

# 深交所期权每日专家点评

2016 第 220 期（总第 220 期）

## 万科 A

### ■ 当日合约交易情况

今日万科 A 跌 1.39%。期权方面，今日期权认购成交量为 6,887 张，认沽期权成交量为 7,214 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 65,806 张，认沽期权持仓量为 32,308 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	4.5374	4.5342	4.5495	4.6757	0.0004	0.0111	0.0402	0.2146
17.00	3.5444	3.5739	3.6296	3.8669	0.0045	0.0449	0.1114	0.3863
18.00	2.5741	2.6723	2.7835	3.1374	0.0313	0.1374	0.2563	0.6372
19.00	1.6822	1.8757	2.0433	2.4973	0.1366	0.3349	0.5071	0.9776
20.00	0.9565	1.2262	1.4321	1.9511	0.4081	0.6794	0.8870	1.4118
22.50	0.1104	0.3038	0.4800	0.9752	2.0549	2.2423	2.4125	2.8872
25.00	0.0043	0.0476	0.1226	0.4430	4.4416	4.4714	4.5328	4.8061
27.50	0.0001	0.0051	0.0249	0.1862	6.9303	6.9140	6.9127	7.0005
30.00	0.0000	0.0004	0.0042	0.0737	9.4231	9.3946	9.3697	9.3391
32.50	0.0000	0.0000	0.0006	0.0278	11.9160	11.8795	11.8437	11.7444
35.00	0.0000	0.0000	0.0001	0.0101	14.4089	14.3647	14.3208	14.1779
37.50	0.0000	0.0000	0.0000	0.0036	16.9018	16.8500	16.7984	16.6225

### ■ 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 0.82%。期权方面，今日期权认购成交量为 1,227 张，认沽期权成交量为 485 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 137,754 张，认沽期权持仓量为

为 81,246 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	8.4958	8.4700	8.4468	8.4116	0.0000	0.0003	0.0030	0.0581
19.00	7.4986	7.4771	7.4628	7.4849	0.0000	0.0014	0.0101	0.1118
20.00	6.5015	6.4878	6.4903	6.5910	0.0001	0.0063	0.0287	0.1983
22.50	4.0229	4.0935	4.1949	4.5673	0.0143	0.0972	0.2108	0.6259
25.00	1.7912	2.0843	2.3229	2.9463	0.2756	0.5733	0.8165	1.4560
27.50	0.4583	0.8088	1.0806	1.7740	1.4355	1.7830	2.0519	2.7348
30.00	0.0602	0.2359	0.4232	1.0035	3.5303	3.6954	3.8721	4.4156
32.50	0.0041	0.0528	0.1417	0.5378	5.9671	5.9975	6.0682	6.4009
35.00	0.0002	0.0094	0.0414	0.2753	8.4560	8.4393	8.4456	8.5896
37.50	0.0000	0.0014	0.0108	0.1357	10.9488	10.9166	10.8926	10.9012
40.00	0.0000	0.0002	0.0026	0.0648	13.4416	13.4006	13.3620	13.2815
42.50	0.0000	0.0000	0.0006	0.0302	15.9345	15.8857	15.8376	15.6981

### ■ 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 0.45%。期权方面，今日期权认购成交量为 5,111 张，认沽期权成交量为 564 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 18,900 张，认沽期权持仓量为 12,482 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	3.5109	3.5169	3.5425	3.6884	0.0009	0.0177	0.0540	0.2371
15.00	2.5257	2.5818	2.6564	2.9184	0.0129	0.0767	0.1590	0.4476

