

50ETF 下跌 关注周五收盘水准

2017/02/23, 星期四

沪深主要股指下跌, 50ETF 收低, 关注周五收盘水准。3 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.387, 下跌 0.009, 跌幅为 0.38%。

摘要

- | | |
|--------------|------------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 关注周五收盘水准 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量增加持仓量下降 |
| 3、财经要闻 | 2017 年全国证券期货监管工作会议在京召开 |
| 4、期权走势分析及策略 | 3 月期权牛市垂直价差延续 |

一、50ETF 走势分析

周四, 50ETF 震荡下行, 收于 2.387, 跌 0.009, 跌幅为 0.38%。全天成交金额 3.5 亿。

图表 1: 上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源: 汇点软件

60 分钟图显示 50ETF 震荡盘升的格局未改。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：汇点软件

50ETF 日线图震荡盘升的格局仍可能延续。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：汇点软件

50ETF 周图仍向好，关注本周最终收盘水准。

今日沪深股市主要股指收低。

截至收盘，上证综指跌 0.30%报 3251.38 点；深证成指跌 0.11%报 10432.64 点。创业板指数涨 0.31%报 1925.95 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，采矿、有色金属、医药零售、化学制药、生物制药、中药、信息技术等板块涨幅居前。水泥建材、钢铁、石化、水运、百货、石油天然气、轮胎橡胶等板块跌幅居前。（板块涨跌数据来自汇点软件）

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1703、上证 50 股指期货主力合约 IH1703 分别下跌 0.28%和 0.33%。中证 500 股指期货主力合约 IC1703 上涨 0.24%。

二、期权成交持仓情况

2 月 ETF 期权昨日到期，今日 4 月 ETF 期权新上市。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 559325 张，较上一个交易日增加 108845 张，增幅为 24.16%。其中，认购期权成交 331584 张，认沽期权成交 227741 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.69，上一交易日为 0.65。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量减少 6.61%至 1391257 张。成交量/持仓量比值为 40.20%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 2 月 23 日）

合约月份	总成交量	成交量 变化	总持仓量	持仓量 变化	认购期权 成交量	认沽期权 成交量
3 月	422563	149078	912766	60115	258937	163626
4 月	79496	79496	42642	42642	41967	37529
6 月	41770	-1815	344490	3414	22860	18910
9 月	15496	6777	91359	3305	7820	7676
总计	559325	233536	1391257	109476	331584	227741

数据来源：汇点软件 光大期货期权部 （说明：4 月期权今天新上市交易）

三、【财经要闻 2017 年全国证券期货监管工作会议在京召开】

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间：2017-02-10 来源：证监会

2 月 10 日，2017 年全国证券期货监管工作会议在证监会机关召开。会议总结了过去一年的工作，分析了当前市场形势，部署今年重点任务。中国证监会党委书记、主席刘士余出席，作题为“不断强化‘四个意识’ 牢牢把握稳中求进 协调推进资本市场改革稳定发展”的讲话。

会议指出，过去一年，在以习近平同志为核心的党中央的坚强领导下，证券期货监管系统广大干部职工坚决落实党中央国务院决策部署，抓住稳中有进、稳中向好的有利时

机，迎难而上，深刻反思股市异常波动教训，依法全面从严监管，持续整顿市场秩序，保护投资者合法权益，切实服务供给侧结构性改革，在复杂的形势下保持了市场稳定健康发展，为经济社会发展做出了应有的贡献。一是资本市场监管理念有了新变化，更加重视维护资本市场稳定健康发展。二是系统党的建设和思想政治建设取得新进展。三是服务实体经济做出新贡献。2016 年，首发和再融资合计 1.33 万亿元，同比增长 59%。将打赢脱贫攻坚战作为崇高的政治责任，对贫困地区企业适用“即报即审、审过即发”政策，已有 1 家企业核准发行。四是服从服务国家宏观调控能力有了新提高。五是多层次资本市场改革与建设迈出新步伐。特别是深化新三板改革，全年新三板挂牌公司突破 1 万家。积极推进区域性股权市场规范发展。六是监管执法能力有了新的提升。重典治乱、猛药去疴，强化依法全面从严监管。全年处罚数量和罚没金额创历史新高，市场禁入人数达到历史峰值。七是中小投资者权益保护有了新成效。八是证券期货行业发展呈现出新面貌。注重加强规范引导，努力促进证券期货基金行业机构可持续发展。九是防控金融风险、维护市场稳定的能力经受住了新考验。深刻汲取股市异常波动教训，坚持底线思维，对存在的乱象和问题，果断出手，多管齐下，有效防范和化解了市场风险。十是资本市场双向开放迈上新台阶。十一是市场沟通和预期管理的能力达到新水平。

