

50ETF 连续两日反弹 牛市垂直价差延续

2017/03/07，星期二

沪深主要股指收高，50ETF 连续两日反弹上行，3 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.354，上涨 0.005，涨幅为 0.21%。

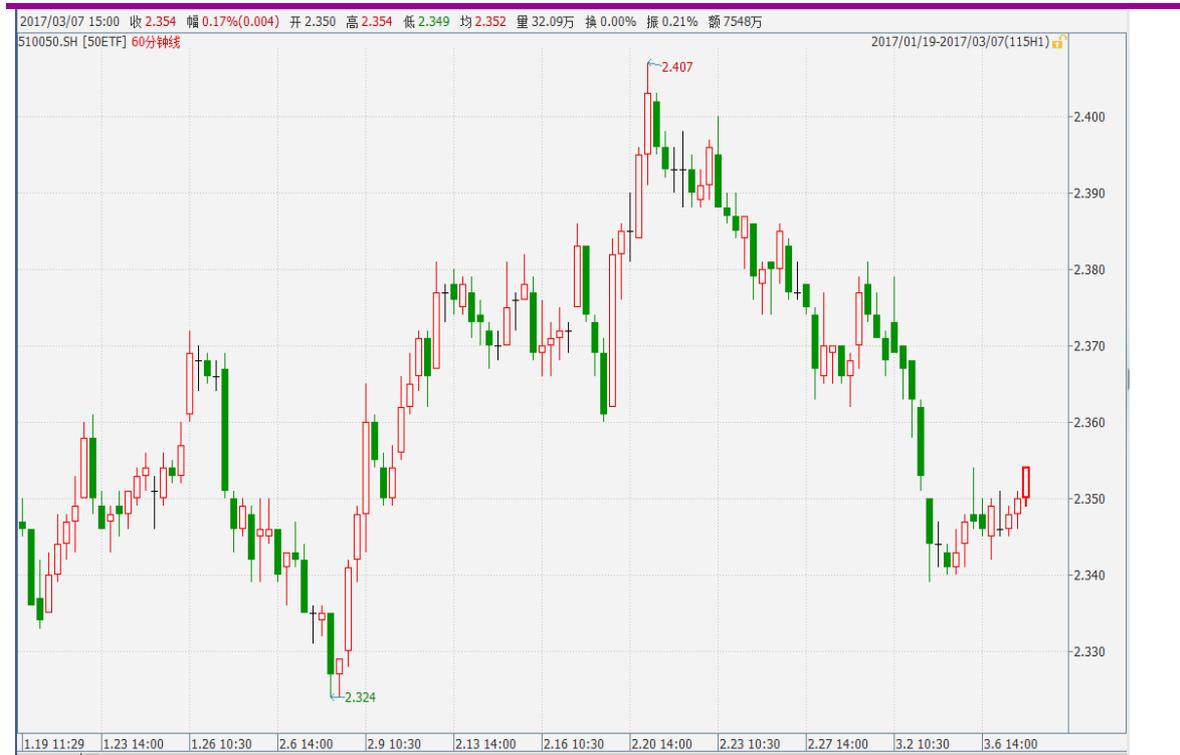
摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 反弹能量正在增大 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量下降，持仓量增加 |
| 3、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

周二，50ETF 反弹，收于 2.354，上涨 0.005，涨幅为 0.21%，全天成交金额 3.32 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 反弹的动力仍存。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 日线图今连续第二日收阳线，反弹动力有所聚集。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 周图目前来看，多条均线仍呈现多头排列。

今日沪深股市主要股指上涨。

截至收盘，上证综指涨 0.26% 报 3242.41 点；深证成指涨 0.28% 报 10552.14 点。两市成交金额 4955 亿。创业板指数涨 0.77% 报 1977.85 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，食品饮料、计算机、休闲服务、轻工制造、医药生物、通信、银行等板块涨幅居前。有色金属、国防军工、钢铁、采掘、建筑装饰、化工、交通运输等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1703 上涨 0.33%；上证 50 股指期货主力合约 IH1703 上涨 0.32%；中证 500 股指期货主力合约 IC1703 上涨 0.02%。

二、期权成交持仓情况

ETF 期权成交量下降，持仓量增加。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 319898 张，较上一个交易日减少 120866 张，减幅为 27.42%。其中，认购期权成交 184566 张，认沽期权成交 135332 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.73，上一交易日为 0.75。

