

50ETF 走弱 投资者耐心等待两会到来

2017/03/02, 星期四

沪深主要股指走低, 50ETF 下跌, 耐心等待两会, 期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.353, 下跌 0.015, 跌幅为 0.63%。

摘要

- | | |
|--------------|------------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 期待两会行情 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量和持仓量均增加 |
| 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 下跌, 收于 2.353, 下跌 0.015, 跌幅为 0.63%, 全天成交金额 3.42 亿。

图表 1: 上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源: wind 资讯

60 分钟图显示 50ETF 震荡转弱。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



料来源：wind 资讯

50ETF 日线图今日缩量下跌，跌破 20 日均线，短期转弱，留意本周五最终收盘水准。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 周图转弱的迹象有所增大。

今日沪深股市主要股指收低。

截至收盘，上证综指跌 0.52% 报 3230.03 点；深证成指跌 0.49% 报 10367.31 点。两市成交金额 4867 亿。创业板指数跌 0.60% 报 1920.40 点。

盘面上，除有色金属板块上涨外其他板块均下跌。其中，建筑材料、建筑装饰、商业贸易、传媒、家用电器、交通运输、国防军工等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1703 下跌 0.60%；上证 50 股指期货主力合约 IH1703 下跌 0.78%；中证 500 股指期货主力合约 IC1703 下跌 0.26%。

二、期权成交持仓情况

ETF 期权成交量和持仓量均增加。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 545821 张，较上一个交易日增加 120395 张，增幅为 28.30%。其中，认购期权成交 317503 张，认沽期权成交 228318 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.72，上一交易日为 0.66。

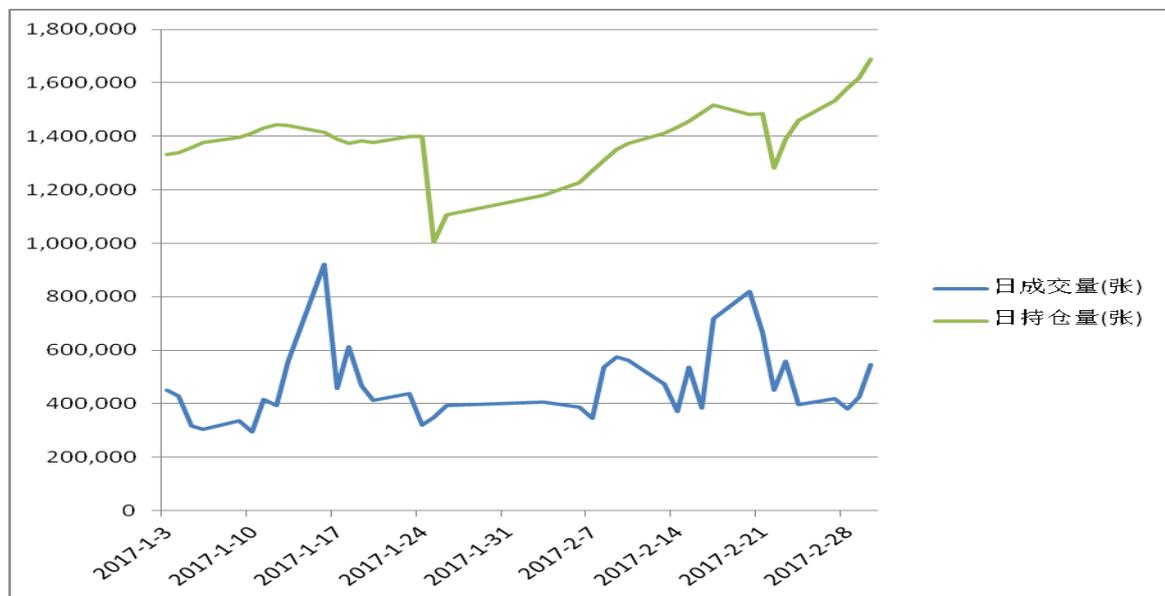
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量增加 4.35% 至 1688094 张。成交量/持仓量比值为 32.33%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 3 月 2 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	404403	68977	1076467	28454	240474	163929
4 月	70373	23930	116560	16800	39680	30693
6 月	45276	16430	377344	11978	24830	20446
9 月	25769	11058	117723	13067	12519	13250
总计	545821	120395	1688094	70299	317503	228318

