

50ETF 上扬 乐观期待未来

2017/03/13, 星期一

沪深主要股指收高, 50ETF 上扬, 3 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.355, 上涨 0.020, 涨幅为 0.86%。

摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 乐观期待未来 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量增加, 持仓量减少 |
| 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

周一, 50ETF 走高, 收盘上涨 0.020, 涨幅为 0.86%, 全天成交金额 3.77 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 有止跌回升的迹象。

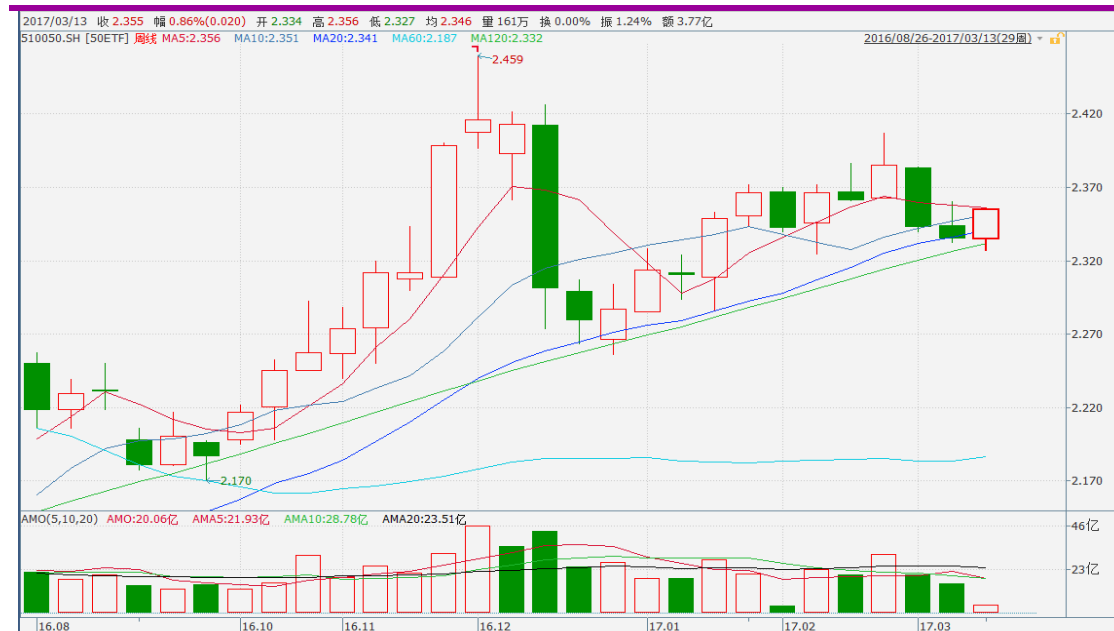
图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 日线图一阳吞两阴，止跌反弹迹象有所显现。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 周图本周初反弹上行，关注均线多头排列的可能力量。

今日沪深股市主要股指收高。

截至收盘，上证综指涨 0.86% 报 3237.02 点；深证成指涨 1.04% 报 10559.88 点。两市成交金额 4746 亿。创业板指数涨 1.07% 报 1970.88 点。

盘面上，除休闲服务板块下跌外，其他板块均上涨。其中，电子、有色金属、食品饮料、综合、房地产、采掘、建筑装饰等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1703 上涨 1.28 %；上证 50 股指期货主力合约 IH1703 上涨 0.89%；中证 500 股指期货主力合约 IC1703 上涨 1.18%。

二、期权成交持仓情况

ETF 期权成交量增加，持仓量减少。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 661364 张，较上一个交易日增加 292145 张，增幅为 79.13%。其中，认购期权成交 372299 张，认沽期权成交 289065 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.78，上一交易日为 0.75。