会议认为，当前全球经济调整仍未到位，国际复杂因素影响不可低估，“逆全球化”倾向上升，全球金融市场难言平静。我国经济运行总体平稳，但是，要清醒地看到，我国经济还处于“三期叠加”的特定阶段，还有不少困难和挑战。我国经济运行面临的突出矛盾和问题，根源是重大结构性失衡，主要表现为“三大失衡”。金融领域也面临着

同样的问题。我国资本市场经过 20 多年的发展，取得了举世瞩目的成就。但是，总体上我国资本市场发展仍不成熟，市场内在的脆弱性和复杂性不可低估。

2017 年，资本市场运行内外环境将更趋复杂，必须深刻理解党的十八大以来党中央对经济形势作出的重大判断、对经济工作作出的重大决策、对经济工作思想方法作出的重大调整，贯彻落实中央经济工作会议精神，牢牢把握稳中求进工作总基调，以改革为引领，以稳定为底线、以发展为主旋律，协调推进资本市场改革稳定发展和监管各项工作。“稳”要把握六个方面：一是市场化、法治化、国际化的改革方向不偏离，这是最大的稳；二是市场证明行之有效的监管政策和做法不动摇、不折腾，务求实效；三是资本市场运行要稳，这是改革发展措施的基础；四是持续打击资本市场违法违规行，稽查执法力度只能加强，不能弱化；五是对市场运行中的各种问题和现象反应要灵、判断要准、行动要迅速；六是应对风险的各种预案要全、责任要明、出手要果断。“进”要体现在六个方面：一是“四个意识”必须要增强；二是服务实体经济和国家战略的能力要提升；三是多层次资本市场体系改革要深化，市场基础性功能要强化；四是资本市场生态环境要净化，敢于亮剑，善于亮剑；五是证券期货行业服务能力和国际竞争力要有所提升；六是开放要有新举措，法制建设要有新成就。

会议强调，2017 年证券期货监管工作的总体要求是：全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，深入学习习近平总书记系列重要讲话精神和治国理政新理念新思想新战略，不断增强“四个意识”特别是核心意识和看齐意识，向核心看齐，紧紧围绕统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，以稳促进，以进促稳，牢固树立和贯彻落实发展新理念，不忘初心，

始终保持依法全面从严监管，保护投资者合法权益，着力提高和改进监管能力，把防控金融风险放在更加突出位置，牢牢守住不发生系统性风险底线，切实推进和服务供给侧结构性改革，加大开放力度，提升资本市场服务实体经济和社会发展能力，以优异的成绩迎接党的十九大胜利召开。一是深入推进全面从严治党、全面从严治会，确保资本市场发展的政治方向不动摇。二是将防风险放在更加突出位置，牢牢守住不发生系统性风险的底线。三是深化依法全面从严监管，维护市场秩序，继续提升监管能力。四是紧紧围绕供给侧结构性改革这条主线，切实提升服务实体经济能力。五是稳步推进多层次资本市场体系建设。六是加强市场基础设施和监管保障能力建设。七是积极推进资本市场法制与诚信建设和投资者保护工作。八是开拓资本市场对外开放新格局。九是加强全系统自身建设。

全国证券期货监管工作会议会期一天半。中央纪委、中央财办、国务院办公厅、发展改革委、人民银行、最高人民法院等有关部门（单位）以及新闻媒体的代表，证监会机关各部门、系统各单位的负责人及副处级以上干部在现场或视频分会场参加了会议。

资料来源：中国证监会网站(www.csrc.gov.cn)

