

50ETF 收高 6 月期权垂直价差可考虑

2017/05/22，星期一

沪深主要股指走低。50ETF 震荡收高，思考 6 月期权垂直价差的交易机会。

上证 50ETF 收市价 2.373，上涨 0.018，涨幅为 0.76%，成交金额 6.42 亿。

摘要

- | | |
|--------------|-----------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡上行的可能性增大 |
| 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 | 思考 6 月期权标准合约的垂直价差交易机会 |

一、50ETF 走势分析

60 分钟图显示，50ETF 震荡回升的可能性加大。。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：wind 资讯

日 K 线图显示 60 日均线附近再度获得支撑。

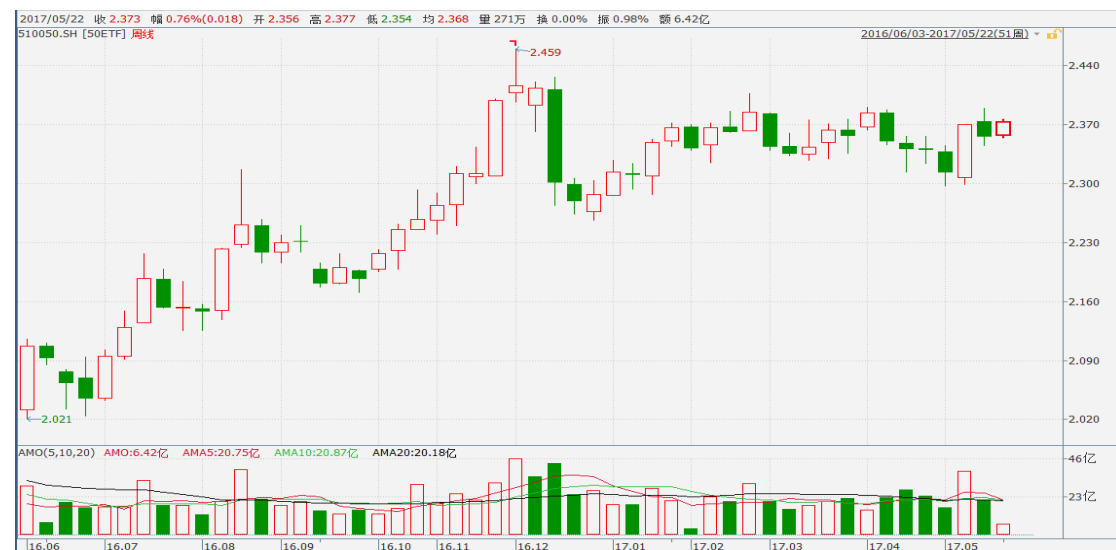
图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

周 K 线组合来看，50ETF 本周如果再度明显上扬，有望形成进一步上行的走势。

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 0.48% 报 3075.68 点；深证成指跌 0.72% 报 9899.65。两市成交额 4000 亿。创业板指数跌 0.72% 报 1788.08 点。

盘面上，各板块涨跌互现，其中，非银金融、家用电器、钢铁、银行板块上涨。综合、建筑材料、国防军工、机械设备、电气设备、轻工制造、化工等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1706 上涨 0.08%；上证 50 股指期货主力合约 IH1705 上涨 0.75%；中证 500 股指期货主力合约 IC1706 下跌 1.48%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 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 600361 张，较上一个交易日增加 66.15%。其中，认购期权成交 358630 张，认沽期权成交 241731 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.67，上一交易日为 0.86。