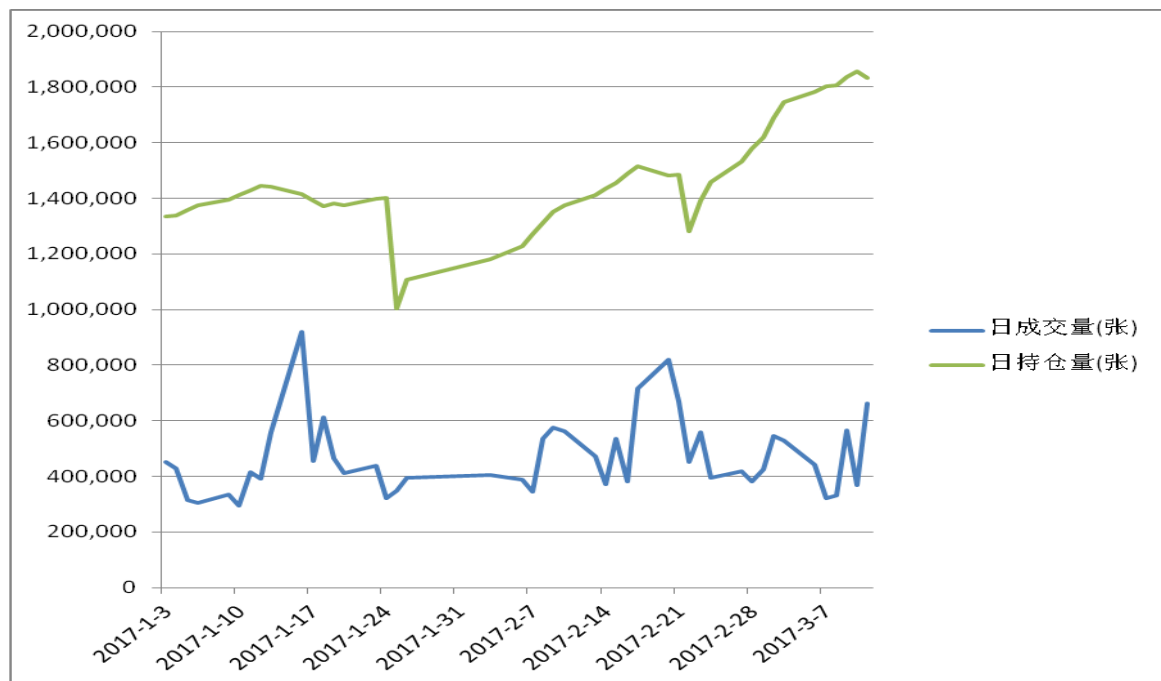
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量减少 1.23% 至 1833909 张。成交量/持仓量比值为 36.06%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 3 月 13 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	422568	194804	1005518	-58675	240022	182546
4 月	155094	79543	256450	33354	84335	70759
6 月	59155	20447	419089	-763	33297	25858
9 月	24547	-2649	152852	3248	14645	9902
总计	661364	292145	1833909	-22836	372299	289065

