

## 50ETF 微跌 牛市垂直价差延续

2017/03/14, 星期二

沪深主要股指涨跌互现, 50ETF 微跌, 3 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.351, 下跌 0.004, 跌幅为 0.17%。

### 摘要

- |              |               |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡回升的可能性加大    |
| 2、期权成交持仓情况   | 成交量和持仓量均减少    |
| 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 走弱, 收盘下跌 0.004, 跌幅为 0.17%, 全天成交金额 1.83 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 均线系统自低位回升, 震荡上行的可能性加大。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 日线图出现均线交织，继续关注后期动向。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 周图本周目前为小阳线，关注周五收盘价位水准。

今日沪深股市主要股指涨跌互现。

截至收盘，上证综指涨 0.07% 报 3239.33 点；深证成指跌 0.27% 报 10531.73 点。两市成交金额 4600 亿。创业板指数跌 0.65% 报 1958.02 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，建筑材料、房地产、钢铁、汽车、建筑装饰、机械设备等板块涨幅居前。休闲服务、通信、综合、食品饮料、电子、商业贸易、农林牧渔等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1703 下跌 0.09%；上证 50 股指期货主力合约 IH1703 下跌 0.05%；中证 500 股指期货主力合约 IC1703 下跌 0.20%。

## 二、期权成交持仓情况

ETF 期权成交量和持仓量均减少。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 402643 张，较上一个交易日减少 258721 张，减幅为 39.12%。其中，认购期权成交 225683 张，认沽期权成交 176960 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.78，与上一交易日持平。

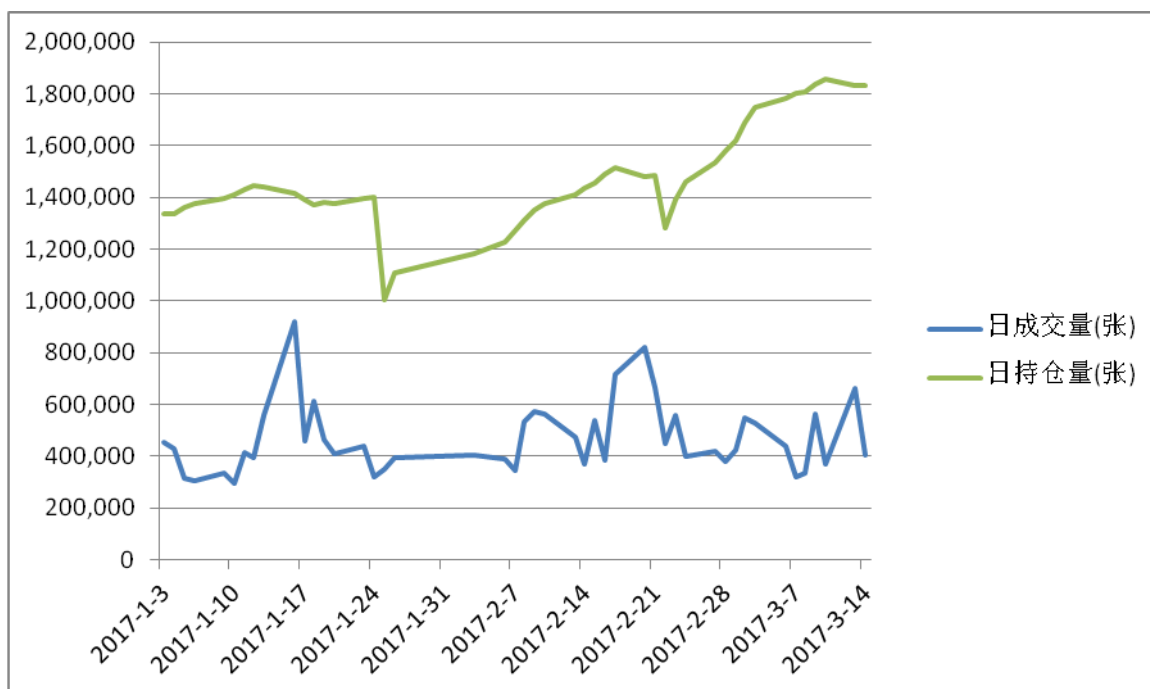
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量减少 0.21% 至 1829969 张。成交量/持仓量比值为 22.00%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 3 月 14 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	243287	-179281	971530	-33988	137496	105791
4 月	92872	-62222	283469	27019	49451	43421
6 月	49328	-9827	421181	2092	28898	20430
9 月	17156	-7391	153789	937	9838	7318
总计	402643	-258721	1829969	-3940	225683	176960