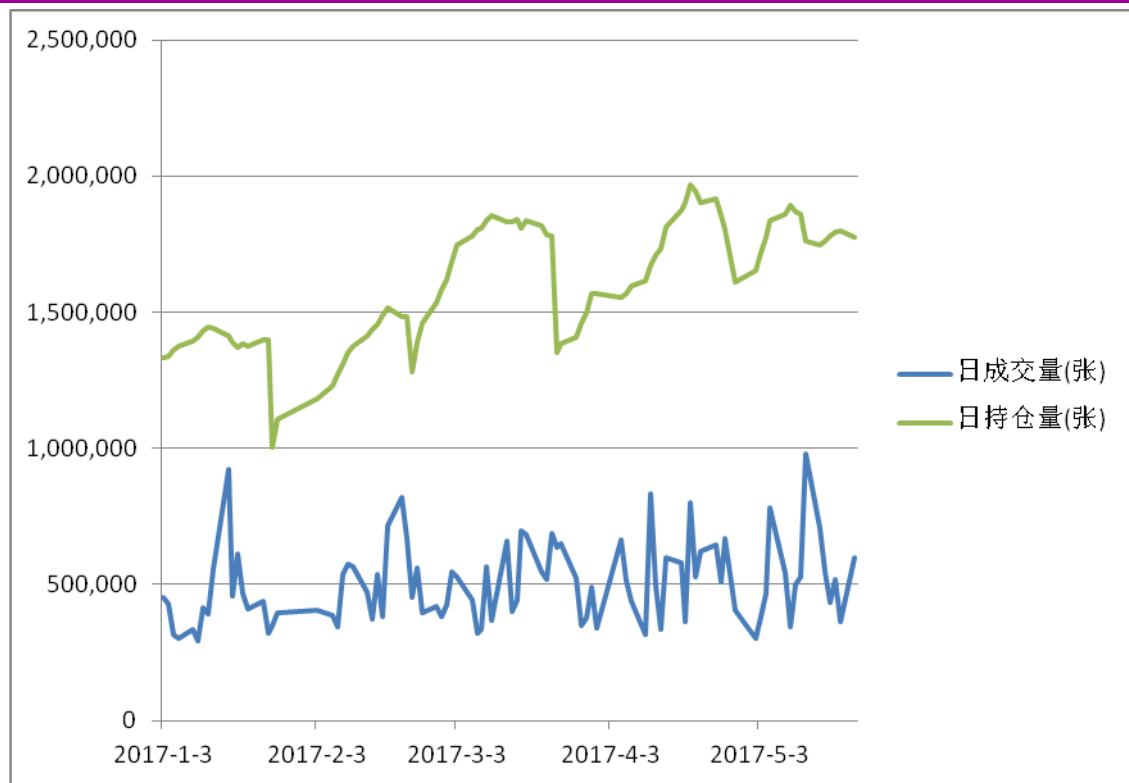
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量减少 1.28% 至 1776061 张。成交量/持仓量比值为 33.80%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 5 月 22 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	216281	47221	437084	-49726	128502	87779
6 月	321242	162655	857613	17918	195286	125956
9 月	38847	20516	338794	2279	21640	17207
12 月	23991	8641	142570	6528	13202	10789
总计	600361	239033	1776061	-23001	358630	241731

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 上涨 0.76%，收于 2.373。

图表 6：上证 50ETF 期权 5 月合约价格变化表（2017 年 5 月 22 日） 丁酉 肖鸡 乙巳 己酉

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	2.373	0.018	0.76%	2.356	2.377	2.354	0.00%	2.71亿	6.42亿	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3个自然日, 3个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1657	6.90%	3607	6465	0.00%	0.0107	10000883	0.1731	0.1519	2.200	0.0001	0.00%	57	7816	32.03%	0.0000	10000884	0.000	0.000
0.1146	9.14%	7067	12227	0.00%	0.0096	10000869	0.1220	0.1016	2.250	0.0001	-50.00%	3017	30427	24.61%	-0.0001	10000874	0.000	0.000
0.0640	16.36%	2.88万	29009	0.00%	0.0090	10000870	0.0713	0.0519	2.300	0.0001	-75.00%	5846	67359	16.21%	-0.0003	10000875	0.000	0.000
0.0180	100.00%	7.66万	58528	0.00%	0.0090	10000871	0.0260	0.0082	2.350	0.0025	-58.33%	3.42万	71836	12.11%	-0.0035	10000876	0.006	0.001
0.0005	0.00%	1.03万	74650	8.40%	0.0000	10000872	0.0018	0.0004	2.400	0.0320	-28.89%	3.12万	21707	17.92%	-0.0130	10000877	0.046	0.026
0.0002	0.00%	1532	33221	15.63%	0.0000	10000873	0.0002	0.0001	2.450	0.0810	-14.74%	9927	9162	33.84%	-0.0140	10000878	0.095	0.074
0.0001	-50.00%	624	10210	22.66%	-0.0001	10000879	0.0001	0.0001	2.500	0.1309	-9.72%	3552	4467	44.00%	-0.0141	10000880	0.145	0.124