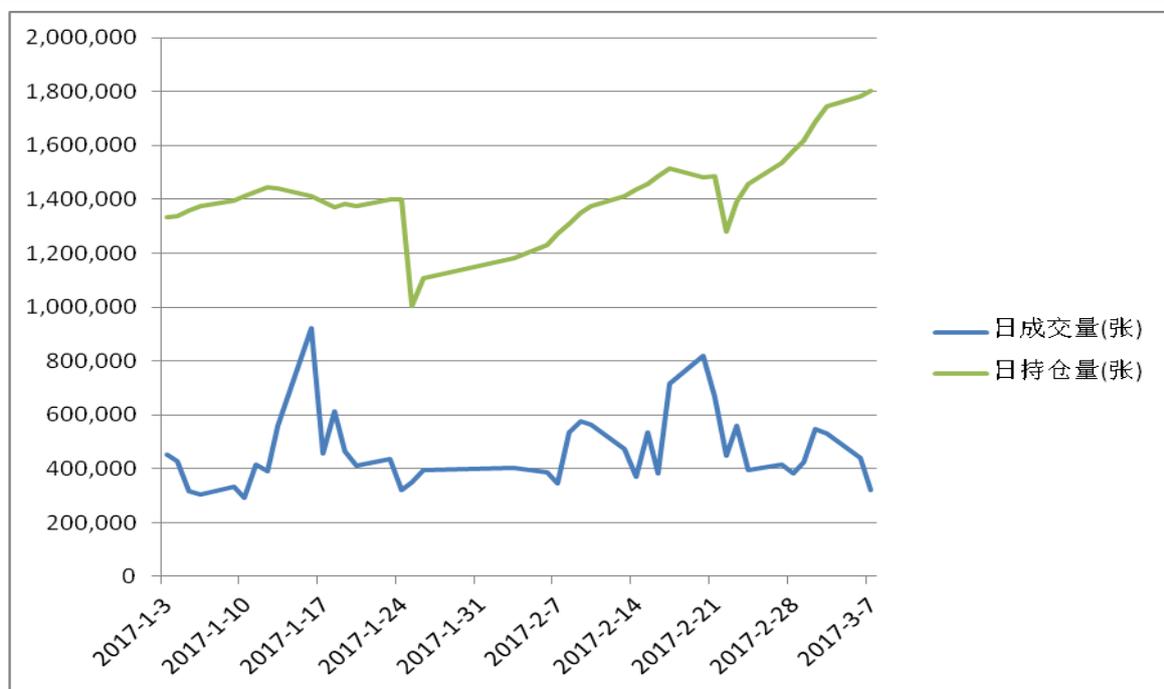
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量增加 1.18% 至 1802823 张。成交量/持仓量比值为 17.74%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 3 月 7 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	221672	-90146	1100256	-3783	129973	91699
4 月	52633	-21810	167598	13932	31026	21607
6 月	30244	-7894	399885	5993	15175	15069
9 月	15349	-1016	135084	4818	8392	6957
总计	319898	-120866	1802823	20960	184566	135332