四、期权走势分析及策略

今日 50ETF 收于 2.387，跌幅为 0.38%。

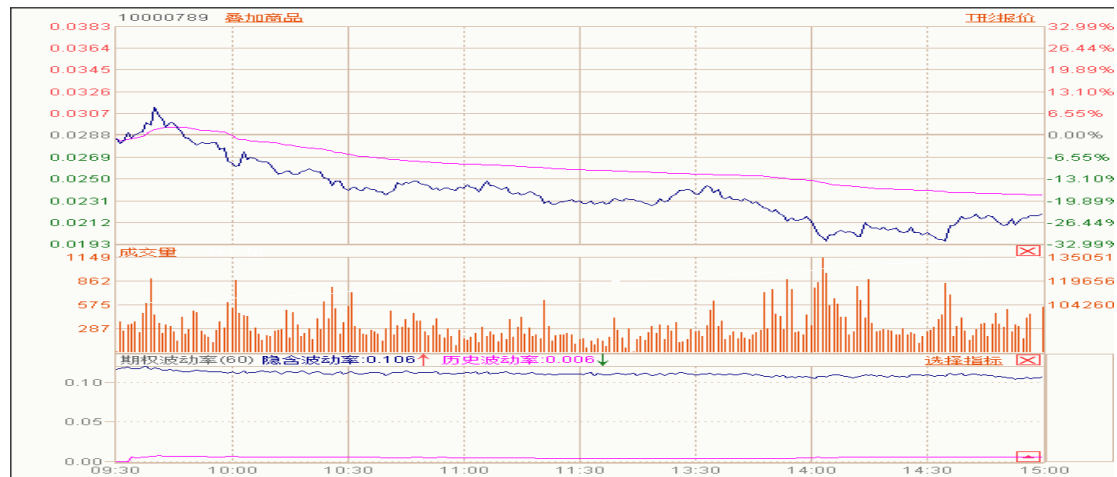
图表 5：上证 50ETF 期权 3 月合约价格变化表（2017 年 2 月 23 日） 丁酉 肖鸡 壬寅 辛巳

总量	隐含波动率	涨幅%	涨跌	最新	购<行权价>沽↑	最新	涨跌	涨幅%	隐含波动率	总量
3471	0.0001	-3.02	-0.0103	0.3307	2.0550A	0.0007	0.0001	16.67	0.2472	1589
1782	0.0001	-3.32	-0.0097	0.2823	2.1040A	0.0007	0.0000	0.00	0.2160	169
1773	0.0001	-3.79	-0.0092	0.2338	2.1530A	0.0009	-0.0001	-10.00	0.1847	513
4726	0.0001	-4.85	-0.0095	0.1865	2.2000	0.0009	-0.0002	-18.18	0.1561	1811
2539	0.0001	-4.79	-0.0093	0.1847	2.2020A	0.0010	-0.0001	-9.09	0.1561	1130
3051	0.0001	-5.55	-0.0081	0.1379	2.2500A	0.0015	-0.0002	-11.76	0.1301	779
6511	0.0001	-5.82	-0.0085	0.1375	2.2500	0.0013	-0.0004	-23.53	0.1275	5023
4049	0.0001	-7.82	-0.0078	0.0920	2.2990A	0.0039	-0.0002	-4.88	0.1170	2797
20278	0.0001	-8.10	-0.0080	0.0908	2.3000	0.0040	-0.0001	-2.44	0.1170	18101
7222	0.0845	-12.67	-0.0075	0.0517	2.3480A	0.0128	-0.0002	-1.54	0.1157	2495
53925	0.0826	-14.43	-0.0084	0.0498	2.3500	0.0132	-0.0007	-5.04	0.1144	37985
13811	0.0943	-22.15	-0.0066	0.0232	2.3970A	0.0330	0.0012	3.77	0.1183	11235
79975	0.0949	-23.61	-0.0068	0.0220	2.4000	0.0343	0.0022	6.85	0.1170	48866
4302	0.1034	-27.64	-0.0034	0.0089	2.4460A	0.0677	0.0032	4.96	0.1327	3117
30235	0.1014	-32.76	-0.0038	0.0078	2.4500	0.0718	0.0043	6.37	0.1385	16537
2833	0.1118	-36.73	-0.0018	0.0031	2.4950A	0.1126	0.0066	6.23	0.1672	2306
11285	0.1144	-25.64	-0.0010	0.0029	2.5000	0.1167	0.0067	6.09	0.1662	4646
7169	0.1301	-33.33	-0.0007	0.0014	2.5500	0.1642	0.0065	4.12	0.1964	4527