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”震荡收高。

图表 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

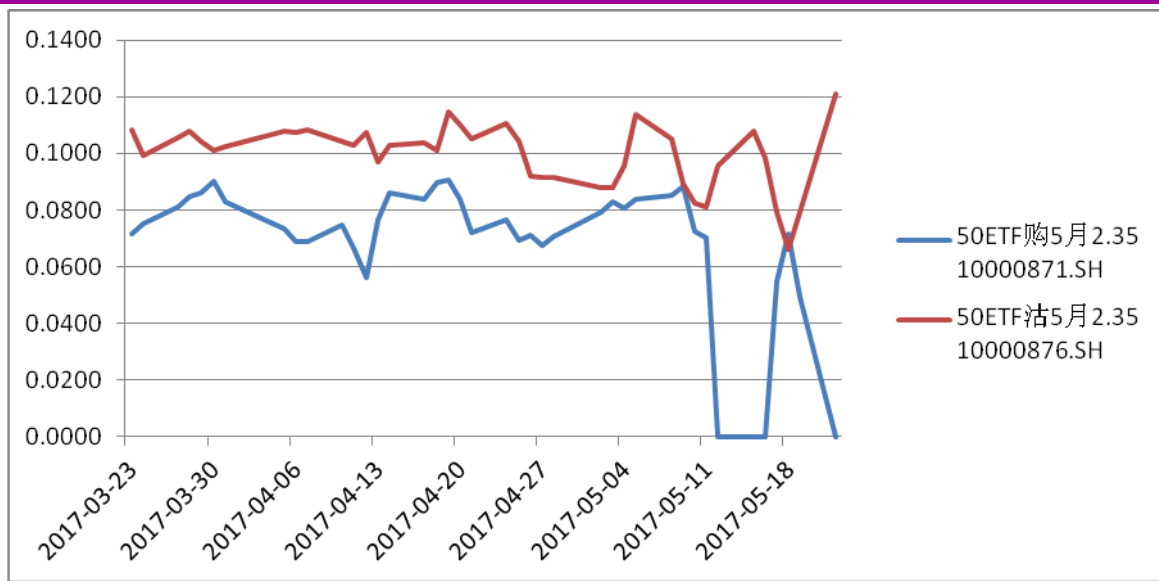


资料来源：汇点软件

5 月平值认沽期权“50ETF 沽 5 月 2350” 震荡收低。

5 月平值认购期权合约“50ETF 购 5 月 2350” 隐含波动率为 0.00%；5 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 5 月 2350” 隐含波动率为 12.11%。友情提醒投资者：5 月 24 日为 5 月期权的到期日。

**图表 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 上涨 0.76%，收于 2.373。

图表 10：上证 50ETF 期权 6 月标准合约价格变化表（2017 年 5 月 22 日） 丁酉 肖鸡 乙巳 己酉

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	2.373	0.018	0.76%	2.356	2.377	2.354	0.00%	2.71亿	6.42亿	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38个自然日, 28个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1666	7.48%	5785	13642	0.00%	0.0116	10000829	0.1738	0.1541	2.200	0.0006	-25.00%	1010	19034	12.11%	-0.0002	10000830	0.001	0.000
0.1173	10.56%	7733	13398	0.00%	0.0112	10000821	0.1250	0.1053	2.250	0.0013	-27.78%	5438	42683	10.35%	-0.0005	10000822	0.002	0.001
0.0697	15.97%	2.72万	37910	0.00%	0.0096	10000797	0.0777	0.0594	2.300	0.0040	-31.03%	1.87万	77521	9.11%	-0.0018	10000802	0.006	0.003
0.0313	27.24%	7.05万	110350	0.00%	0.0067	10000798	0.0369	0.0237	2.350	0.0150	-26.83%	4.90万	97972	9.21%	-0.0055	10000803	0.021	0.012
0.0109	23.86%	3.42万	91830	6.10%	0.0021	10000799	0.0149	0.0086	2.400	0.0444	-20.29%	2.22万	31575	11.27%	-0.0113	10000804	0.055	0.039
0.0036	9.09%	7714	59878	7.54%	0.0003	10000800	0.0054	0.0031	2.450	0.0871	-12.29%	5293	9477	14.72%	-0.0122	10000805	0.099	0.080
0.0017	0.00%	3433	33872	9.45%	0.0000	10000801	0.0026	0.0015	2.500	0.1357	-7.75%	2161	16837	18.90%	-0.0114	10000806	0.147	0.128
0.0013	0.00%	2585	63550	11.79%	0.0000	10000813	0.0019	0.0012	2.550	0.1850	-5.80%	2662	17139	22.94%	-0.0114	10000814	0.196	0.176