数据来源：汇点软件 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 期权成交量下降，持仓量增加。

三、期权走势分析及策略

今日 50ETF 上涨 0.21%，收于 2.354。

图表 6：上证 50ETF 期权 3 月合约价格变化表（2017 年 3 月 7 日） 丁酉 肖鸡 癸卯 癸巳

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	2.354	0.005	0.21%	2.346	2.354	2.345	0.00%	1.41亿	3.32亿	15:00							
认购																		
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16个自然日、12个交易日; 合约乘数 10220)																		
0.2960	0.68%	2022	13241	0.00%	0.0020	-1.0000	10000671	10000671	2.055	0.0004	33.33%	692	22821	27.34%	0.0001	-	-	10000676
0.2471	0.86%	1081	5089	0.00%	0.0021	-1.0000	10000672	10000672	2.104	0.0004	-20.00%	174	12297	23.15%	-0.0001	-	-	10000677
0.1976	0.82%	817	5126	0.00%	0.0016	0.0005	1.0000	10000673	2.153	0.0004	-20.00%	101	17223	19.63%	-0.0001	0.0005	-	10000678
0.1489	1.29%	994	3966	0.00%	0.0019	0.0357	0.9995	10000674	2.202	0.0007	0.00%	377	9336	16.21%	0.0000	0.0357	-0.000	10000679
0.1029	3.73%	1438	6894	0.00%	0.0037	0.6455	0.9879	10000675	2.250	0.0013	-18.75%	1186	10902	13.48%	-0.0003	0.6455	-0.012	10000680
0.0571	6.33%	3307	9068	0.00%	0.0034	3.9287	0.8874	10000681	2.299	0.0045	-11.76%	3021	12944	11.60%	-0.0006	3.9287	-0.112	10000682
0.0227	7.08%	6450	14683	9.13%	0.0015	8.0444	0.5764	10000695	2.348	0.0192	-6.80%	8170	12620	11.88%	-0.0014	8.0444	-0.423	10000697
0.0069	1.47%	5028	22550	10.57%	0.0001	5.9226	0.2101	10000696	2.397	0.0530	-5.86%	3655	13091	14.45%	-0.0033	5.9226	-0.789	10000698
0.0023	9.52%	1037	11452	12.55%	0.0002	1.6674	0.0372	10000745	2.446	0.0970	-3.67%	1529	4087	17.87%	-0.0037	1.6674	-0.962	10000746
0.0010	-9.09%	181	8958	14.89%	-0.0001	0.1901	0.0030	10000763	2.495	0.1451	-2.49%	1085	3924	22.61%	-0.0037	0.1901	-0.997	10000764
2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余16个自然日、12个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1515	1.68%	2704	7724	0.00%	0.0025	0.0309	0.9996	10000827	2.200	0.0007	0.00%	487	13143	16.80%	0.0000	0.0309	-0.000	10000828
0.1026	3.43%	4909	18147	0.00%	0.0034	0.6455	0.9879	10000819	2.250	0.0013	-18.75%	4726	34567	13.58%	-0.0003	0.6455	-0.012	10000820
0.0565	7.21%	2.47万	50805	0.00%	0.0038	4.0293	0.8833	10000787	2.300	0.0047	-7.84%	9167	71581	11.68%	-0.0004	4.0293	-0.116	10000792
0.0213	8.12%	4.41万	152809	9.02%	0.0016	8.1016	0.5603	10000788	2.350	0.0191	-10.33%	3.24万	108847	11.37%	-0.0022	8.1016	-0.439	10000793
0.0065	14.04%	2.29万	169902	10.74%	0.0008	5.6305	0.1931	10000789	2.400	0.0543	-7.50%	1.55万	57791	13.84%	-0.0044	5.6305	-0.806	10000794
0.0020	-4.76%	4937	65636	12.75%	-0.0001	1.4436	0.0312	10000790	2.450	0.0999	-4.68%	4241	15293	17.75%	-0.0049	1.4436	-0.968	10000795
0.0011	0.00%	1571	37080	15.58%	0.0000	0.1451	0.0023	10000791	2.500	0.1480	-3.20%	3332	10968	21.24%	-0.0049	0.1451	-0.997	10000796
0.0008	0.00%	1917	53263	18.36%	0.0000	0.0060	0.0001	10000811	2.550	0.1990	-1.63%	1837	12428	28.32%	-0.0033	0.0060	-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）

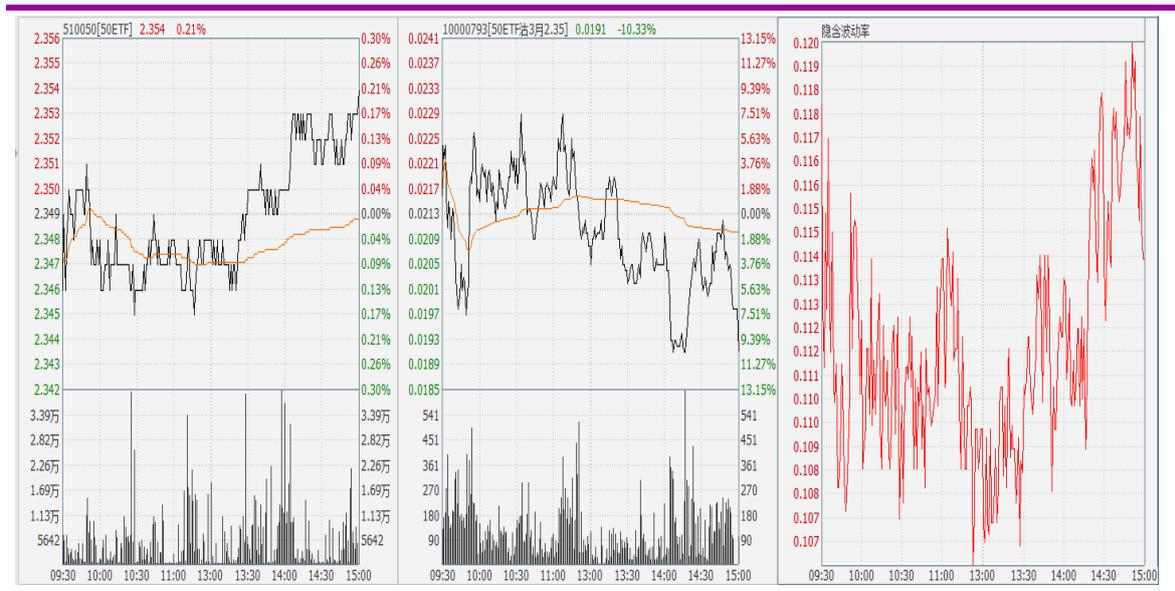
图表 7：50ETF 与 3 月平值认购期权“50ETF 购 3 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认购期权“50ETF 购 3 月 2350” 震荡收高。