16.00	1.6014	1.7472	1.8797	2.2491	0.0858	0.2362	0.3733	0.7588
17.00	0.8473	1.0746	1.2489	1.6890	0.3288	0.5577	0.7335	1.1792
18.00	0.3581	0.5959	0.7777	1.2375	0.8368	1.0730	1.2534	1.7081
19.00	0.1184	0.2973	0.4544	0.8858	1.5942	1.7686	1.9211	2.3369
20.00	0.0306	0.1339	0.2498	0.6207	2.5035	2.5993	2.7076	3.0523
22.50	0.0004	0.0122	0.0441	0.2352	4.9662	4.9628	4.9796	5.1179
25.00	0.0000	0.0007	0.0059	0.0811	7.4587	7.4366	7.4190	7.4150
27.50	0.0000	0.0000	0.0006	0.0261	9.9516	9.9211	9.8914	9.8112

## ■ 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 0.20%。期权方面，今日期权认购成交量为 12,668 张，认沽期权成交量为 8,445 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 104,708 张，认沽期权持仓量为 79,244 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	0.4460	0.4694	0.4937	0.5671	0.0092	0.0340	0.0596	0.1376
3.60	0.3568	0.3899	0.4199	0.5033	0.0198	0.0539	0.0849	0.1719
3.70	0.2753	0.3178	0.3527	0.4444	0.0380	0.0812	0.1168	0.2110
3.80	0.2040	0.2539	0.2925	0.3904	0.0664	0.1167	0.1557	0.2551
3.90	0.1447	0.1988	0.2395	0.3413	0.1068	0.1610	0.2018	0.3041
4.00	0.0979	0.1524	0.1936	0.2970	0.1597	0.2140	0.2550	0.3578
4.10	0.0631	0.1144	0.1545	0.2572	0.2246	0.2754	0.3150	0.4160
4.20	0.0387	0.0841	0.1217	0.2217	0.3000	0.3446	0.3814	0.4786
4.30	0.0226	0.0606	0.0948	0.1903	0.3836	0.4204	0.4535	0.5452
4.40	0.0126	0.0428	0.0729	0.1627	0.4733	0.5020	0.5308	0.6156
4.50	0.0067	0.0296	0.0554	0.1385	0.5671	0.5883	0.6124	0.6895
4.60	0.0034	0.0201	0.0417	0.1174	0.6635	0.6782	0.6978	0.7665
4.70	0.0016	0.0134	0.0310	0.0992	0.7615	0.7709	0.7862	0.8463
4.80	0.0008	0.0088	0.0228	0.0835	0.8603	0.8657	0.8771	0.9287

## ■ 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 0.35%。期权方面，今日期权认购成交量为 12 张，认沽期权成交量为 0 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 12 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	0.2828	0.3090	0.3327	0.3987	0.0156	0.0426	0.0671	0.1360
2.90	0.2412	0.2722	0.2985	0.3688	0.0239	0.0555	0.0824	0.1551
2.95	0.2026	0.2379	0.2664	0.3405	0.0351	0.0709	0.0999	0.1757
3.00	0.1673	0.2063	0.2366	0.3136	0.0497	0.0890	0.1196	0.1980
3.10	0.1082	0.1513	0.1837	0.2646	0.0903	0.1334	0.1659	0.2470
3.20	0.0649	0.1074	0.1398	0.2216	0.1467	0.1889	0.2210	0.3020
3.30	0.0361	0.0737	0.1042	0.1842	0.2175	0.2546	0.2846	0.3626
3.40	0.0185	0.0489	0.0762	0.1520	0.2997	0.3292	0.3557	0.4285
3.50	0.0088	0.0314	0.0546	0.1247	0.3897	0.4112	0.4332	0.4992
3.60	0.0039	0.0196	0.0385	0.1016	0.4845	0.4988	0.5162	0.5741
3.70	0.0016	0.0119	0.0266	0.0822	0.5819	0.5904	0.6034	0.6529
3.80	0.0006	0.0070	0.0181	0.0662	0.6807	0.6849	0.6940	0.7349