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 期权成交量和持仓量均减少。

### 三、期权走势分析及策略

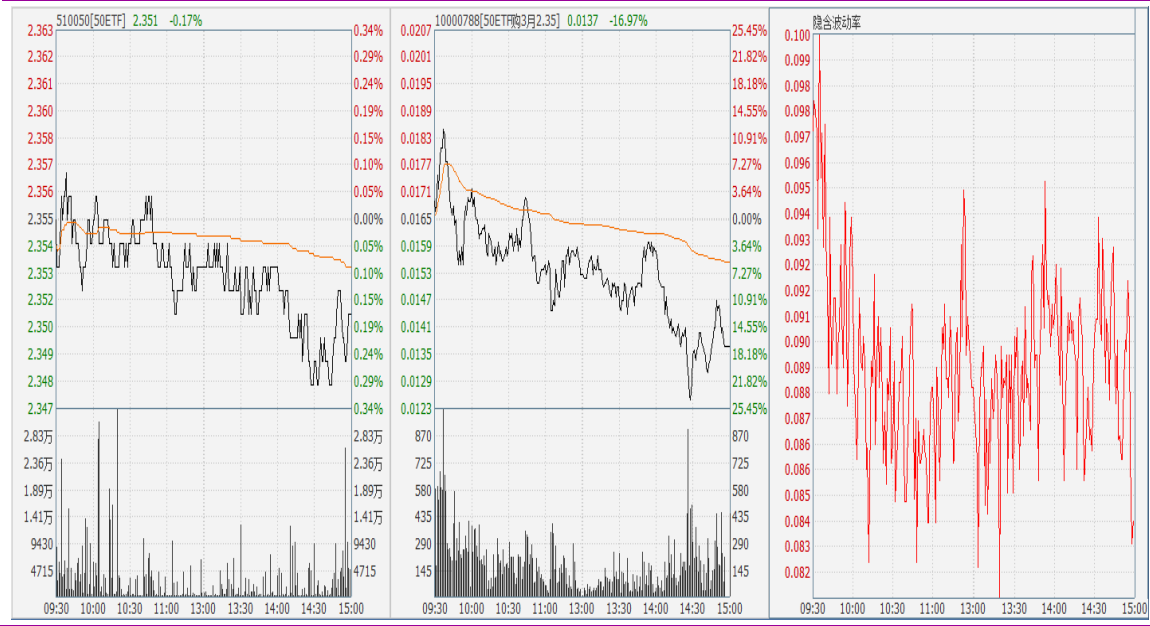
今日 50ETF 下跌 0.17%，收于 2.351。

图表 6：上证 50ETF 期权 3 月合约价格变化表（2017 年 3 月 14 日） 丁酉 肖鸡 癸卯 庚子

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	2.351	-0.004	-0.17%	2.355	2.357	2.347	0.00%	7785.46万	1.83亿	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9个自然日、7个交易日; 合约乘数 10220)																		
0.2928	-2.40%	3419	7923	0.00%	-0.0072	-1.0000	10000671	10000671	2.055	0.0002	-33.33%	329	22254	34.77%	-0.0001	-	-	10000676
0.2457	-2.11%	956	3695	0.00%	-0.0053	-1.0000	10000672	10000672	2.104	0.0003	0.00%	550	12303	29.30%	0.0000	-	-	10000677
0.1961	-2.92%	689	3910	0.00%	-0.0059	-1.0000	10000673	10000673	2.153	0.0003	-25.00%	73	16125	24.81%	-0.0001	-	-	10000678
0.1473	-3.73%	796	3608	0.00%	-0.0057	0.0005	1.0000	10000674	2.202	0.0003	-25.00%	245	8712	18.36%	-0.0001	0.0005	-	10000679
0.0997	-5.05%	1190	5941	0.00%	-0.0053	0.1155	0.9988	10000675	2.250	0.0004	-20.00%	895	9835	14.55%	-0.0001	0.1155	-0.001	10000680
0.0522	-6.79%	5060	6778	0.00%	-0.0038	3.3462	0.9420	10000681	2.299	0.0015	-6.25%	2622	13419	10.50%	-0.0001	3.3462	-0.058	10000682
0.0153	-16.85%	9480	14621	8.91%	-0.0031	11.400	0.5561	10000695	2.348	0.0129	7.50%	8890	13029	10.19%	0.0009	11.400	-0.443	10000697
0.0030	-25.00%	4635	21652	11.04%	-0.0010	5.2034	0.1038	10000696	2.397	0.0493	4.01%	9822	7552	13.58%	0.0019	5.2034	-0.896	10000698
