

本周 50ETF 震荡下行 重视 5 周均线可能的支撑

2017/06/12-2017/06/16

本周 50ETF 震荡下行，重视 5 周均线可能的支撑，耐心等待新的交易机会。

摘要

- | | |
|----------------------|--------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 周均线仍为多头排列，重视 5 周均线 |
| 2、50ETF 期权合约本周成交持仓情况 | 成交量减少，持仓量增加 |
| 3、期权价格走势分析 | 6 月平值认购期权标准合约连续收低 |
| 4、期权交易策略运用 | 耐心等待新的交易机会 |

一、上证 50ETF 走势分析

周一 50ETF 冲高受阻，其后几日震荡下行，周五收于 2.460，较上周五下跌 0.057，本周跌幅为 2.26%。

图表 1：上证 50ETF 本周的分时走势图



资料来源：Wind 资讯

以下的日线图显示 50ETF 在冲高受阻后出现连续回落，目前跌至 20 均线处。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：Wind 资讯

以下周线图显示 50ETF 冲高回落，下周留意 5 周均线附近是否能形成支撑。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：Wind 资讯

以下月 K 线图显示 50ETF 中期 K 线形态为震荡向上的格局。

图表 4：上证 50ETF 月 K 线图



资料来源：Wind 资讯

从下面的上证 50 指数的季线图来看,从中长周期来看,本轮反弹行情仍有持续的可能。

图表 5：上证 50 指数的季 K 线图



资料来源：wind 资讯

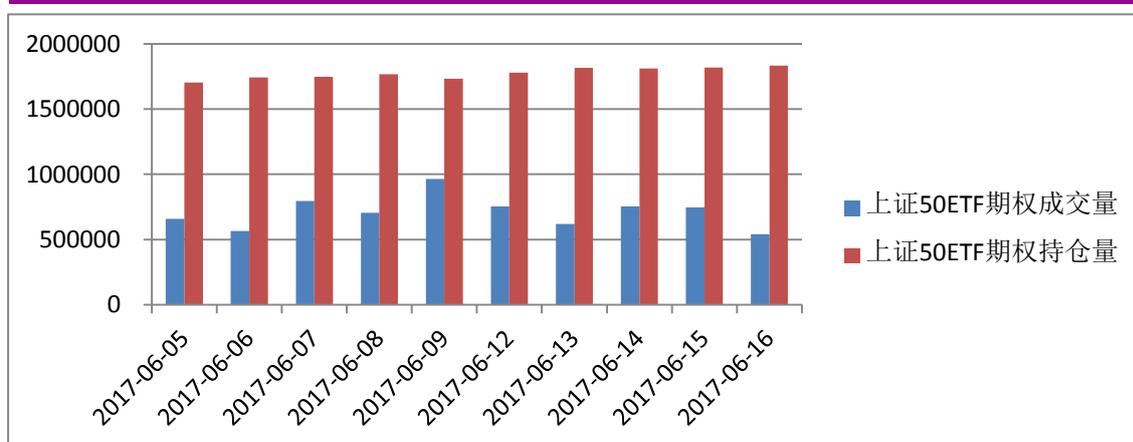
二、50ETF 期权合约本周成交持仓情况

本周 ETF 期权成交量减少，持仓量增加。

成交量方面，50ETF 期权一周累计成交 3411593 张，较上周减少 7.47%。其中认购期权累计成交 1899525 张，认沽期权累计成交 1512068 张。期权成交量认沽认购比 (PC Ratio) 本周五为 0.68，上周五为 0.65。

