
17.00	3.8318	3.8522	3.8979	4.1110	0.0031	0.0353	0.0927	0.3464
18.00	2.8543	2.9343	3.0324	3.3619	0.0227	0.1114	0.2181	0.5777
19.00	1.9386	2.1086	2.2638	2.6988	0.1040	0.2797	0.4405	0.8950
20.00	1.1637	1.4181	1.6174	2.1275	0.3262	0.5831	0.7850	1.3040
22.50	0.1645	0.3839	0.5733	1.0893	1.8195	2.0339	2.2182	2.7167
25.00	0.0083	0.0669	0.1560	0.5075	4.1560	4.2019	4.2783	4.5858
27.50	0.0002	0.0080	0.0339	0.2189	6.6405	6.6279	6.6336	6.7481
30.00	0.0000	0.0007	0.0061	0.0888	9.1329	9.1057	9.0832	9.0689
32.50	0.0000	0.0000	0.0010	0.0344	11.6256	11.5900	11.5554	11.4654
35.00	0.0000	0.0000	0.0001	0.0128	14.1182	14.0749	14.0319	13.8947
37.50	0.0000	0.0000	0.0000	0.0047	16.6108	16.5599	16.5092	16.3375

■ 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

今日歌尔股涨 0.82%。期权方面，今日期权认购成交量为 4,696 张，认沽期权成交量为 3,324 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 137,744 张，认沽期权持仓

量为 81,306 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
18.00	8.7142	8.6877	8.6635	8.6219	0.0000	0.0002	0.0026	0.0536
19.00	7.7171	7.6947	7.6789	7.6916	0.0000	0.0013	0.0090	0.1037
20.00	6.7202	6.7050	6.7046	6.7925	0.0001	0.0055	0.0256	0.1849
22.50	4.2398	4.3010	4.3936	4.7471	0.0123	0.0865	0.1920	0.5904
25.00	1.9768	2.2524	2.4824	3.0933	0.2419	0.5228	0.7581	1.3875
27.50	0.5524	0.9100	1.1852	1.8837	1.3102	1.6654	1.9383	2.6287
30.00	0.0826	0.2792	0.4784	1.0786	3.3330	3.5197	3.7089	4.2745
32.50	0.0067	0.0662	0.1656	0.5853	5.7497	5.7916	5.8735	6.2322
35.00	0.0003	0.0125	0.0502	0.3035	8.2359	8.2229	8.2354	8.4013
37.50	0.0000	0.0020	0.0136	0.1515	10.7282	10.6973	10.6761	10.7002
40.00	0.0000	0.0003	0.0033	0.0733	13.2208	13.1806	13.1433	13.0729
42.50	0.0000	0.0000	0.0008	0.0346	15.7134	15.6653	15.6181	15.4851

■ 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

今日碧水源跌 0.62%。期权方面，今日期权认购成交量为 301 张，认沽期权成交量为 732 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 9,456 张，认沽期权持仓量为 11,666 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
14.00	3.4312	3.4400	3.4685	3.6212	0.0014	0.0207	0.0597	0.2488
15.00	2.4494	2.5115	2.5900	2.8584	0.0167	0.0862	0.1721	0.4664

16.00	1.5373	1.6891	1.8243	2.1974	0.1016	0.2578	0.3973	0.7857
17.00	0.8052	1.0325	1.2065	1.6462	0.3665	0.5951	0.7705	1.2148
18.00	0.3383	0.5694	0.7481	1.2031	0.8967	1.1261	1.3031	1.7522
19.00	0.1120	0.2830	0.4355	0.8593	1.6674	1.8336	1.9814	2.3887
20.00	0.0292	0.1272	0.2387	0.6008	2.5817	2.6718	2.7755	3.1105
22.50	0.0004	0.0116	0.0420	0.2266	5.0454	5.0412	5.0562	5.1872
25.00	0.0000	0.0007	0.0056	0.0779	7.5377	7.5152	7.4972	7.4894
27.50	0.0000	0.0000	0.0006	0.0250	10.0303	9.9996	9.9695	9.8874

■ 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 0.02%。期权方面，今日期权认购成交量为 9,218 张，认沽期权成交量为 4,849 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 103,374 张，认沽期权持仓量为 76,432 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
3.50	0.4393	0.4635	0.4881	0.5619	0.0106	0.0361	0.0620	0.1403
3.60	0.3511	0.3848	0.4149	0.4985	0.0220	0.0567	0.0879	0.1750
3.70	0.2708	0.3134	0.3484	0.4401	0.0414	0.0848	0.1205	0.2146
3.80	0.2007	0.2504	0.2888	0.3865	0.0711	0.1212	0.1600	0.2590
3.90	0.1425	0.1960	0.2364	0.3378	0.1126	0.1662	0.2067	0.3084
4.00	0.0967	0.1503	0.1911	0.2938	0.1665	0.2199	0.2604	0.3624
4.10	0.0627	0.1129	0.1525	0.2544	0.2322	0.2819	0.3210	0.4211
4.20	0.0387	0.0831	0.1202	0.2193	0.3079	0.3515	0.3878	0.4840
4.30	0.0228	0.0600	0.0936	0.1882	0.3917	0.4277	0.4603	0.5509
4.40	0.0128	0.0424	0.0721	0.1608	0.4814	0.5096	0.5378	0.6216
4.50	0.0069	0.0294	0.0548	0.1369	0.5752	0.5960	0.6197	0.6957
4.60	0.0035	0.0200	0.0413	0.1161	0.6716	0.6860	0.7052	0.7729
4.70	0.0017	0.0134	0.0307	0.0981	0.7695	0.7788	0.7938	0.8530
4.80	0.0008	0.0088	0.0226	0.0826	0.8683	0.8736	0.8848	0.9355