0.0009	-10.00%	2191	10292	14.26%	-0.0001	0.3591	0.0042	10000745	2.446	0.0969	3.53%	2415	3051	19.41%	0.0033	0.3591	-0.995	10000746
0.0004	-33.33%	719	7667	17.87%	-0.0002	0.0042	-	10000763	2.495	0.1454	2.18%	1060	3208	25.54%	0.0031	0.0042	-1.000	10000764
2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余9个自然日、7个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1492	-3.74%	1953	6021	0.00%	-0.0058	0.0004	1.0000	10000827	2.200	0.0003	-25.00%	248	12810	19.92%	-0.0001	0.0004	-	10000828
0.1005	-4.29%	5887	14517	0.00%	-0.0045	0.1155	0.9988	10000819	2.250	0.0005	0.00%	5277	29852	14.94%	0.0000	0.1155	-0.001	10000820
0.0519	-6.99%	2.34万	44818	0.00%	-0.0039	3.5035	0.9385	10000787	2.300	0.0021	5.00%	1.34万	63503	11.40%	0.0001	3.5035	-0.061	10000792
0.0137	-16.97%	4.60万	146624	8.42%	-0.0028	11.474	0.5332	10000788	2.350	0.0131	9.17%	2.99万	107254	9.73%	0.0011	11.474	-0.466	10000793
0.0030	-18.92%	1.76万	139770	11.67%	-0.0007	4.6587	0.0893	10000789	2.400	0.0524	8.04%	2.05万	40654	13.94%	0.0039	4.6587	-0.910	10000794
0.0007	-30.00%	9275	53731	14.26%	-0.0003	0.2666	0.0030	10000790	2.450	0.1006	2.97%	4063	13128	19.21%	0.0029	0.2666	-0.997	10000795
0.0004	-33.33%	1451	35348	18.36%	-0.0002	0.0024	-	10000791	2.500	0.1472	0.41%	2794	8225	22.75%	0.0006	0.0024	-1.000	10000796
0.0003	0.00%	2761	50572	21.68%	0.0000	-	-	10000811	2.550	0.1998	1.47%	2759	9128	31.25%	0.0029	-	-1.000	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” 震荡下跌。