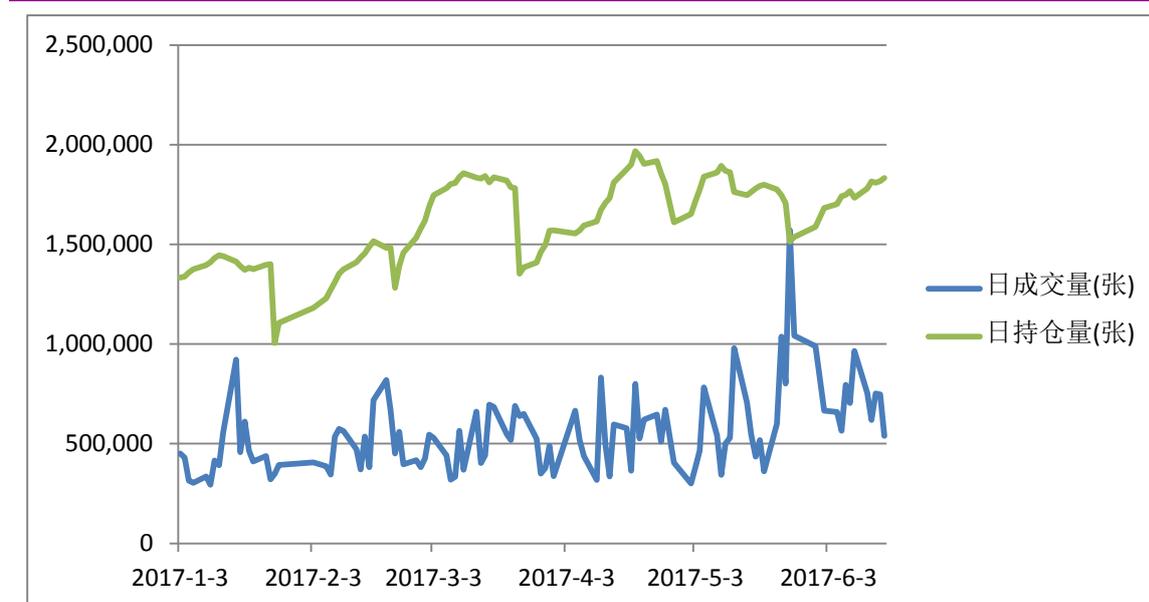
持仓方面，截止本周五 50ETF 期权总持仓为 1832688 张，较上周增加 5.75%。

图表 6：上证 50ETF 期权最近两周的日成交量和日持仓量示意图



数据来源：Wind 资讯，光大期货期权部

图表 7：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

以下提供的是本周五 50ETF 期权各合约成交量和持仓量变化表

图表 8：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 6 月 16 日） 丁酉 肖鸡 丙午 甲戌

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
6 月	362749	-149524	980233	-12049	215637	147112
7 月	116022	-47989	311028	20586	72361	43661
9 月	33298	-9410	281488	1744	19186	14112
12 月	27656	-14	259939	5498	14067	13589
总计	539725	-206937	1832688	15779	321251	218474

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

以下提供周五 6 月期权标准合约的价格变化表，周五 50ETF 下跌 0.20%，收于 2.460。

图表 9：上证 50ETF 期权 6 月标准合约价格变化表（2017 年 6 月 16 日） 丁酉 肖鸡 丙午 甲戌

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	2.460	-0.005	-0.20%	2.465	2.477	2.455	0.00%	2.42亿	5.98亿	15:00			
认购						认沽								
代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	Delta	行权价	代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	Delta
▼ 2017年6月(到期日 2017-06-28; 剩余13个自然日、9个交易日; 合约乘数 10000)														
10000829	0.2596	-2.55%	1527	6431	0.00%	1.0000	2.200	10000830	0.0004	0.00%	781	17529	25.88%	-
10000821	0.2097	-3.50%	2347	6287	0.00%	1.0000	2.250	10000822	0.0006	0.00%	542	31418	22.27%	-
10000797	0.1585	-4.75%	5287	13562	0.00%	0.9997	2.300	10000802	0.0010	0.00%	2842	51447	18.95%	-0.0003
10000798	0.1105	-7.14%	6338	20334	0.00%	0.9903	2.350	10000803	0.0016	-23.81%	9068	95311	15.67%	-0.0097
10000799	0.0630	-14.17%	1.39万	32136	6.25%	0.9026	2.400	10000804	0.0046	6.98%	1.40万	100070	13.21%	-0.0974
10000800	0.0263	-25.07%	6.88万	78275	10.27%	0.6084	2.450	10000805	0.0165	8.55%	3.52万	87627	12.13%	-0.3916
10000801	0.0091	-35.92%	6.00万	109008	12.37%	0.2341	2.500	10000806	0.0487	8.95%	4.40万	45086	14.16%	-0.7659
10000813	0.0031	-41.51%	2.75万	109426	14.26%	0.0440	2.550	10000814	0.0930	7.27%	1.44万	20317	17.54%	-0.9560
10000917	0.0016	-27.27%	1.15万	51093	17.04%	0.0038	2.600	10000918	0.1401	3.78%	5921	7748	19.87%	-0.9962

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 10：50ETF 与 6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 2450” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