来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 6 月平值标准期权合约）

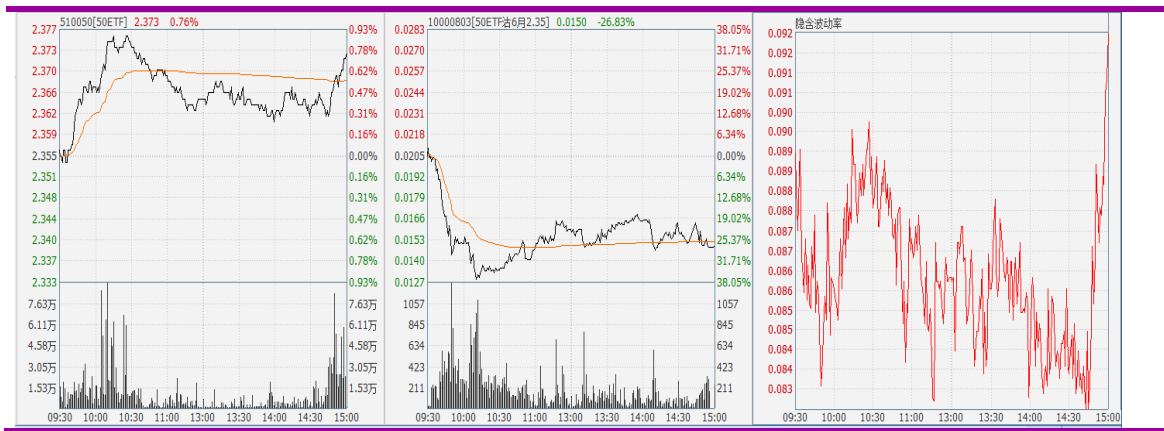
图表 11：50ETF 与 6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 2350”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 2350”震荡收高。

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

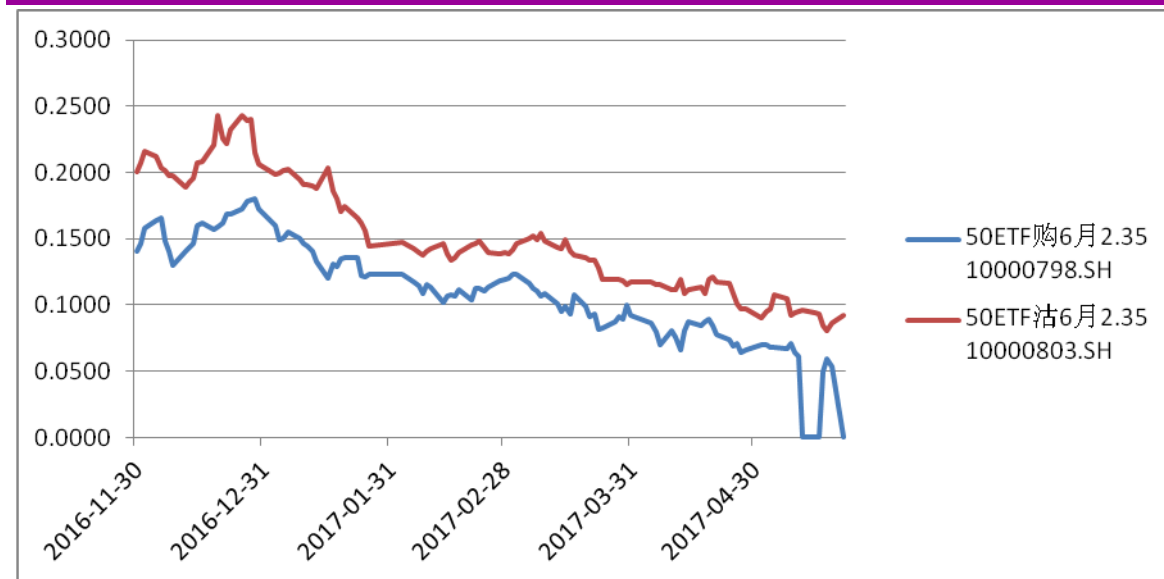


资料来源：汇点软件

6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 2350” 震荡收低。

6 月平值认购期权合约“50ETF 购 6 月 2350” 隐含波动率为 0.00%；6 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 6 月 2350” 隐含波动率为 9.21%。友情提醒投资者：6 月 28 日为 6 月期权的到期日。

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，多数板块下行。50ETF 今日收出阳线，盘面表现强于上证综指，可以说在接近 60 日均线附近，50ETF 获得一定的支撑。从稳健的角度出发，投资者若有中线策略，可以开始考虑 6 月期权合约。再来结合技术分析的角度来看，60 日均线一线可以作为防守的重要区间。近期可以思考是否围绕着 60 日均线附近的支撑位，构建 6 月期权的牛市看涨价差，选择的认购期权的行权价位可以为 2.300 和 2.350，当然如果有投资者预期在 6 月期权到期日时，50ETF 将突破近期的震荡区间，升至 2.400 上方，则可以考虑 2.35 和 2.40 行权价的认购期权构建牛市垂直价差组合。但都要评估风险因素和盈利机率。

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。