

50ETF 震荡收高 继续留意 60 日均线

2017/05/16，星期二

沪深主要股指走高。50ETF 震荡收高，继续留意 60 日均线。

上证 50ETF 收市价 2.379，上涨 0.005，涨幅为 0.21%。

摘要

- | | |
|--------------|-------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡趋升 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量减少，持仓量增加 |
| 3、期权走势分析及策略 | 继续留意 60 日均线 |

一、50ETF 走势分析

周二，50ETF 震荡向上，收盘 2.379，上涨 0.005，涨幅为 0.21%，成交金额 4.43 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 仍处于震荡上行的阶段。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 今日收出带下影的阳线，反弹动力仍存。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

周 K 线组合来看，上周收出中阳线后，本周行情值得高度重视。

今日沪深股市主要股指上涨。

截至收盘，上证综指涨 0.74% 报 3112.96 点；深证成指涨 2.04% 报 10046.66。两市成交金额 4607 亿。创业板指数涨 2.04% 报 1814.94 点。

盘面上，除银行板块下跌外，其他板块均收高，其中，电子、建筑板块、公用事业、有色金属、食品饮料、通信、交通运输等板块涨幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1705 上涨 1.29%；上证 50 股指期货主力合约 IH1705 上涨 0.19%；中证 500 股指期货主力合约 IC1705 上涨 2.27%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量减少，持仓量增加。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 545265 张，较上一个交易日减少 22.69%。其中，认购期权成交 311648 张，认沽期权成交 233617 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.75，上一交易日为 0.64。

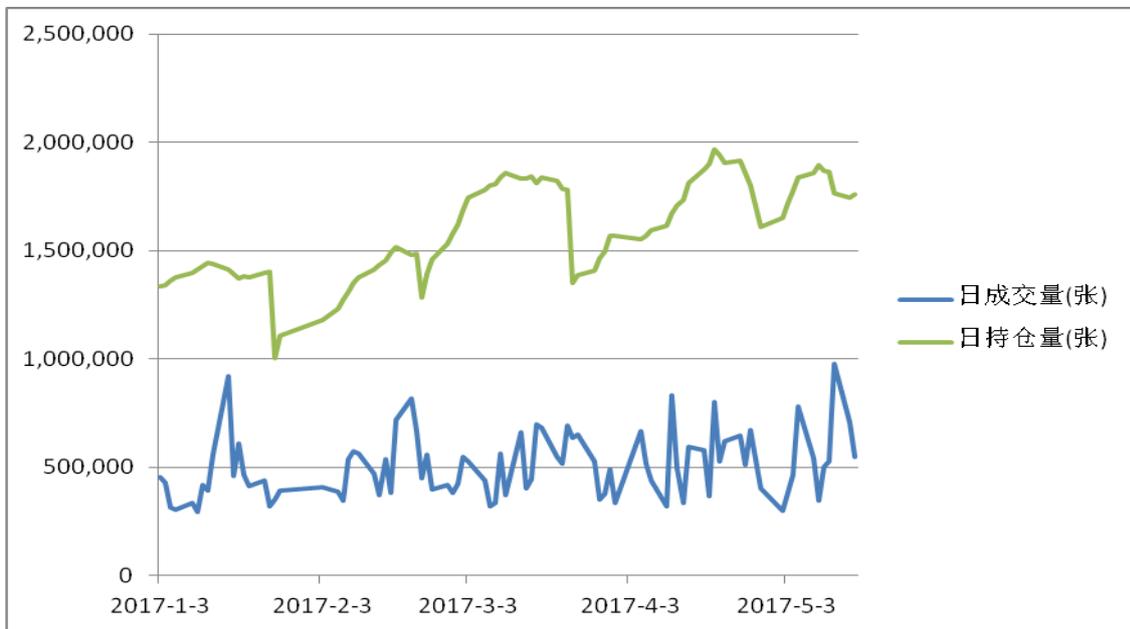
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量增加 0.90% 至 1762129 张。成交量/持仓量比值为 30.94%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 5 月 16 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
5 月	288113	-74164	605445	-23665	168959	119154
6 月	196659	-55461	737914	30420	112747	83912
9 月	38497	-28061	314329	4619	19389	19108
12 月	21996	-2389	104441	4301	10553	11443
总计	545265	-160075	1762129	15675	311648	233617