本周五 6 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 6 月 2450” 震荡收低。

图表 11：50ETF 与 6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 2450” 日内走势图及隐含波动率走势图

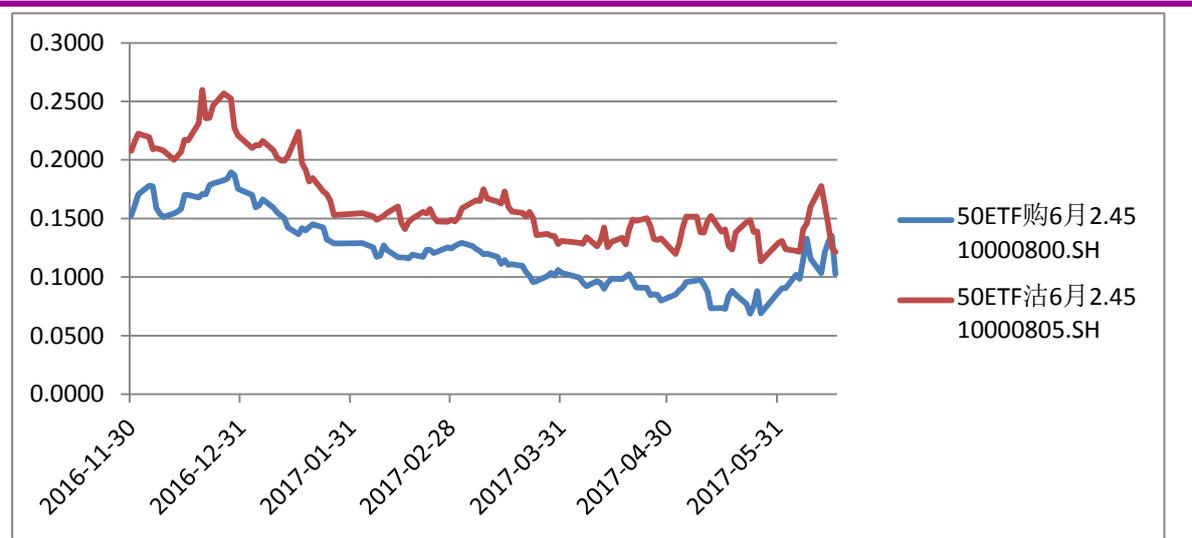


资料来源：汇点软件

本周五 6 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 6 月 2450” 震荡收高。

6 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 6 月 2450”隐含波动率为 10.27%；6 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 6 月 2450”隐含波动率为 12.13%。

