

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 日线图上 60 日均线有一定支撑，关注未来几天市场变化。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 周图本周初略有上行，从周均线来看，向好的可能性仍偏大。

今日沪深股市主要股指收高。

截至收盘，上证综指涨 0.33% 报 3261.61 点；深证成指涨 0.52% 报 10586.62 点。两市成交金额 4964 亿。创业板指数涨 0.37% 报 1961.06 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，食品饮料、家用电器、建筑装饰、汽车、医药生物、采掘、交通运输等板块涨幅居前。钢铁、有色金属、银行、建筑材料、传媒、非银金融等板块下跌。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1704 上涨 0.58 %；上证 50 股指期货主力合约 IH1704 上涨 0.37%；中证 500 股指期货主力合约 IC1704 上涨 0.46%。

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 518210 张，较上一个交易日减少 29874 张，减幅为 5.45%。其中，认购期权成交 294847 张，认沽期权成交 223363 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.76，上一交易日为 0.80。

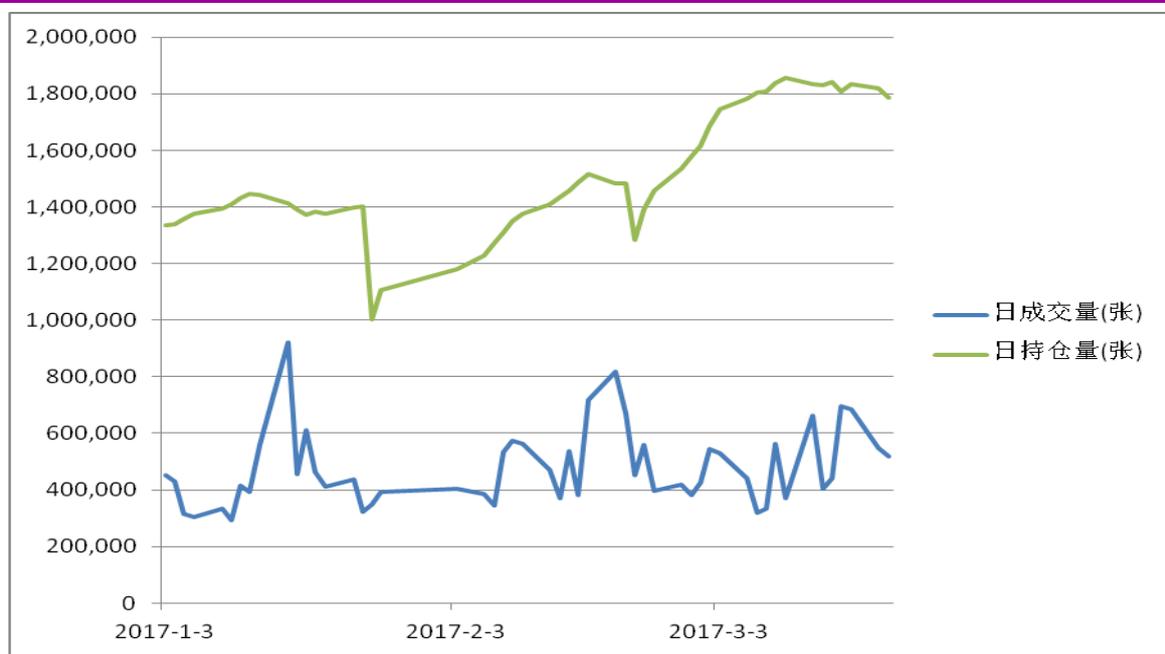
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量减少 1.86% 至 1785901 张。成交量/持仓量比值为 29.02%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 3 月 21 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	233177	-18840	634662	-86688	132176	101001
4 月	207563	-19355	516589	37630	116449	91114
6 月	60927	4291	468480	11971	37764	23163
9 月	16543	4030	166170	3284	8458	8085
总计	518210	-29874	1785901	-33803	294847	223363

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减少。

三、【交易所通知 关于提醒 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日的公告】

2017-03-20

上证公告（衍生品）〔2017〕15 号

2017 年 3 月到期的 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日为 2017 年 3 月 22 日，届时期权合约将到期并行权。