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

图表 5：上证 50ETF 期权自 2017 年以来日成交量和日持仓量变化图



数据来源：Wind 资讯

今日 50ETF 期权成交量和持仓量均增加。

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为，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 下跌 0.63%，收于 2.353。

图表 6：上证 50ETF 期权 3 月合约价格变化表（2017 年 3 月 2 日） 丁酉 肖鸡 壬寅 丁亥

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	换手率	成交量	成交额	时间							
510050	50ETF	2.353	-0.015	-0.63%	2.373	2.379	2.351	0.00%	1.44亿	3.42亿	15:00							
认购						认沽												
最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动	涨跌	Gamma	Delta	代码	行权价	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动	涨跌	Gamma	Delta	代码
▼ 2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余21个自然日、15个交易日; 合约乘数 10220)																		
0.2970	-5.26%	3171	14603	0.00%	-0.0165	-1.0000	10000671		2.055	0.0003	0.00%	654	23128	23.83%	0.0000	-	-	10000676
0.2476	-6.21%	2105	4975	0.00%	-0.0164	0.0003	10000672		2.104	0.0005	25.00%	652	12317	21.68%	0.0001	0.0003	-	10000677
0.1992	-7.35%	2125	5048	0.00%	-0.0158	0.0112	0.9998	10000673	2.153	0.0007	0.00%	360	17412	18.07%	0.0000	0.0112	-0.000	10000678
0.1511	-9.52%	2780	3995	0.00%	-0.0159	0.1804	0.9964	10000674	2.202	0.0010	0.00%	635	9752	15.04%	0.0000	0.1804	-0.003	10000679
0.1038	-13.79%	3049	6197	0.00%	-0.0166	1.2340	0.9670	10000675	2.250	0.0021	23.53%	1139	10249	12.84%	0.0004	1.2340	-0.033	10000680
0.0597	-20.19%	5435	7961	8.53%	-0.0151	4.0964	0.8387	10000681	2.299	0.0069	46.81%	3771	13244	11.66%	0.0022	4.0964	-0.161	10000682
0.0271	-28.31%	1.07万	13495	9.99%	-0.0107	6.5977	0.5628	10000695	2.348	0.0228	35.71%	6916	10294	11.93%	0.0060	6.5977	-0.437	10000697
0.0099	-31.72%	1.05万	22916	11.06%	-0.0046	5.3880	0.2560	10000696	2.397	0.0546	27.27%	7908	14044	13.27%	0.0117	5.3880	-0.744	10000698
0.0030	-34.78%	2645	12490	11.70%	-0.0016	2.3243	0.0731	10000745	2.446	0.0964	18.28%	3793	3938	15.67%	0.0149	2.3243	-0.926	10000746
0.0013	-23.53%	2348	8825	13.62%	-0.0004	0.5501	0.0127	10000763	2.495	0.1435	12.64%	2831	3967	19.26%	0.0161	0.5501	-0.987	10000764
▼ 2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余21个自然日、15个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1520	-10.11%	5686	8760	0.00%	-0.0171	0.1638	0.9968	10000827	2.200	0.0008	-20.00%	579	12761	15.04%	-0.0002	0.1638	-0.003	10000828
0.1039	-13.70%	8019	17335	0.00%	-0.0165	1.2340	0.9670	10000819	2.250	0.0021	23.53%	5644	33067	12.84%	0.0004	1.2340	-0.033	10000820
0.0591	-20.56%	2.64万	42383	8.28%	-0.0153	4.1658	0.8344	10000787	2.300	0.0070	45.83%	1.19万	67309	11.83%	0.0022	4.1658	-0.165	10000792
0.0258	-28.73%	8.18万	124751	9.94%	-0.0104	6.6290	0.5495	10000788	2.350	0.0245	41.62%	4.45万	104765	12.34%	0.0072	6.6290	-0.450	10000793
0.0088	-33.83%	5.49万	173009	10.87%	-0.0045	5.2103	0.2404	10000789	2.400	0.0572	27.39%	4.24万	64508	13.56%	0.0123	5.2103	-0.759	10000794
0.0025	-44.44%	1.42万	73221	11.57%	-0.0020	2.1123	0.0646	10000790	2.450	0.1006	18.35%	1.63万	15809	15.98%	0.0156	2.1123	-0.935	10000795
0.0012	-29.41%	4185	39753	13.72%	-0.0005	0.4597	0.0103	10000791	2.500	0.1493	13.11%	8309	12643	19.85%	0.0173	0.4597	-0.989	10000796
0.0008	14.29%	567	54399	16.21%	0.0001	0.0558	0.0010	10000811	2.550	0.1981	8.85%	5621	13144	23.34%	0.0161	0.0558	-0.999	10000812

