

50ETF 再度收低 关注 6 月期权

2017/05/18，星期四

沪深主要股指走低。50ETF 也再度收低，关注 6 月期权标准合约可能的投资机会。

上证 50ETF 收市价 2.350，下跌 0.008，跌幅为 0.34%，成交金额 4.47 亿。

摘要

- | | |
|--------------|-------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡格局延续中 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量和持仓量均增加 |
| 3、期权走势分析及策略 | 关注 6 月期权标准合约的投资机会 |

一、50ETF 走势分析

60 分钟图显示，50ETF 开盘跳低，总体呈现再度回调格局。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 今日再度收低，继续关注 60 日均线附近的变化。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

周 K 线组合来看，50ETF 总体仍处于区间震荡阶段。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

今日沪深股市主要股指走低。

截至收盘，上证综指跌 0.46% 报 3090.14 点；深证成指跌 0.56% 报 9974.35。两市成交额 4000 亿。创业板指数跌 0.50% 报 1813.51 点。

盘面上，多数板块下跌，其中，采掘、食品饮料板块上涨。传媒、国防军工、钢铁、采掘、纺织服装、建筑材料、机械设备等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1705 下跌 0.60%；上证 50 股指期货主力合约 IH1705 下跌 0.50%；中证 500 股指期货主力合约 IC1705 下跌 1.02%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量和持仓量均增加。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 517955 张，较上一个交易日增加 19.08%。其中，认购期权成交 263562 张，认沽期权成交 254393 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.97，上一交易日为 0.75。

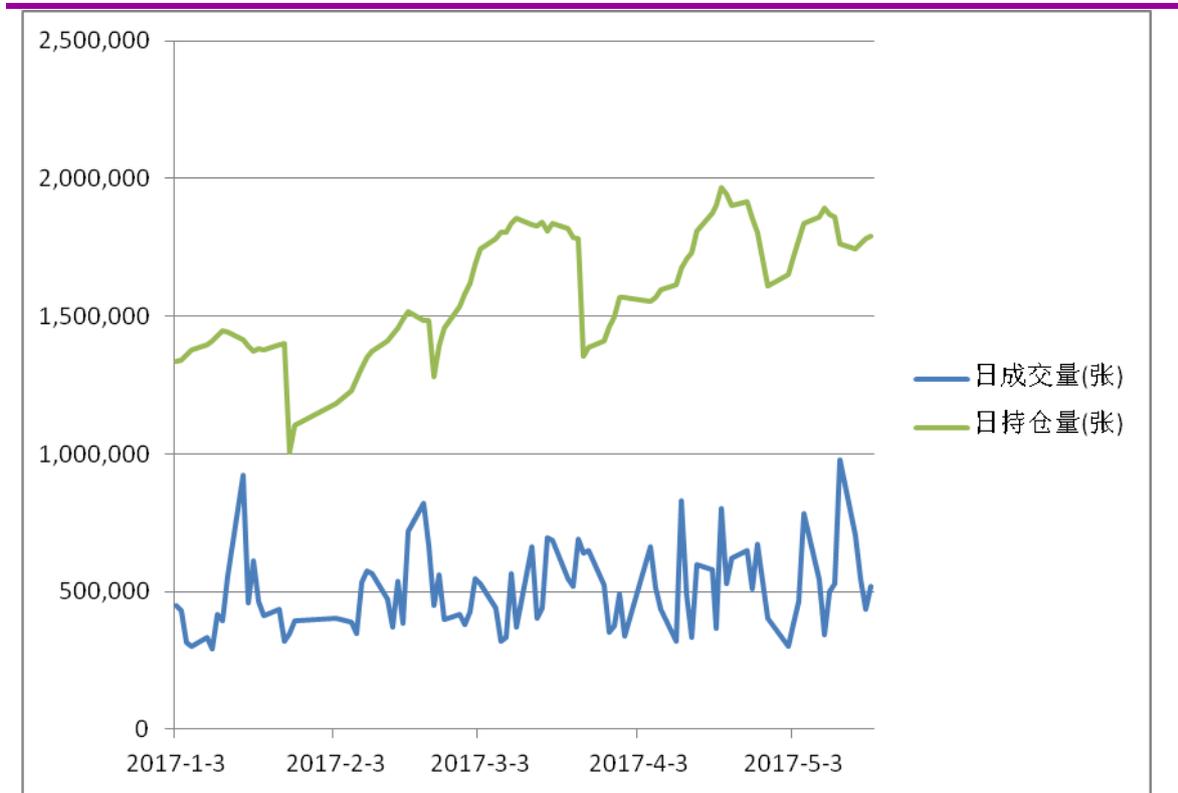
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量增加 0.75% 至 1792719 张。成交量/持仓量比值为 28.89%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 5 月 18 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	255153	55738	522420	-51968	124952	130201
6 月	194966	28051	807579	44181	106503	88463
9 月	39784	-651	333509	9409	18944	20840
12 月	28052	-129	129211	11698	13163	14889
总计	517955	83009	1792719	13320	263562	254393

