

50ETF 低开高收 留意 60 日均线

2017/04/20，星期四

沪深主要股指反弹收高。50ETF 低开高收，近期多多留意 60 日均线。

上证 50ETF 收市价 2.329，上涨 0.009，涨幅为 0.39%。

摘要

- 1、50ETF 走势分析 继续留意 60 日均线附近的变化
- 2、期权成交持仓情况 成交量和持仓量均减少
- 3、交易所公告 关于提醒 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日的公告
- 4、期权走势分析及策略 关注政策面及消息面的各种新消息

一、 50ETF 走势分析

周四，50ETF 低开高收，收盘 2.331，上涨 0.009，涨幅为 0.39%，成交金额 4.31 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 跌破近期震荡区间下沿后又出现一定程度反弹。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 60 日均线是较为重要的支撑位，今日反弹回升，关注近期能否重回 60 日均线。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

周线图转弱的迹象仍存，关注明天周五最终收盘水准。

今日沪深股市主要股指收高。

截至收盘，上证综指涨 0.04% 报 3172.10 点；深证成指涨 0.10% 报 10359.09。两市成交金额 4649 亿。创业板指数涨 0.27% 报 1850.39 点。

盘面上，各板块涨跌互现，其中，食品饮料、医药生物、建筑装饰、休闲服务、电子、计算机、家用电器等板块涨幅居前。建筑材料、综合、钢铁、有色金属、采掘、公用事业、纺织服装等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1704 上涨 0.48%；上证 50 股指期货主力合约 IH1704 上涨 0.44%；中证 500 股指期货主力合约 IC1704 上涨 0.03%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 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 526787 张，较上一个交易日减少 34.21%。其中，认购期权成交 288465 张，认沽期权成交 238322 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.83，上一交易日为 0.87。

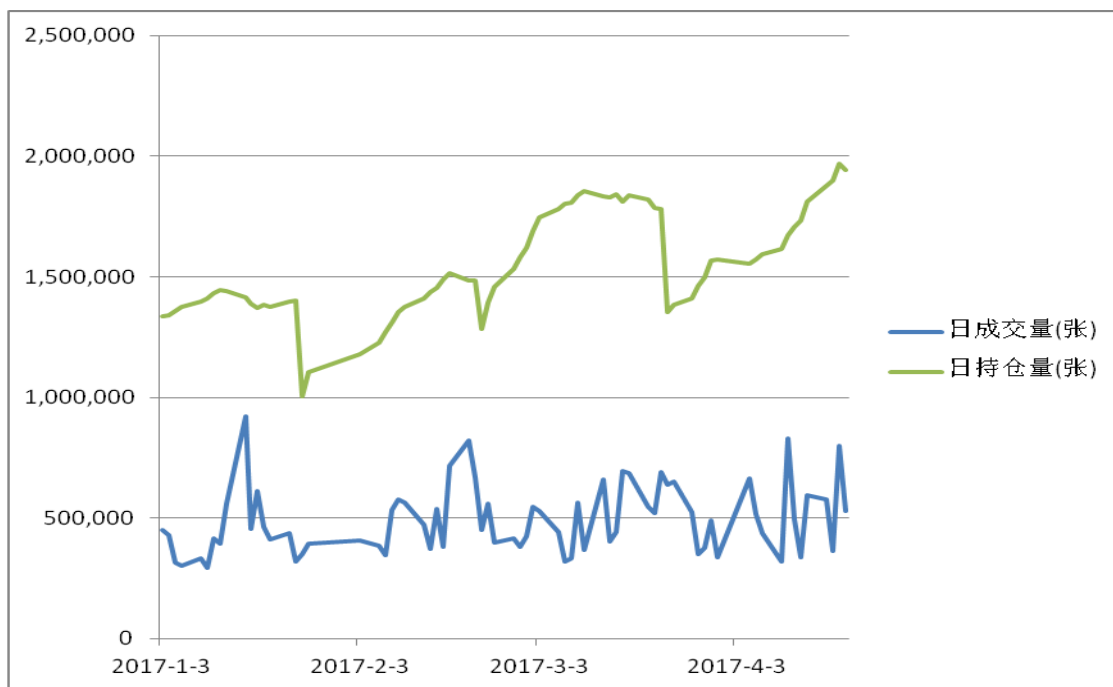
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量减少 1.22% 至 1943499 张。成交量/持仓量比值为 27.11%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 4 月 20 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
4 月	278602	-135269	656956	-62851	157345	121257
5 月	161709	-78781	423681	29862	87610	74099
6 月	55523	-46144	584747	3612	28147	27376
9 月	30953	-13716	278115	5326	15363	15590
总计	526787	-273910	1943499	-24051	288465	238322