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 月认购期权多数下跌，3 月认沽期权多数上涨。

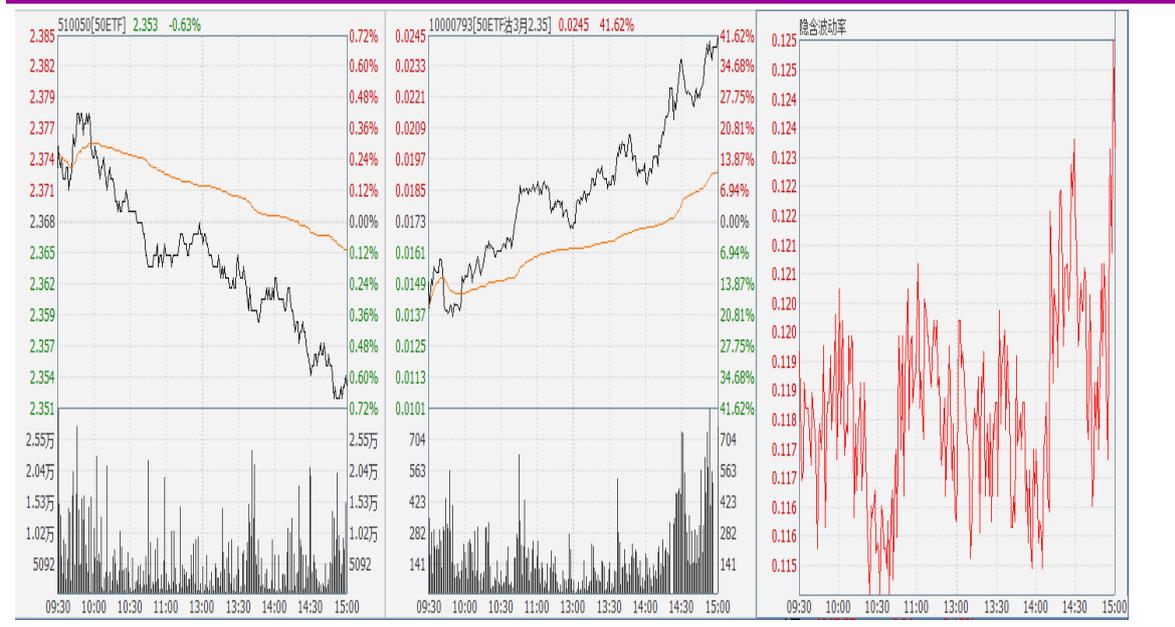
图表 7：50ETF 与 3 月平值认购期权“50ETF 购 3 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认购期权“50ETF 购 3 月 2350” 高开低收。

图表 8：50ETF 与 3 月平值认沽期权“50ETF 沽 3 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图