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

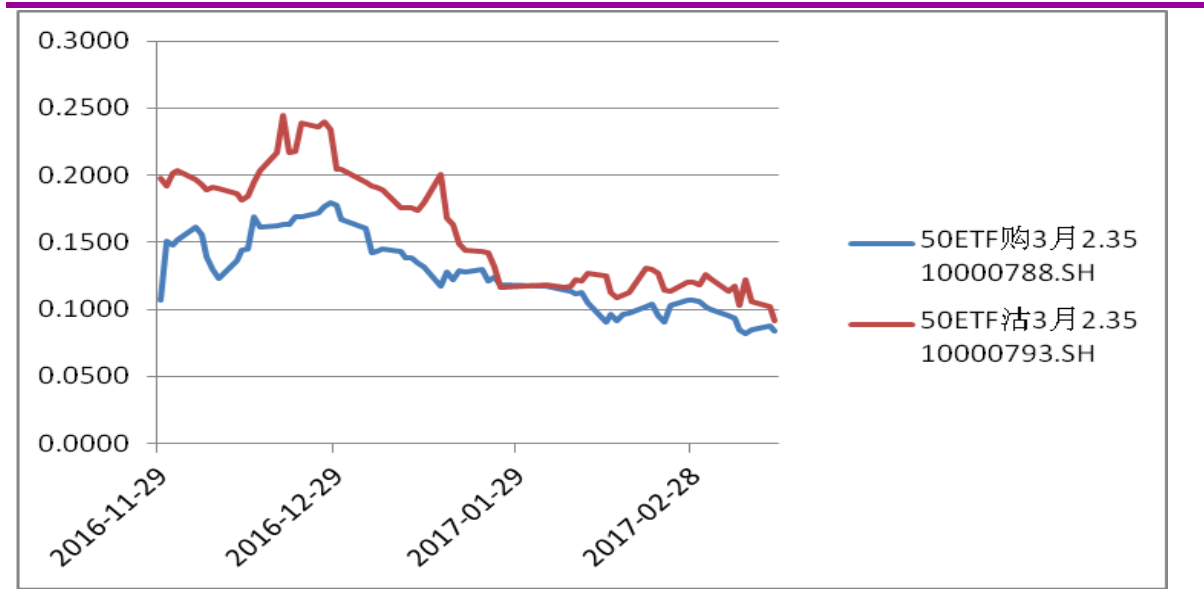


资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认沽期权 “50ETF 沽 3 月 2350” 震荡收高。

3 月平值认购标准合约“50ETF 购 3 月 2350”隐含波动率为 8.42%；3 月平值认沽标准合约“50ETF 沽 3 月 2350”隐含波动率为 9.73%。

**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。

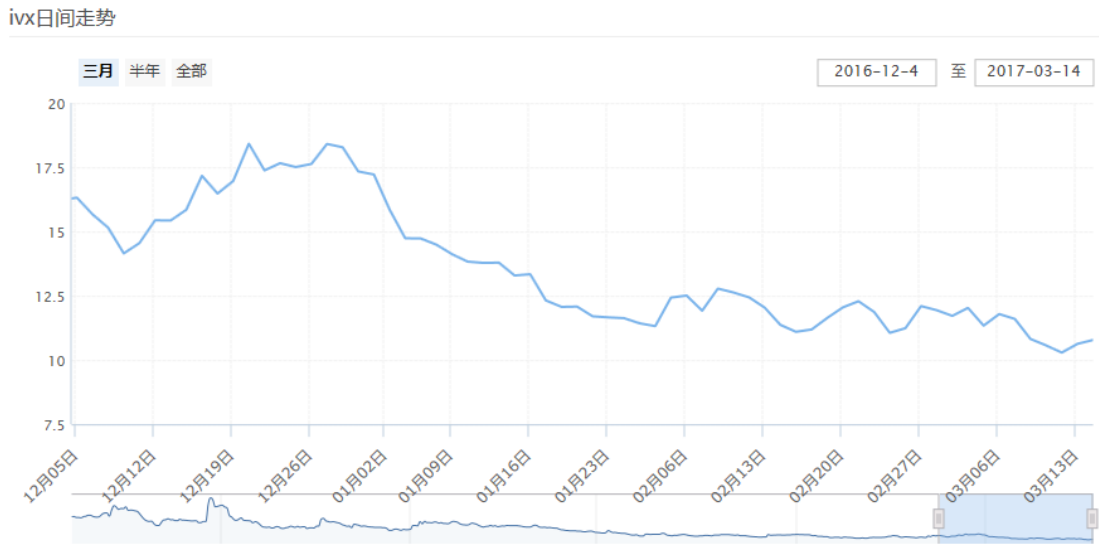
**图表 10：中国波指的日间走势（全部）**



数据来源：上海证券交易所网站

从 2007 年以来的长周期角度看，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 3 个月的短周期来看，中国波指仍呈现低位震荡的格局。

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 今日收盘略有走低，但总体来看，日 K 线和周 K 线仍有转好迹象，且收盘价仍在 60 日均线上方，震荡向上的可能性仍较大，关注本周后几个交易日的动向。

消息面上，据中青网报道，近日，摩根士丹利发布报告《我们为何看涨中国》，探讨中国可能躲过金融危机，2027 年有望成为高收入国家，即将迎来黄金十年。

回到国内外宏观政经动来看，中国作为全球第二大经济体，总体规模稳步增长，国内政局稳定，人民安居乐业。从各大经济体的总体对比来看，中国仍是跨国公司投资的一个较好的投资去向，作为中国人，我们自己要对自己的祖国有信心。



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](http://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。**