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、交易所公告

【关于提醒 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日的公告】

2017-04-20

上证公告（衍生品）〔2017〕19 号

2017 年 4 月到期的 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日为 2017 年 4 月 26 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 4 月 20 日

（资料来源：上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 仅用于期权投资者教育使用）

四、期权走势分析及策略

今日 50ETF 上涨 0.39%，收于 2.331。

图表 6：上证 50ETF 期权 4 月合约价格变化表（2017 年 4 月 20 日） 丁酉 肖鸡 甲辰 丁丑

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	2.331	0.009	0.39%	2.320	2.333	2.320	0.00%	1.85亿	4.31亿	15:00							
认购						认沽												
最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动	涨跌	代码	最高	最低	行权价	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动	涨跌	代码	最高	最低
2017年4月(到期日 2017-04-26; 剩余7个自然日、5个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1290	4.62%	2568	506	0.00%	0.0057	10000881	0.1331	0.1205	2.200	0.0002	100.00%	1486	856	18.75%	0.0001	10000882	0.0004	0.0002
0.0800	10.96%	1.89万	20749	0.00%	0.0079	10000867	0.0831	0.0711	2.250	0.0004	-42.86%	1738	28028	12.99%	-0.0003	10000868	0.0008	0.0004
0.0314	25.60%	5.49万	58864	0.00%	0.0064	10000857	0.0344	0.0245	2.300	0.0012	-76.92%	2.62万	70233	8.06%	-0.0040	10000862	0.0046	0.0010
0.0046	24.32%	5.31万	170357	8.78%	0.0009	10000858	0.0050	0.0028	2.350	0.0228	-30.06%	5.07万	65811	9.23%	-0.0098	10000863	0.0324	0.0206
0.0007	-30.00%	1.87万	116604	12.21%	-0.0003	10000859	0.0011	0.0006	2.400	0.0700	-11.95%	3.02万	26622	15.87%	-0.0095	10000864	0.0797	0.0665
0.0004	-42.86%	5515	44964	17.48%	-0.0003	10000860	0.0007	0.0004	2.450	0.1194	-7.15%	6128	8527	23.58%	-0.0092	10000865	0.1285	0.1163
0.0005	0.00%	3784	31625	23.05%	0.0000	10000861	0.0005	0.0002	2.500	0.1694	-5.47%	4899	13210	30.62%	-0.0098	10000866	0.1781	0.1664

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 4 月平值期权合约）

图表 7：50ETF 与 4 月平值认购期权“50ETF 购 4 月 2350”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

4 月平值认购期权“50ETF 购 4 月 2350”震荡收高。

图 8：50ETF 与 4 月平值认沽期权 “50ETF 沽 4 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图