**图表 12：6 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 2450）VS（50ETF 沽 6 月 2450）**



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

为了整体了解上证 50ETF 的预期波动，以下将提供中国波指的相关图表。

图表 13：中国波指的日间走势（全部）



数据来源：上海证券交易所网站

从中长周期来看，中国波指仍处于相对低位，近阶段的震荡反弹能否持续需要跟踪观察。

图表 14：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

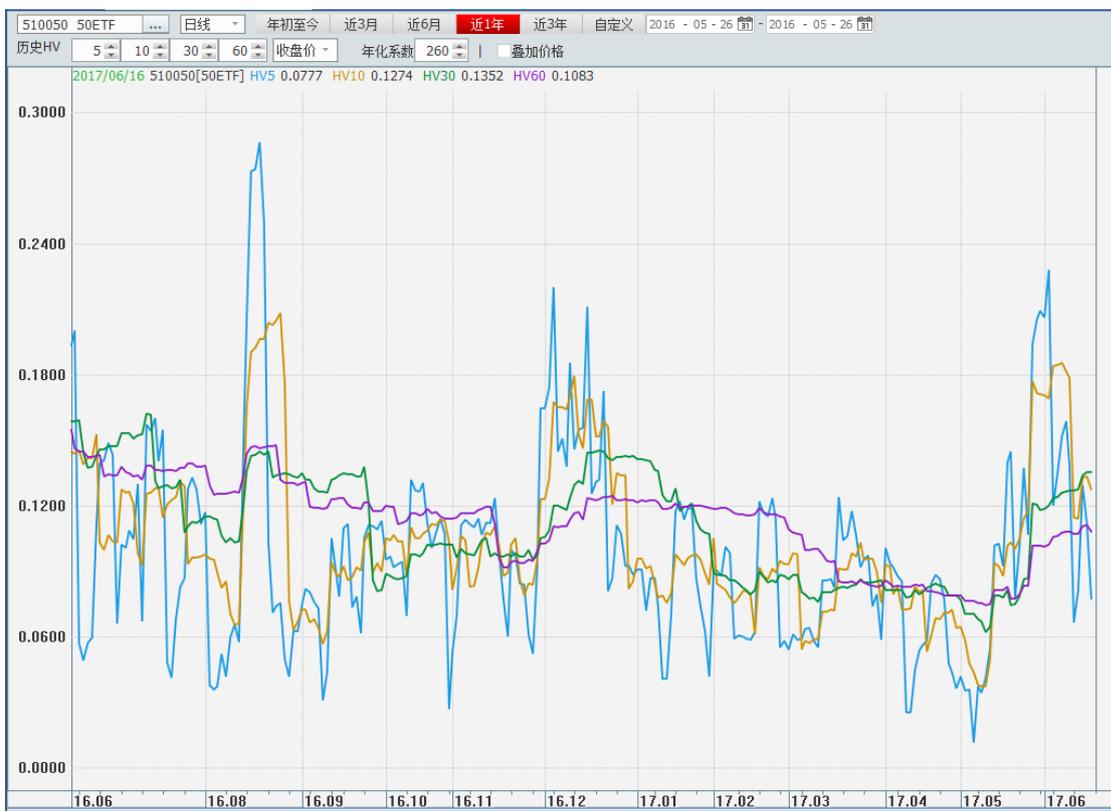
从最近三个月走势图来看，中国波指快速上行后近几日也出现了回落。

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。

目前，上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的“产品”栏目下——“股票期权”栏目下的“波动率指数”子栏目中提供了《上证 50ETF 波动率指数编制方案》，内容很全面。各位读者若是感兴趣可以去上海证券交易所网站下载参阅。

以下也提供上证 50ETF 最近 1 年的历史波动率变化图，可分析参考。

图表 15：上证 50ETF 最近 1 年的历史波动率变化图（参数为 5 日、10 日、30 日、60 日）



数据来源：Wind 资讯

从过去 1 年的图表来看，最近一段时间以来，上证 50ETF 的参数为 5 日、10 日历史波动率出现了较为明显的变化。

三、期权价格走势分析

本周沪深主要股指涨跌互现。

周五上证综指跌 0.30%报 3123.17 点，当周跌 1.12%；周五深证成指跌 0.30%报 10191.24 点，当周涨 0.14%。周五创业板指跌 0.34%报 1810.05，当周涨 0.77%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约当周下跌 1.46%，上证 50 股指期货主力合约当周下跌 2.20%，中证 500 股指期货主力合约当周上涨 0.95%。

图表 16：“50ETF 购 6 月 2450” 日 K 线图



图表 17：“50ETF 沽 6 月 2450” 日 K 线图



数据来源：Wind 资讯，光大期货期权部

截至本周五收盘，6 月平值认购期权 “50ETF 购 6 月 2450” 收报 0.0263 元，本周下跌 65.49%。

6 月平值认沽期权 “50ETF 沽 6 月 2450” 收报 0.0165 元，本周上涨 48.65%。

五、期权交易策略运用

本周 50ETF 震荡下行，回至 20 日均线附近，全周收于 2.460 元。下周可以多留意 50ETF 周 K 线的 5 周均线能否提供有效支撑。本周五，50ETF 的 5 周均线位于 2.454。

消息面上，据来自证券时报网的消息《肖亚庆：深化国企改革依然任重道远》，该消息指出，国务院国资委主任肖亚庆 16 日在学习时报撰文表示，当前，国企改革正处于攻坚阶段，虽然取得了实质性进展，但仍面临许多深层次的矛盾和问题，深化国企改革依然任重道远。我们必须坚持和完善基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，以解放和发展社会生产力为标准，以提高国有资本效率、增强国有企业活力为中心，

深化国有企业改革，使国有企业真正成为能够自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展的独立市场主体。

回到具体的 50ETF 期权市场上来看，本周 50ETF 震荡下行，再度回至 2.500 整数关口下方，从周均线系统来看，50ETF 多条周均线呈现多头排列，5 周均线就位于 2.454 一线，可以通过观察下周初 5 周均线附近是否有明显支撑来评估是否参与 6 月期权的牛市垂直价差。

构建期权策略思路：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

Email：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。