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 期权成交量减少，持仓量增加。

三、期权走势分析及策略

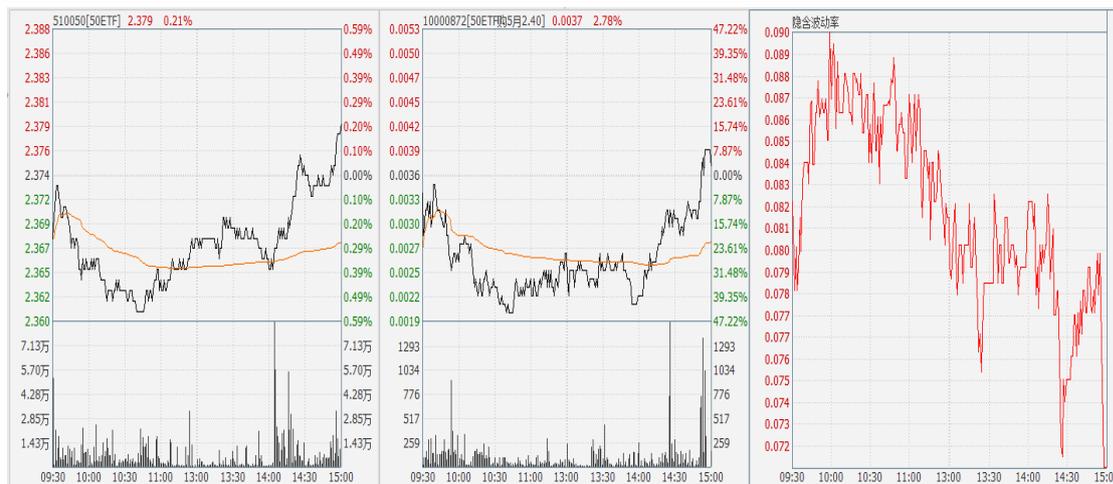
今日 50ETF 上涨 0.21%，收于 2.379。

图表 6：上证 50ETF 期权 5 月合约价格变化表（2017 年 5 月 16 日） 丁酉 肖鸡 乙巳 癸卯

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	2.379	0.005	0.21%	2.368	2.379	2.360	0.00%	1.87亿	4.43亿	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5月(到期日 2017-05-24; 剩余9个自然日、7个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1724	-0.92%	3689	6471	0.00%	-0.0016	10000883	0.1728	0.1592	2.200	0.0002	-33.33%	596	9033	20.31%	-0.0001	10000884	0.000	0.000
0.1227	-1.05%	6593	18934	0.00%	-0.0013	10000869	0.1227	0.1098	2.250	0.0003	0.00%	1836	34561	16.80%	0.0000	10000874	0.000	0.000
0.0733	-0.95%	3.89万	50128	0.00%	-0.0007	10000870	0.0733	0.0605	2.300	0.0004	-50.00%	9702	82257	11.72%	-0.0004	10000875	0.001	0.000
0.0259	7.92%	8.25万	104545	0.00%	0.0019	10000871	0.0262	0.0166	2.350	0.0035	-43.55%	4.99万	104077	9.28%	-0.0027	10000876	0.008	0.003
0.0037	2.78%	3.05万	89728	6.95%	0.0001	10000872	0.0039	0.0019	2.400	0.0311	-8.53%	4.43万	39212	13.55%	-0.0029	10000877	0.041	0.031
0.0006	20.00%	4123	34639	10.60%	0.0001	10000873	0.0008	0.0004	2.450	0.0771	-4.81%	9313	14825	20.70%	-0.0039	10000878	0.089	0.077
0.0002	-33.33%	2548	10587	13.67%	-0.0001	10000879	0.0003	0.0001	2.500	0.1260	-3.37%	3511	6448	28.79%	-0.0044	10000880	0.138	0.126