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

三、期权走势分析及策略

今日 50ETF 下跌 0.34%，收于 2.350。

图表 6：上证 50ETF 期权 5 月合约价格变化表（2017 年 5 月 18 日） 丁酉 肖鸡 乙巳 乙巳

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	2.350	-0.008	-0.34%	2.347	2.357	2.344	0.00%	1.90亿	4.47亿	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7个自然日、5个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1505	-4.75%	3857	6390	0.00%	-0.0075	10000883	0.1570	0.1455	2.200	0.0001	-50.00%	2528	8307	20.31%	-0.0001	10000884	0.000	0.000
0.1006	-6.85%	5862	16092	0.00%	-0.0074	10000869	0.1070	0.0952	2.250	0.0002	0.00%	2808	31304	14.65%	0.0000	10000874	0.000	0.000
0.0501	-13.62%	2.75万	41277	0.00%	-0.0079	10000870	0.0575	0.0456	2.300	0.0005	-28.57%	1.58万	72404	9.72%	-0.0002	10000875	0.001	0.000
0.0093	-27.91%	7.30万	93684	6.58%	-0.0036	10000871	0.0141	0.0060	2.350	0.0073	17.74%	6.29万	80756	6.25%	0.0011	10000876	0.011	0.005
0.0007	-46.15%	1.22万	82304	9.33%	-0.0006	10000872	0.0011	0.0005	2.400	0.0483	12.59%	3.33万	27648	6.64%	0.0054	10000877	0.053	0.043
0.0003	0.00%	1355	33560	14.06%	0.0000	10000873	0.0006	0.0001	2.450	0.0975	5.98%	8308	12524	16.31%	0.0055	10000878	0.103	0.091
0.0001	-66.67%	1235	10473	18.17%	-0.0002	10000879	0.0005	0.0001	2.500	0.1469	3.45%	4519	5697	0.00%	0.0049	10000880	0.152	0.141

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 2350”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 2350”低开低收。

图 8：50ETF 与 5 月平值认沽期权 “50ETF 沽 5 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图