请投资者密切关注上述合约的交易及行权事项，及时做好相关交易或行权准备：

一、行权日当天，提出行权的认购期权权利方需准备足额的资金，提出行权的认沽期权权利方需准备足额的合约标的。

二、行权交收日，融资融券信用账户转到证券账户的合约标的不能用于当天期权的行权交收。

三、认购期权权利方通过行权得到的合约标的在行权交收日下一交易日起可以卖出。

请各期权经营机构做好投资者行权及到期提醒工作。

特此公告。

上海证券交易所

2017 年 3 月 20 日

（资料来源：上海证券交易所网站 www.sse.com.cn）

四、期权走势分析及策略

今日 50ETF 上涨 0.26%，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 21 日） 丁酉 肖鸡 癸卯 丁未

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	0.006	0.26%	2.347	2.355	2.345	0.00%	1.87亿	4.40亿	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2个自然日、2个交易日; 合约乘数 10220)																		
0.2926	0.21%	2327	4710	0.00%	0.0006	-1.0000	10000671	10000671	2.055	0.0001	0.00%	82	22050	67.19%	0.0000	-	-	10000676
0.2428	-0.08%	964	1955	0.00%	-0.0002	-1.0000	10000672	10000672	2.104	0.0001	0.00%	24	12382	56.25%	0.0000	-	-	10000677
0.1949	0.46%	1130	1791	0.00%	0.0009	-1.0000	10000673	10000673	2.153	0.0001	0.00%	23	16347	45.31%	0.0000	-	-	10000678
0.1451	0.07%	1202	1556	0.00%	0.0001	-1.0000	10000674	10000674	2.202	0.0001	0.00%	341	8433	35.16%	0.0000	-	-	10000679
0.0971	0.10%	3197	2174	0.00%	0.0001	-1.0000	10000675	10000675	2.250	0.0001	-50.00%	490	9735	25.00%	-0.0001	-	-	10000680
0.0486	1.25%	3186	3232	0.00%	0.0006	0.0222	0.9999	10000681	2.299	0.0001	-75.00%	1198	8884	14.84%	-0.0003	0.0222	-0.000	10000682
0.0072	-11.11%	1.25万	6559	5.62%	-0.0009	25.522	0.6448	10000695	2.348	0.0030	-62.96%	1.22万	7848	7.50%	-0.0051	25.522	-0.355	10000697
0.0002	-60.00%	2801	16791	13.09%	-0.0003	0.3425	0.0015	10000696	2.397	0.0456	-8.80%	6259	3566	20.22%	-0.0044	0.3425	-0.998	10000698
0.0001	-50.00%	857	8505	22.66%	-0.0001	-	-	10000745	2.446	0.0949	-4.43%	1020	2017	37.99%	-0.0044	-	-1.000	10000746
0.0001	-50.00%	1175	7797	31.25%	-0.0001	-	-	10000763	2.495	0.1441	-2.83%	1357	1410	56.54%	-0.0042	-	-1.000	10000764
▼ 2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余2个自然日、2个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1478	0.54%	2146	3049	0.00%	0.0008	-1.0000	10000827	10000827	2.200	0.0001	0.00%	240	12763	35.94%	0.0000	-	-	10000828
0.0985	1.55%	5627	5769	0.00%	0.0015	-1.0000	10000819	10000819	2.250	0.0001	-50.00%	1240	29675	25.00%	-0.0001	-	-	10000820
0.0485	3.19%	2.22万	15137	0.00%	0.0015	0.0288	0.9999	10000787	2.300	0.0001	-75.00%	3724	49805	14.45%	-0.0003	0.0288	-0.000	10000792
0.0063	-16.00%	5.73万	69866	6.42%	-0.0012	26.606	0.5926	10000788	2.350	0.0050	-41.86%	3.91万	50646	9.50%	-0.0036	26.606	-0.407	10000793
0.0002	-60.00%	1.09万	94305	13.67%	-0.0003	0.1847	0.0008	10000789	2.400	0.0488	-7.92%	2.47万	11155	21.92%	-0.0042	0.1847	-0.999	10000794
0.0001	-50.00%	3541	49898	22.66%	-0.0001	-	-	10000790	2.450	0.0981	-4.85%	4591	4357	36.62%	-0.0050	-	-1.000	10000795
0.0001	0.00%	606	33378	32.03%	0.0000	-	-	10000791	2.500	0.1478	-3.40%	1911	3139	42.38%	-0.0052	-	-1.000	10000796
0.0001	0.00%	638	49383	41.41%	0.0000	-	-	10000811	2.550	0.1960	-3.45%	2554	4595	0.00%	-0.0070	-	-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” 震荡收低。