### ■ 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 0.26%。期权方面，今日期权认购成交量为 647 张，认沽期权成交量为 0 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 81,646 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	0.2333	0.2425	0.2529	0.2855	0.0030	0.0129	0.0239	0.0590
1.70	0.1875	0.2014	0.2146	0.2526	0.0070	0.0215	0.0353	0.0751
1.75	0.1451	0.1639	0.1797	0.2222	0.0145	0.0336	0.0499	0.0938
1.80	0.1076	0.1305	0.1484	0.1944	0.0269	0.0500	0.0682	0.1150
1.85	0.0761	0.1016	0.1209	0.1691	0.0452	0.0708	0.0901	0.1387
1.90	0.0512	0.0773	0.0970	0.1464	0.0701	0.0962	0.1159	0.1650
1.95	0.0327	0.0575	0.0768	0.1260	0.1015	0.1261	0.1452	0.1937
2.00	0.0197	0.0418	0.0600	0.1080	0.1384	0.1601	0.1779	0.2246
2.05	0.0113	0.0297	0.0462	0.0921	0.1798	0.1977	0.2137	0.2578
2.10	0.0061	0.0207	0.0352	0.0781	0.2245	0.2384	0.2522	0.2929
2.15	0.0032	0.0141	0.0264	0.0660	0.2714	0.2815	0.2930	0.3298
2.20	0.0015	0.0094	0.0196	0.0556	0.3196	0.3265	0.3357	0.3683
2.25	0.0007	0.0061	0.0143	0.0466	0.3687	0.3729	0.3800	0.4083
2.30	0.0003	0.0039	0.0104	0.0389	0.4181	0.4205	0.4256	0.4497
2.35	0.0001	0.0025	0.0075	0.0323	0.4678	0.4687	0.4723	0.4922

## ■ 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 0.34%。期权方面，今日期权认购成交量为 241 张，认沽期权成交量为 529 张。持仓量方面，今日，认购期权持仓量为 15,070 张，认沽期权持仓量为 15,734 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	0.4680	0.4831	0.5011	0.5599	0.0043	0.0209	0.0403	0.1040
3.20	0.3750	0.3992	0.4230	0.4928	0.0110	0.0364	0.0613	0.1349
3.30	0.2886	0.3226	0.3518	0.4309	0.0244	0.0591	0.0892	0.1711

3.40	0.2120	0.2545	0.2881	0.3745	0.0475	0.0905	0.1246	0.2127
3.50	0.1478	0.1959	0.2323	0.3235	0.0830	0.1313	0.1679	0.2598
3.60	0.0975	0.1470	0.1844	0.2778	0.1324	0.1818	0.2191	0.3121
3.70	0.0606	0.1076	0.1441	0.2372	0.1952	0.2418	0.2779	0.3696
3.80	0.0355	0.0767	0.1109	0.2014	0.2698	0.3103	0.3438	0.4318
3.90	0.0196	0.0534	0.0840	0.1701	0.3536	0.3864	0.4160	0.4986
4.00	0.0102	0.0362	0.0628	0.1430	0.4439	0.4686	0.4939	0.5695
4.10	0.0050	0.0240	0.0463	0.1196	0.5385	0.5558	0.5765	0.6441
4.20	0.0023	0.0155	0.0336	0.0995	0.6355	0.6468	0.6629	0.7221

## ■ 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。

## ■ 下周展望

上周市场止跌回升，板块上看，上证 50 指数上涨 0.37%，沪深 300 指数上涨 0.08%，中证 500 指数下跌 0.29%，创业板指下跌 0.13%，市场再次出现分化。我们给出的建议是下有支撑，逢低加仓，提示大盘可能企稳反弹，如果下跌可以尝试加仓。市场的走势再次验证了我们的判断。周一低开后两次下探未果后开始向上拉升，从日内低点至收盘涨幅为 1.76%，随后三个交易日由于存在节前效应，交易热情有所冷却，呈现出震荡下行态势，周五尾盘强势翻红，指数重回 3100 之上，海通金工已经连续四周判断正确。站在当下，我们认为节后反弹有望持续。

(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。