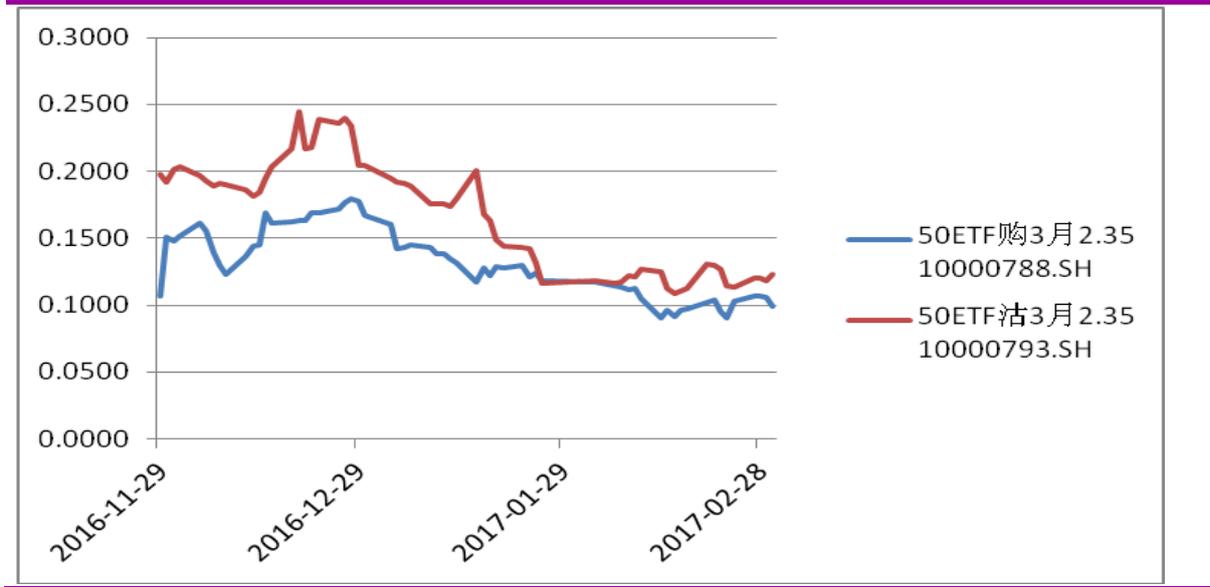


资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认沽期权“50ETF 沽 3 月 2350” 低开高收。

3 月平值认购标准合约“50ETF 购 3 月 2350”隐含波动率为 9.94%；3 月平值认沽标准合约“50ETF 沽 3 月 2350”隐含波动率为 12.34%。

**图表 9：3 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图（标准合约）
（50ETF 购 3 月 2350）VS（50ETF 沽 3 月 2350）**



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

以下提供中国波指的走势变化。

图表 10：中国波指的日间走势（全部）



数据来源：上海证券交易所网站

长周期角度来看，中国波指仍处于近十年来相对低位区域。

图表 11：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

从短周期来看，中国波指仍维持低位震荡格局。

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。

50ETF 周四缩量下跌。今日 20 日均线失守，盘面表现偏弱。

消息面上，全国政协十二届五次大会新闻发布会 3 月 2 日 15:00 在人民大会堂一楼新闻发布厅举行，大会新闻发言人王国庆向中外媒体介绍大会有关情况并回答记者提问。在回答大家的提问之前，王国庆受全国政协十二届五次大会会议秘书处的委托，先给各位简要介绍一下本次大会的主要议程和日程安排。大会将于明天下午 3 点在人民大会堂开幕，13 号上午闭幕。大会的主要议程是听取和审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况的报告，审议通过政协十二届五次大会政治决议等决议和报告；列

席十二届全国人大五次会议，听取并讨论政府工作报告、最高人民法院工作报告、最高人民检察院工作报告等其他有关报告，还要讨论《民法总则》的草案。

两会临近前，正是各方表现谨慎之际，从新闻发布会的层面，我们可以了解到全国政协十二届五次会议的主要议程和日程安排。两会期间可以认真关注各项议程。

50ETF 今日缩量下跌，市场表现谨慎，关注 20 日均线今日失守后，未来几个交易日能否收复失地。暂时对 50ETF 持震荡趋升的观点还没有发生根本变化。

投资者若对 50ETF 中短期看涨，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）。考虑到 3 月期权的到期日为 3 月 22 日，从目前的市场动向来看，投资者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

司和作者无关。