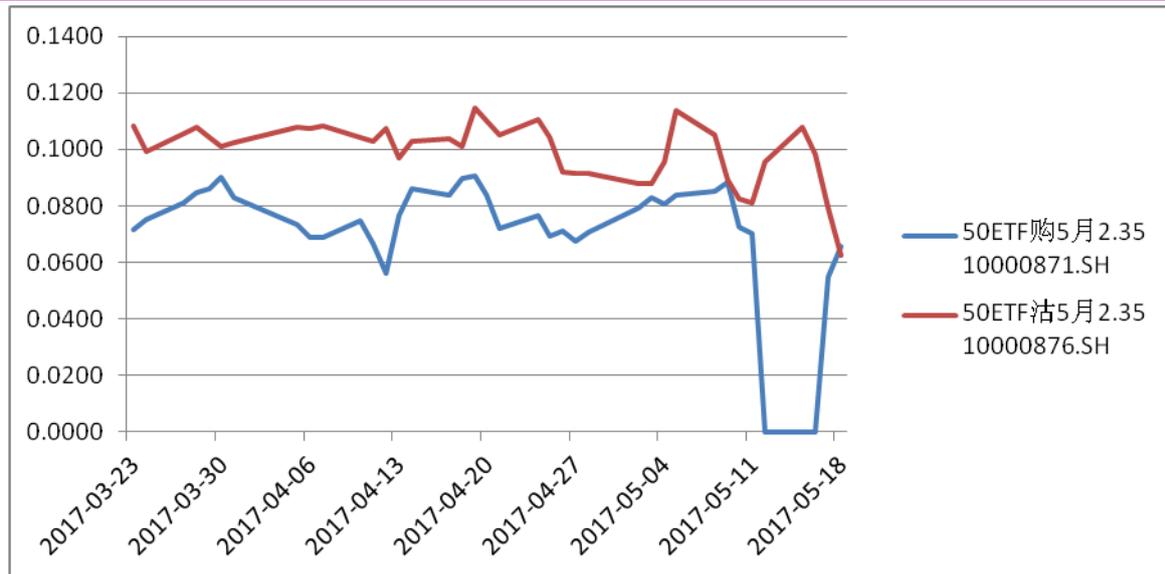
资料来源：汇点软件

5 月平值认沽期权 “50ETF 沽 5 月 2350” 震荡收高。

5 月平值认购期权合约 “50ETF 购 5 月 2350” 隐含波动率为 6.58%；5 月平值认沽期权合约 “50ETF 沽 5 月 2350” 隐含波动率为 6.25%。友情提醒投资者：5 月 24 日为 5 月期权的到期日。

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 2350) VS (50ETF 沽 5 月 2350)



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

今日 50ETF 下跌 0.34%，收于 2.350。

图表 10：上证 50ETF 期权 6 月标准合约价格变化表（2017 年 5 月 17 日） 丁酉 肖鸡 乙巳 乙巳

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	2.350	-0.008	-0.34%	2.347	2.357	2.344	0.00%	1.90亿	4.47亿	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6月(到期日 2017-06-28; 剩余42个自然日、30个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1528	-4.02%	2307	13139	0.00%	-0.0064	10000829	0.1568	0.1480	2.200	0.0010	0.00%	1284	18934	11.08%	0.0000	10000830	0.001	0.000
0.1042	-6.21%	4429	12740	0.00%	-0.0069	10000821	0.1088	0.1000	2.250	0.0019	11.76%	3076	43922	9.16%	0.0002	10000822	0.002	0.001
0.0582	-8.92%	1.55万	34304	0.00%	-0.0057	10000797	0.0625	0.0550	2.300	0.0058	26.09%	1.07万	71586	7.94%	0.0012	10000802	0.006	0.005
0.0236	-8.88%	4.28万	100087	5.85%	-0.0023	10000798	0.0262	0.0211	2.350	0.0210	9.95%	3.33万	78476	8.06%	0.0019	10000803	0.024	0.019
0.0079	-15.96%	1.59万	85182	7.02%	-0.0015	10000799	0.0091	0.0072	2.400	0.0549	7.65%	1.62万	25620	9.49%	0.0039	10000804	0.059	0.051
0.0034	-10.53%	4424	60209	8.61%	-0.0004	10000800	0.0037	0.0027	2.450	0.1002	5.92%	4395	8879	12.38%	0.0056	10000805	0.104	0.096
0.0017	-10.53%	1786	33415	10.21%	-0.0002	10000801	0.0019	0.0015	2.500	0.1489	4.42%	4329	16549	15.47%	0.0063	10000806	0.154	0.143
0.0014	-22.22%	1167	63977	12.48%	-0.0004	10000813	0.0019	0.0014	2.550	0.1976	2.92%	1419	17462	18.51%	0.0056	10000814	0.202	0.193

来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 6 月平值标准期权合约）

图表 11：50ETF 与 6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 2350”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 2350”震荡收低。

图表 12：50ETF 与 6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：汇点软件

6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 2350” 震荡收高。

6 月平值认购期权合约“50ETF 购 6 月 2350” 隐含波动率为 5.85%；6 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 6 月 2350” 隐含波动率为 8.06%。友情提醒投资者：6 月 28 日为 6 月期权的到期日，相应 6 月期权投资计划可以交易的时间就比 5 月期权要更长一些。

图表 13：6 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 6 月 2350) VS (50ETF 沽 6 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 14：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 15：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

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低。50ETF 今日收出跳空低开的小阳线，收盘价较上一交易日仍走低，接近 60 日均线附近。震荡回调的格局仍在延续。考虑到 5 月期权将于下周三（5 月 24 日到期），剩余的交易时间相较于 6 月期权而言明显少很多。投资者若有中线策略，建议可以开始考虑 6 月期权合约。从技术分析的角度来看，60 日均线仍可作为评估市场中长期波动趋势的重要参考指标。今日 50ETF 下跌，再度接近下档的 60 日均线（今日 50ETF60 日均线位于 2.353），继续关注 60 日均线附近的价格变化，评估是否有好的期权交易机会出现。如果有，也要提前分析收益及风险前景，拟定期权交易计划，配置合适的资金，然后遵照交易计划执行。

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。