■ 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 0.35%。期权方面，今日期权认购成交量为 56 张，认沽期权成交量为 10 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 2,194 张，认沽期权持仓量为 1,996 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
2.85	0.2743	0.3013	0.3253	0.3918	0.0180	0.0458	0.0707	0.1398
2.90	0.2335	0.2651	0.2916	0.3622	0.0271	0.0593	0.0865	0.1593
2.95	0.1957	0.2314	0.2600	0.3342	0.0392	0.0754	0.1044	0.1803
3.00	0.1614	0.2004	0.2307	0.3077	0.0547	0.0941	0.1247	0.2028
3.10	0.1042	0.1467	0.1789	0.2594	0.0972	0.1398	0.1719	0.2525
3.20	0.0626	0.1040	0.1359	0.2170	0.1553	0.1964	0.2280	0.3082
3.30	0.0348	0.0713	0.1012	0.1802	0.2273	0.2631	0.2924	0.3694
3.40	0.0180	0.0473	0.0739	0.1486	0.3101	0.3385	0.3642	0.4359
3.50	0.0086	0.0304	0.0530	0.1218	0.4004	0.4211	0.4424	0.5071
3.60	0.0038	0.0190	0.0373	0.0991	0.4954	0.5090	0.5258	0.5825
3.70	0.0016	0.0115	0.0258	0.0802	0.5928	0.6009	0.6134	0.6616
3.80	0.0006	0.0068	0.0175	0.0646	0.6916	0.6956	0.7043	0.7439

■ 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 0.32%。期权方面，今日期权认购成交量为 1,833 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 82,266 张，认沽期权持仓量为 36,922 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
1.65	0.2289	0.2385	0.2491	0.2821	0.0035	0.0139	0.0251	0.0605
1.70	0.1835	0.1978	0.2112	0.2494	0.0080	0.0229	0.0368	0.0769
1.75	0.1418	0.1608	0.1767	0.2193	0.0161	0.0355	0.0519	0.0957
1.80	0.1050	0.1279	0.1458	0.1917	0.0292	0.0523	0.0705	0.1172
1.85	0.0743	0.0995	0.1187	0.1667	0.0484	0.0737	0.0929	0.1412
1.90	0.0500	0.0757	0.0952	0.1442	0.0740	0.0996	0.1190	0.1678
1.95	0.0320	0.0563	0.0754	0.1241	0.1058	0.1299	0.1487	0.1967
2.00	0.0195	0.0410	0.0588	0.1063	0.1431	0.1642	0.1817	0.2279
2.05	0.0112	0.0292	0.0453	0.0906	0.1847	0.2021	0.2177	0.2612
2.10	0.0062	0.0203	0.0345	0.0769	0.2295	0.2429	0.2564	0.2965
2.15	0.0032	0.0138	0.0259	0.0649	0.2764	0.2862	0.2974	0.3336
2.20	0.0016	0.0092	0.0192	0.0546	0.3246	0.3313	0.3403	0.3723
2.25	0.0008	0.0060	0.0141	0.0458	0.3736	0.3778	0.3847	0.4124
2.30	0.0003	0.0039	0.0102	0.0382	0.4231	0.4253	0.4304	0.4539
2.35	0.0001	0.0025	0.0073	0.0318	0.4727	0.4736	0.4770	0.4965

■ 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 0.11%。期权方面，今日期权认购成交量为 99 张，认沽期权成交量为 112 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 14,890 张，认沽期权持仓量为 15,070 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			
	20170125	20170222	20170322	20170628	20170125	20170222	20170322	20170628
3.10	0.4569	0.4731	0.4916	0.5513	0.0053	0.0228	0.0427	0.1072
3.20	0.3649	0.3901	0.4144	0.4848	0.0130	0.0393	0.0646	0.1387
3.30	0.2799	0.3146	0.3442	0.4236	0.0277	0.0631	0.0935	0.1756

3.40	0.2051	0.2478	0.2815	0.3679	0.0525	0.0957	0.1298	0.2179
3.50	0.1428	0.1905	0.2266	0.3175	0.0899	0.1378	0.1741	0.2656
3.60	0.0941	0.1428	0.1797	0.2725	0.1410	0.1895	0.2262	0.3186
3.70	0.0586	0.1043	0.1402	0.2325	0.2052	0.2505	0.2859	0.3766
3.80	0.0344	0.0744	0.1078	0.1973	0.2807	0.3199	0.3526	0.4394
3.90	0.0191	0.0517	0.0817	0.1665	0.3651	0.3966	0.4255	0.5067
4.00	0.0100	0.0351	0.0610	0.1398	0.4557	0.4794	0.5040	0.5781
4.10	0.0050	0.0233	0.0449	0.1169	0.5503	0.5670	0.5870	0.6531
4.20	0.0023	0.0151	0.0326	0.0972	0.6474	0.6582	0.6738	0.7315

■ 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。