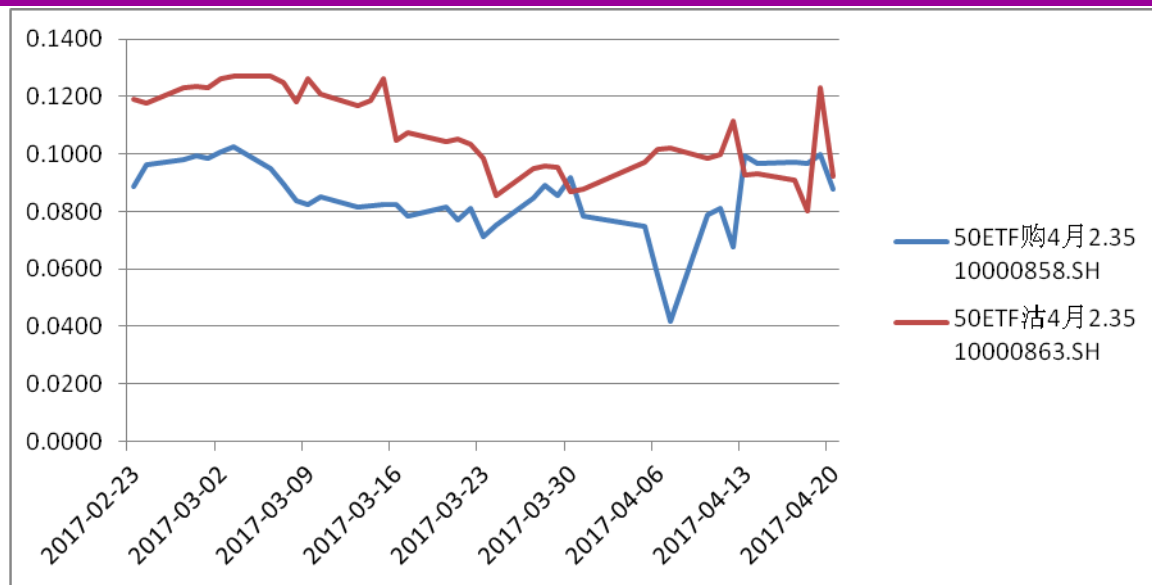


资料来源：汇点软件

4 月平值认沽期权 “50ETF 沽 4 月 2350” 震荡收低。

4 月平值认购期权合约 “50ETF 购 4 月 2350” 隐含波动率为 8.78%；4 月平值认沽期权合约 “50ETF 沽 4 月 2350” 隐含波动率为 9.23%。

图 9：4 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 4 月 2350）VS（50ETF 沽 4 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。

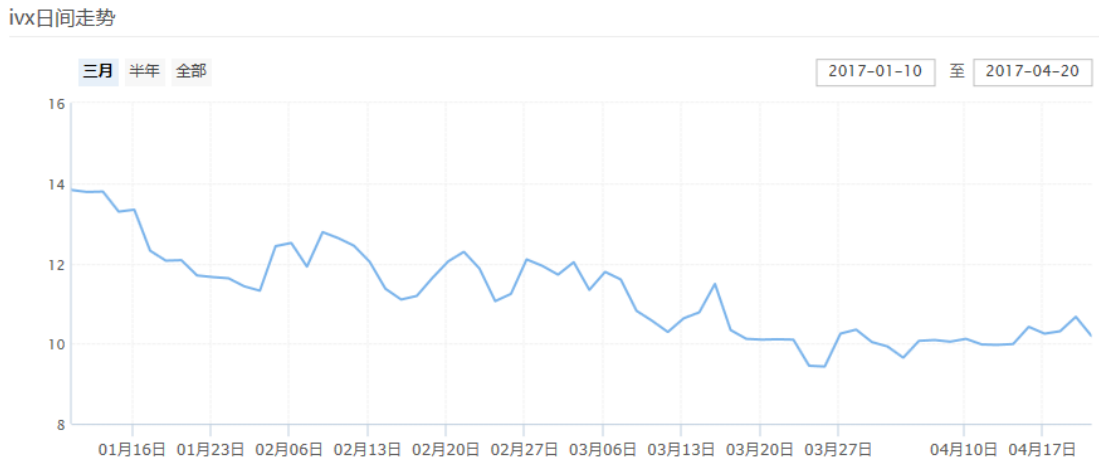
图表 10：中国波指的日间走势（全部）



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，中国波指维持震荡的可能性仍较大。

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。

今日沪深股市主要股指走高，昨日下跌后市场反弹回升的动力增强。50ETF 走出低开高收行情。

消息面上，据来自中国网报道，国新办于 4 月 20 日（星期四）上午 10 时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请国家外汇管理局新闻发言人、国际收支司司长王春英介绍 2017 年一季度外汇收支数据有关情况，并答记者问。王春英表示，关于美国财政部没有认定中国是汇率操纵国。中国不是汇率操纵国属于客观事实，中国没有通过人民币贬值刺激出口的必要。

国际市场上，英国首相特雷莎·梅突然宣布将在 6 月 8 日提前举行大选，理由是面对反脱欧势力对政府努力的阻碍，英国政府需要更强而有力的议会支持，面对外部挑战。当天英国股市大跌逾 2%，英镑兑美元则大涨逾 2%，欧元震荡收高。近期仍要关注国际市场上的重大突发消息可能对全球金融市场带来的影响。

回到具体的 50ETF 期权市场上来看，50ETF 今日低开高走，收复前一日大半跌幅，从技术面来看，可以关注上方的 60 日均线，评估市场的强弱。通常而言，有投资者将 60 日均线视为判断市场人气的的一个参考指标。

在上一个期权投资计划已经按原定的止损方案止损之际，可能就是原来投资者的市场预测与实际的市场走向并不一致，建议近期仍可以耐心关注 50ETF 技术面变化，同时，认真思考国内外消息面的动态变化。

期权投资计划思考主要是要先找到好的入市依据，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。