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

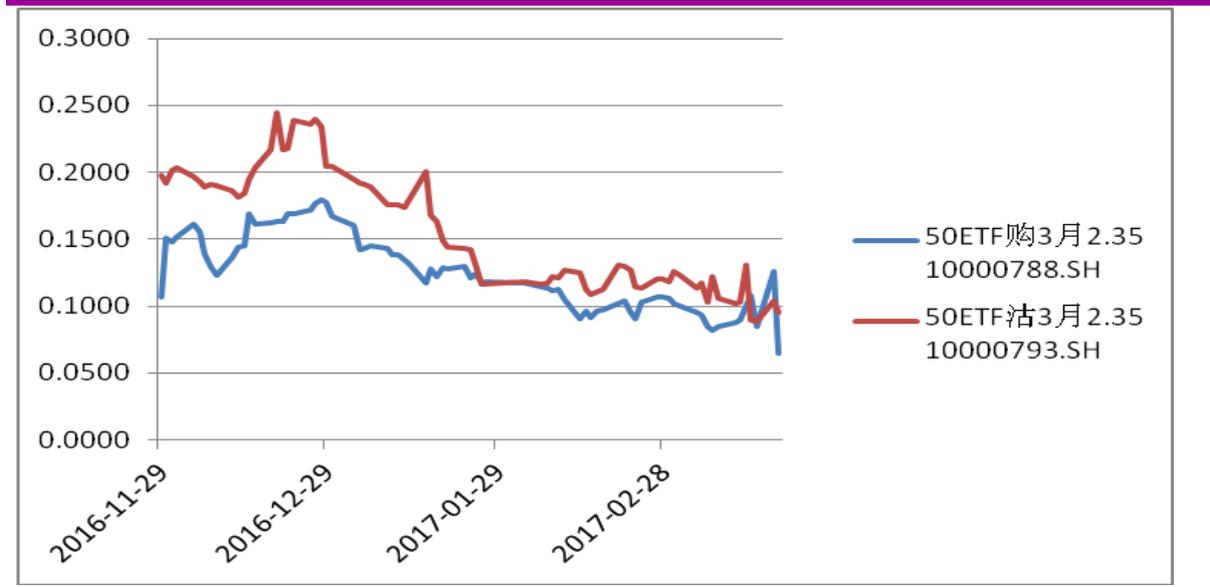


资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认沽期权“50ETF 沽 3 月 2350” 震荡下跌。

3 月平值认购标准合约 “50ETF 购 3 月 2350” 隐含波动率为 6.42%；3 月平值认沽标准合约 “50ETF 沽 3 月 2350” 隐含波动率为 9.50%。

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，中国波指仍有再创新低的可能。

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 今日震荡后略有收高，反弹回升的可能性仍较大，继续关注下方 60 日均线的支撑位。

消息面上，据来自证券时报网站的消息，央行货币政策委员会调整：丁学东、郭树清调入。国务院调整中国人民银行货币政策委员会组成人员，同意丁学东、郭树清担任货币政策委员会委员，肖捷、尚福林不再担任货币政策委员会委员职务。

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

明天就是 3 月期权的到期日，建议投资者可以按原定的计划及时平仓离场。

考虑到目前 50ETF 期权的隐含波动率较低，50ETF 本身的趋势也不明晰，可以观察 3 月期权到期后 ETF 期权市场总体的流动性变化，结合 50ETF 中短期走势考虑下一阶段的策略。磨刀不误砍柴功，大家可以在耐心观察市场变化后，认真分析风险收益前景后，再行考虑是否制订具体的投资方案，然后依照投资计划入市交易。

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。