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 期权成交量增加，持仓量下降。

三、期权走势分析及策略

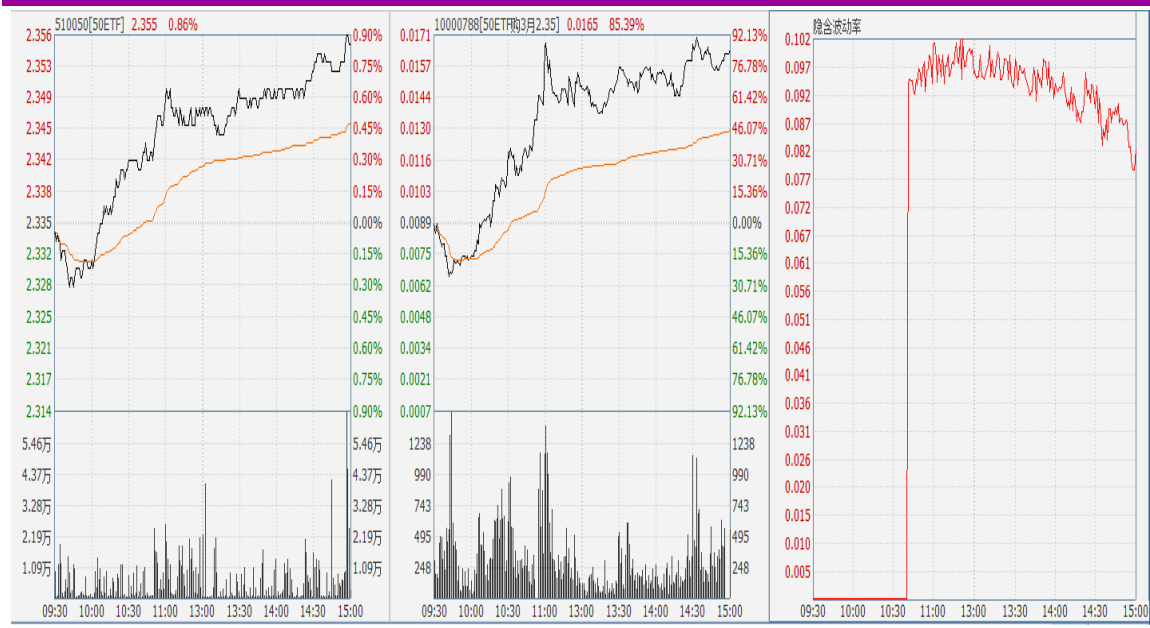
今日 50ETF 上涨 0.86%，收于 2.355。

图表 6：上证 50ETF 期权 3 月合约价格变化表（2017 年 3 月 13 日） 丁酉 肖鸡 癸卯 己亥

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	2.355	0.020	0.86%	2.334	2.356	2.327	0.00%	1.61亿	3.77亿	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10个自然日, 8个交易日; 合约乘数 10220)																		
0.2976	6.29%	3368	10083	0.00%	0.0176	-1.0000	10000671		2.055	0.0002	-33.33%	52	22252	33.20%	-0.0001	-	-	10000676
0.2492	7.88%	2436	3882	0.00%	0.0182	-1.0000	10000672		2.104	0.0003	0.00%	105	12301	28.13%	0.0000	-	-	10000677
0.2001	9.82%	2395	3962	0.00%	0.0179	-1.0000	10000673		2.153	0.0003	0.00%	8	16115	24.02%	0.0000	-	-	10000678
0.1508	13.38%	2246	3586	0.00%	0.0178	0.0009	1.0000	10000674	2.202	0.0002	-50.00%	33	8637	18.75%	-0.0002	0.0009	-	10000679
0.1040	21.21%	3177	6137	0.00%	0.0182	0.1328	0.9985	10000675	2.250	0.0006	-25.00%	615	10325	14.45%	-0.0002	0.1328	-0.001	10000680
0.0560	41.41%	8311	8346	0.00%	0.0164	3.0421	0.9443	10000681	2.299	0.0016	-61.90%	6413	13195	10.69%	-0.0026	3.0421	-0.055	10000682
0.0184	65.77%	1.05万	14253	8.72%	0.0073	10.478	0.5976	10000695	2.348	0.0121	-49.58%	1.16万	14102	10.35%	-0.0119	10.478	-0.402	10000697
0.0040	66.67%	6400	21223	10.83%	0.0016	6.0939	0.1423	10000696	2.397	0.0474	-26.17%	9871	10007	13.65%	-0.0168	6.0939	-0.857	10000698
0.0010	11.11%	1606	10392	13.43%	0.0001	0.6660	0.0091	10000745	2.446	0.0936	-15.98%	5281	3295	19.19%	-0.0178	0.6660	-0.990	10000746
0.0006	0.00%	747	7681	17.48%	0.0000	0.0151	0.0001	10000763	2.495	0.1423	-11.06%	2451	3214	24.78%	-0.0177	0.0151	-0.999	10000764
▼ 2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余10个自然日, 8个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1531	12.99%	4913	6159	0.00%	0.0176	0.0007	1.0000	10000827	2.200	0.0004	0.00%	365	12929	19.34%	0.0000	0.0007	-	10000828
0.1036	20.75%	1.09万	16400	0.00%	0.0178	0.1328	0.9985	10000819	2.250	0.0005	-37.50%	2409	31803	13.97%	-0.0003	0.1328	-0.001	10000820
0.0558	42.35%	5.94万	47807	0.00%	0.0166	3.1782	0.9411	10000787	2.300	0.0020	-60.78%	2.92万	67678	11.28%	-0.0031	3.1782	-0.058	10000792
0.0165	85.39%	7.93万	147109	8.28%	0.0076	10.604	0.5764	10000788	2.350	0.0120	-52.00%	6.20万	107980	9.73%	-0.0130	10.604	-0.423	10000793
0.0037	85.00%	3.38万	145297	11.04%	0.0017	5.5776	0.1251	10000789	2.400	0.0485	-28.15%	3.46万	42857	12.55%	-0.0190	5.5776	-0.874	10000794
0.0011	22.22%	6804	56700	13.92%	0.0002	0.5179	0.0069	10000790	2.450	0.0977	-15.70%	8869	13469	19.97%	-0.0182	0.5179	-0.993	10000795
0.0006	0.00%	2322	35588	17.58%	0.0000	0.0094	0.0001	10000791	2.500	0.1466	-11.21%	4626	9317	25.27%	-0.0185	0.0094	-0.999	10000796
0.0003	-40.00%	1491	51039	21.09%	-0.0002	-	-	10000811	2.550	0.1969	-8.42%	4059	10398	31.45%	-0.0181	-	-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” 震荡上行。