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

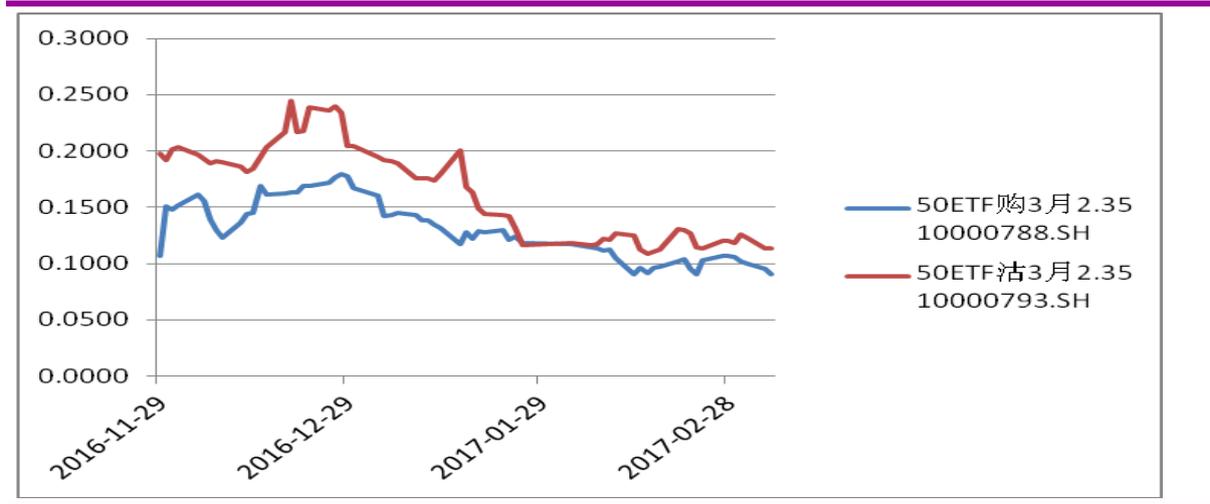


资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认沽期权“50ETF 沽 3 月 2350” 震荡下行。

3 月平值认购标准合约“50ETF 购 3 月 2350” 隐含波动率为 9.02%；3 月平值认沽标准合约“50ETF 沽 3 月 2350” 隐含波动率为 11.37%。

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。

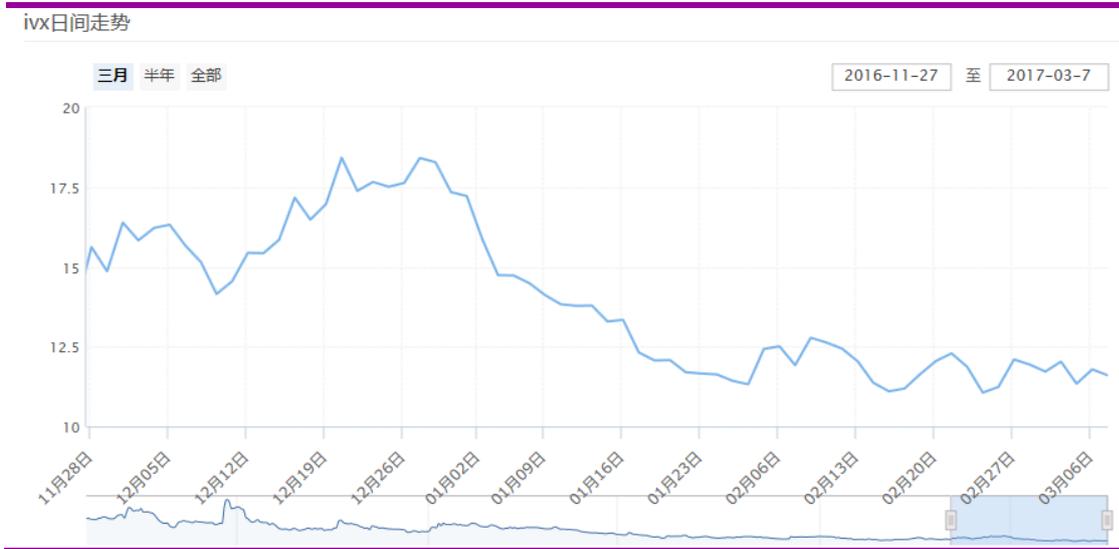
图表 10：中国波指的日间走势（全部）



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 今日缩量上行，连续第二日收高，总体表现还是平稳，反弹回升的可能性正在加大。

消息面上，继续关注国内外重大的政经动向，学以修身，习以养德。

回到 50ETF 的技术走势来看，从周 K 线图来看，均线系统仍为多头排列，中期趋势向好的格局没有大的变化。从日线图来看，在此前创下反弹新高，出现连续回调以来，已经跌破多条短期日均线，但可以发现在 60 日均线处支撑，连续两个交易日收高，市场反弹的可能性再度增大。中期趋势震荡趋升总格局仍存。

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和作者无关。