资料来源：wind 资讯（红框标注的合约均为 3 月平值期权标准合约）

3 月认购期权全线下跌，3 月认沽期权涨跌互现。

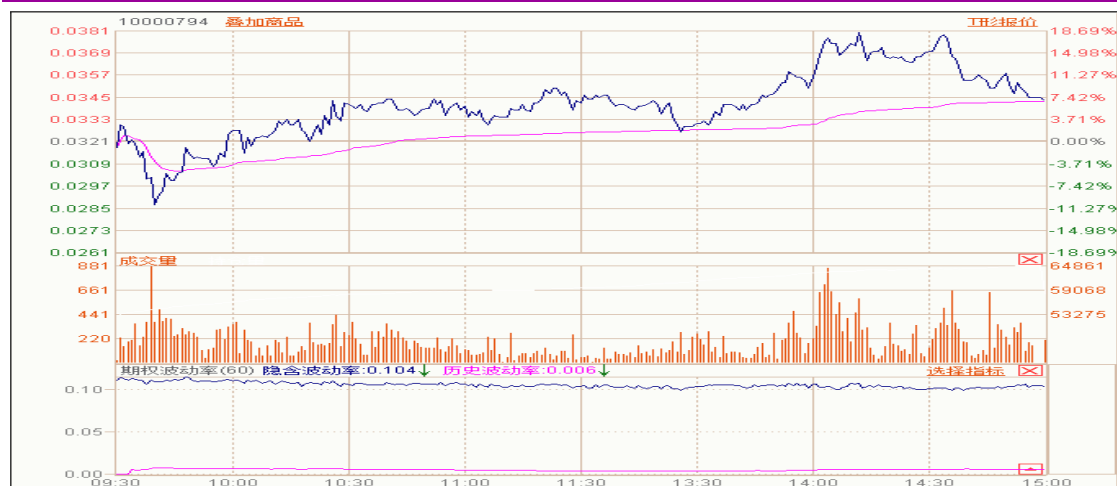
图表 6：50ETF 与 3 月平值认购期权“50ETF 购 3 月 2400” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：汇点软件

3 月平值标准认购期权“50ETF 购 3 月 2400” 震荡收低。

图表 7：50ETF 与 3 月平值认沽期权“50ETF 沽 3 月 2400” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认沽期权“50ETF 沽 3 月 2400” 震荡收高。

3 月平值认购标准合约“50ETF 购 2 月 2400” 隐含波动率为 9.49%；

3 月平值认沽标准合约“50ETF 沽 2 月 2400” 隐含波动率为 11.70%。

以下提供中国波指的走势变化。

图表 8：中国波指的日间走势（全部）



数据来源：上海证券交易所网站

中国波指仍处于近十年来相对低位区域。

图表 9：中国波指的日间走势（最近三个月）



数据来源：上海证券交易所网站

短期 3 个月的图表来看，中国波指又显示出下探新低的迹象。

中国波指是由上海证券交易所发布，用于衡量上证 50ETF 未来 30 日的预期波动。该指数是根据方差互换的原理，结合 50ETF 期权的实际运作特点，并通过对上海证券交易所交易的 50ETF 期权价格的计算，编制而得。

今日 50ETF 收低，从日线图存在下影线来推测，下档均线附近存在一定的支撑力度。总体上 50ETF 仍为震荡盘升行情。继续期待 3 月份两会召开带来的影响。

消息面上，据来自中国证券网的消息，2 月 23 日，备受市场瞩目的新版医保目录终于出炉。人社部今日印发 2017 版药品目录，同时下发《通知》至地方，要求严格药品目录支付规定、规范各省药品目录调整、完善药品目录使用管理，以及探索建立医保药品谈判准入机制。人社部要求，各省（区、市）应于 2017 年 7 月 31 日前发布本地基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录。调整的数量（含调入、调出、调整限定支付范围）不得超过国家乙类药品数量的 15%。文件印发后，《关于印发国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录的通知》（人社部发〔2009〕159 号）文件同时废止。

50ETF 日 K 线和周 K 线的均线系统仍为多头排列，今日震荡走低并未导致大量抛盘追空，相对而言对于 ETF 后期走势仍看好。投资者若已经在 3 月期权上构建牛市垂直价差（行权价可能为 2.30 和 2.35 的 3 月认购期权，也可能为 2.35 和 2.40 的 3 月认购期权），仍可遵照交易计划谨慎持有。

构建期权策略仍是按期权模拟交易的计划思路：

预估 ETF 走势（幅度及时间）——选定期权策略——制订止损和止盈计划——根据风险确定初始交易规模——按照交易计划交易。

作者：张毅

光大期货有限公司 期权部

从业资格证书号：F0275493

投资咨询从业证书号：Z0000379

电话：021-50582386 邮箱：zhangyi@ebfcn.com.cn

光大期货有限公司网站：www.ebfcn.com 光大期货客服热线：400-700-7979

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。