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



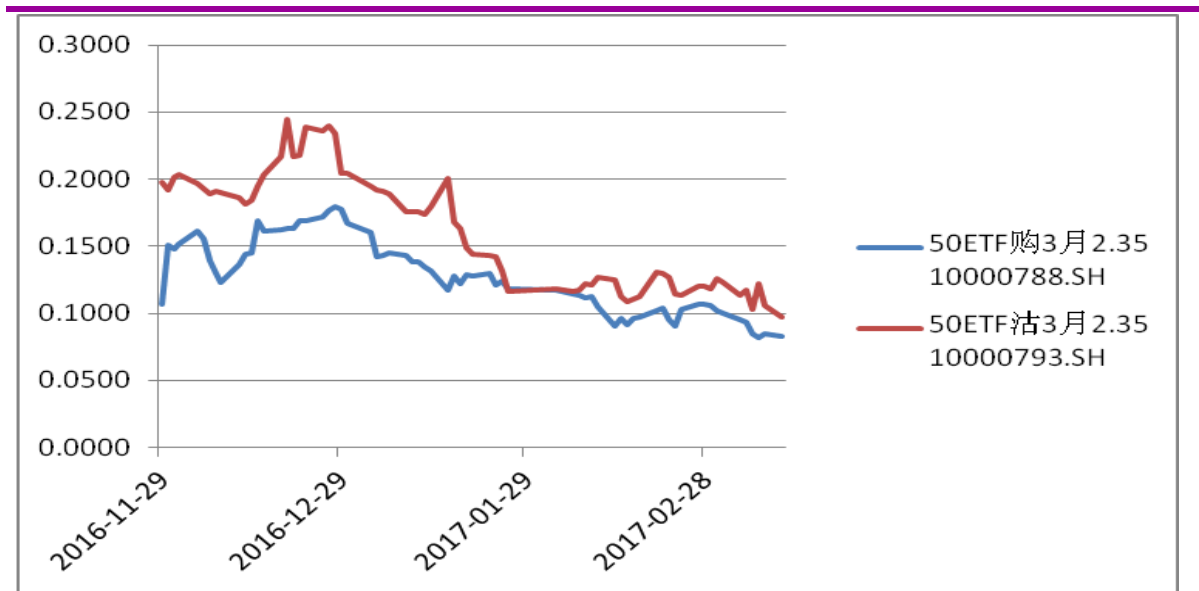
资料来源：wind 资讯

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 8.28%；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。

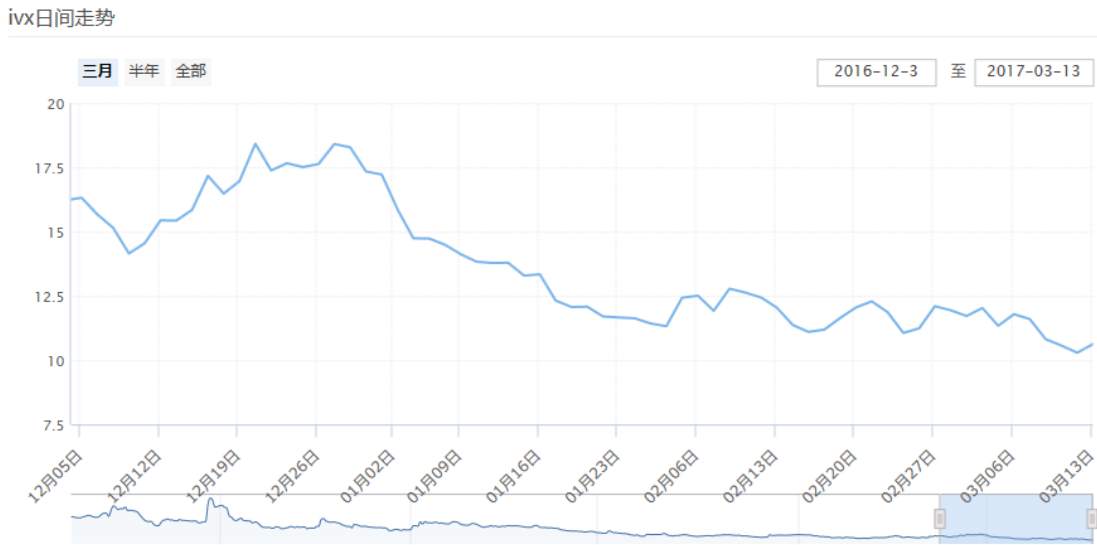
图表 10：中国波指的日间走势（全部）



数据来源：上海证券交易所网站

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，中国波指下探新低后略有反弹。

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 今日稳步上行，收盘价重回 60 日均线上方，日 K 线和周 K 线转好，乐观期待未来。

消息面上，据来自深交所消息，上周，深交所共对 25 起证券异常交易行为进行调查，涉及证券 16 只、证券账户 27 个、证券公司 17 家；对 24 起上市公司重大事项进行核查，涉及证券 24 只；调阅证券账户资料 508 份，电话警示 27 次，出具异常交易警示函 14 份，限制交易警示函 1 份，盘中暂停当日交易 1 次，向证监会上报 8 起涉嫌违法违规案件线索。

近期仍要重点关注证监会及各交易所对证券异常交易行为的调查处理，关注中国资本市场健康平稳发展的良好势头。

回到 50ETF 的技术走势来看，从日线图来看，今日 50ETF 一阳包两阴，重回 60 日均线，乐观期待未来。

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。