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 5 月平值期权合约）

图表 7：50ETF 与 5 月平值认购期权“50ETF 购 5 月 2400”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

5 月平值认购期权“50ETF 购 5 月 2400”先抑后扬。

图 8：50ETF 与 5 月平值认沽期权“50ETF 沽 5 月 2400” 日内走势图及隐含波动率走势图

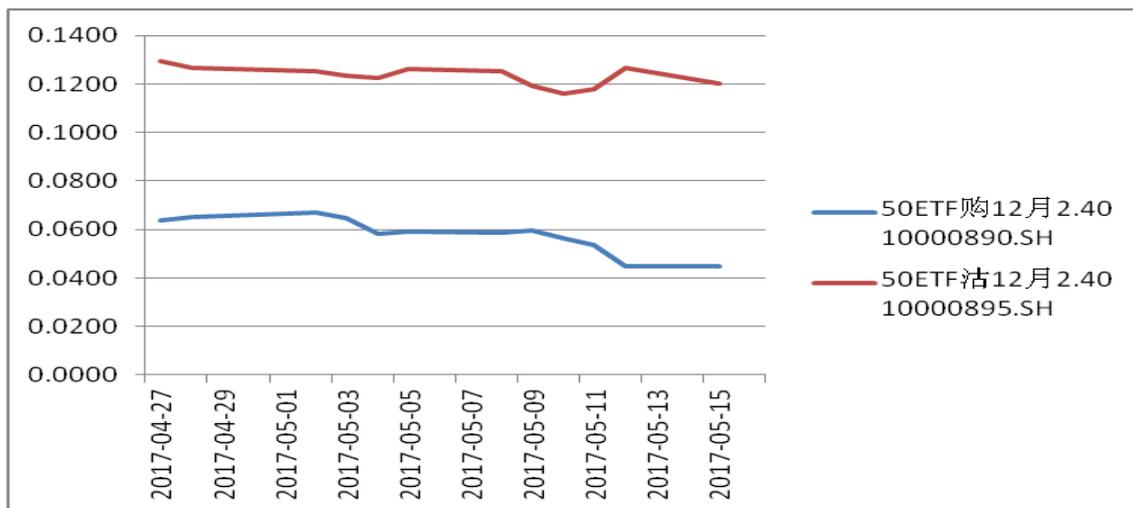


资料来源：汇点软件

5 月平值认沽期权“50ETF 沽 5 月 2400” 先涨后跌，收盘走弱。

5 月平值认购期权合约“50ETF 购 5 月 2400” 隐含波动率为 6.95%；5 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 5 月 2400” 隐含波动率为 13.55%。

图 9：5 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 5 月 2400) VS (50ETF 沽 5 月 2400)



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，中国波指表现仍为震荡偏弱的格局。

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。

今日沪深股市主要股指走高，多数板块上扬。50ETF 先跌后升，下探 60 日均线上方获得支撑，尾盘再度走强。

消息面上，据来自中国证券网的消息《独家 | 保监会弥补监管短板 拟发文规范信保业务》，报道指出，为规范保险公司产品开发设计行为，切实发挥人身保险产品的保险保障功能，回归保险本源、防范经营风险，记者从相关渠道获悉，保监会已于近日下发《关于规范人身保险公司产品开发设计行为的通知》（以下简称《通知》），其中明确，万能型保险产品、投资连结型保险产品设计应提供不定期、不定额追加保险费，灵活调整保险金额等功能。同时，保险公司不得以附加险形式设计万能型保险产品或投资连结型保险产品。

50ETF 今日先抑后扬，下探 60 日均线上方后再度明显回升。以创业板指数和深成指为代表的深圳股票市场今日涨幅也明显高于上证综指，继续关注沪深大盘指数的动向。对于 50ETF 市场而言，投资者仍可将 60 日均线视为评估市场强弱变化的重要参考指标。50ETF60 日均线今日为 2.354。在此，也提醒投资者，5 月 24 日为 5 月期权的到期日，考虑到 5 月期权到期日临近，不排除将来的期权投资计划会选择 6 月份的标准期权合约。

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。