

50ETF 下跌 牛市垂直价差延续

2017/06/20, 星期二

沪深主要股指涨跌互现。50ETF 冲高回落，6 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.483，下跌 0.014，跌幅为 0.56%，成交金额 4.45 亿。

摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡向上可能性较大 |
| 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 | 6 月期权牛市垂直价差延续 |

一、50ETF 走势分析

60 分钟图显示，50ETF 冲高受阻，转而回落，总体来看仍为震荡向上的格局。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：wind 资讯

下面的日 K 线图显示 50ETF 缩量回调，重视下方 20 均线的支撑作用。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

从以下的周 K 线图看，5 周均线附近仍值得重点关注。

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涨跌互现。

截至收盘，上证综指跌 0.14% 报 3140.01 点；深证成指涨 0.25% 报 10288.53。两市成交金额 3983 亿。创业板指数涨 0.25% 报 1820.98 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，有色金属、电子、电气设备、化工、家用电器、钢铁、机械设备等板块涨幅居前。国防军工、食品饮料、休闲服务、传媒、非银金融、医药生物、交通运输等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1707 下跌 0.05%；上证 50 股指期货主力合约 IH1707 下跌 0.29%；中证 500 股指期货主力合约 IC1707 上涨 0.55%。

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 655024 张，较上一交易日减少 19.48%。其中，认购期权成交 374605 张，认沽期权成交 280419 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.75，上一交易日为 0.72。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1859135 张，较上一交易日增加 1.31%。

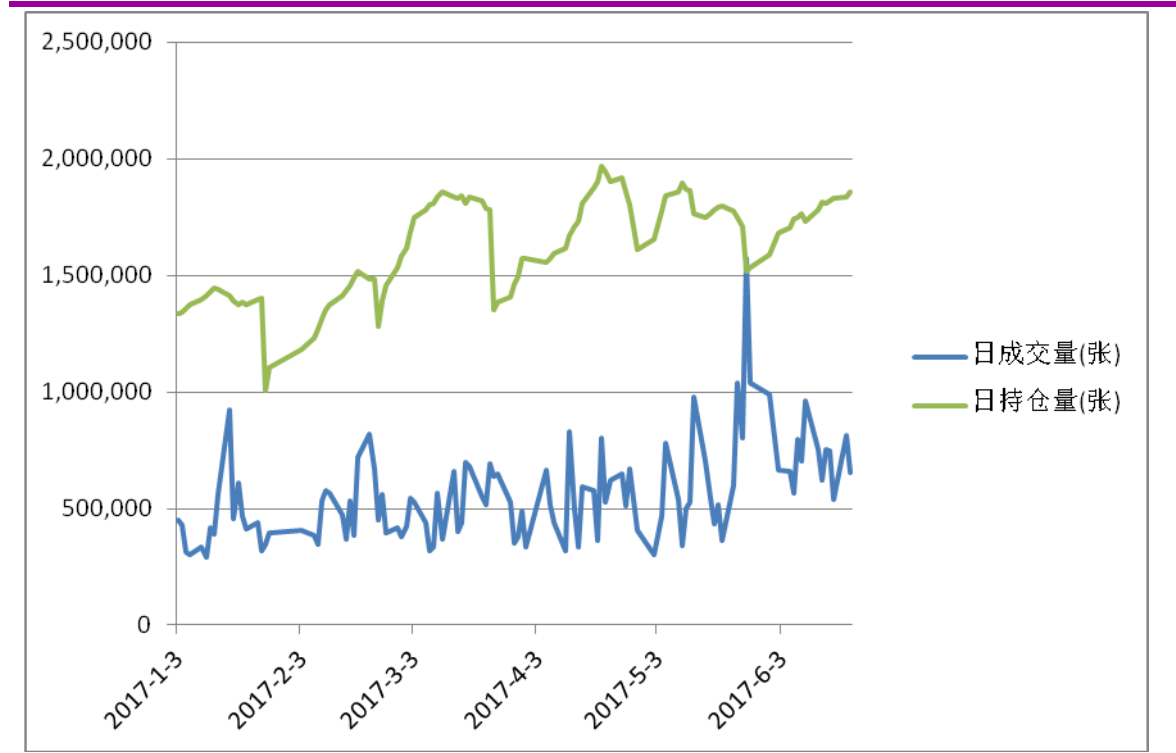
成交量/持仓量比值为 35.23%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 6 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
6 月	410465	-110360	947151	-5738	236132	174333
7 月	168808	-33239	360884	22848	99151	69657
9 月	38089	-17380	280627	491	20535	17554
12 月	37662	2548	270473	6381	18787	18875
总计	655024	-158431	1859135	23982	374605	280419

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 0.56%，收于 2.483。

图表 6：上证 50ETF 期权 6 月标准合约价格变化表（2017 年 6 月 20 日） 丁酉 肖鸡 丙午 戊寅

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	2.483	-0.014	-0.56%	2.500	2.506	2.478	0.00%	1.79亿	4.45亿	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9个自然日、7个交易日; 合约乘数 10220)														
▼ 2017年6月(到期日 2017-06-28; 剩余9个自然日、7个交易日; 合约乘数 10000)														
10000829	0.2844	-4.24%	2101	5533	0.00%	1.0000	2.200	10000830	0.0002	0.00%	235	17548	29.69%	-
10000821	0.2344	-5.10%	2405	5351	27.54%	1.0000	2.250	10000822	0.0003	50.00%	150	31319	26.17%	-
10000797	0.1800	-8.63%	4365	12417	0.00%	1.0000	2.300	10000802	0.0003	-40.00%	1833	48484	21.88%	-
10000798	0.1360	-7.48%	5213	17009	19.63%	0.9994	2.350	10000803	0.0005	-28.57%	5684	85725	17.68%	-0.0006
10000799	0.0863	-11.03%	1.49万	26207	13.62%	0.9778	2.400	10000804	0.0015	-11.76%	1.13万	88847	14.36%	-0.0222
10000800	0.0428	-19.25%	6.17万	67071	13.32%	0.7959	2.450	10000805	0.0076	31.03%	3.60万	90841	13.36%	-0.2041
10000801	0.0150	-24.62%	7.97万	110218	13.78%	0.3698	2.500	10000806	0.0303	35.87%	6.40万	52556	14.21%	-0.6302
10000813	0.0056	-17.65%	2.73万	110673	16.65%	0.0710	2.550	10000814	0.0703	16.97%	2.63万	20880	16.60%	-0.9290
10000917	0.0017	-10.53%	1.19万	54898	17.92%	0.0049	2.600	10000918	0.1156	8.95%	5482	7841	15.24%	-0.9951

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 7：50ETF 与 6 月平值认购期权“50ETF 购 6 月 2500”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 2500”先升后跌。

图表 8：50ETF 与 6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 2500” 日内走势图及隐含波动率走势图

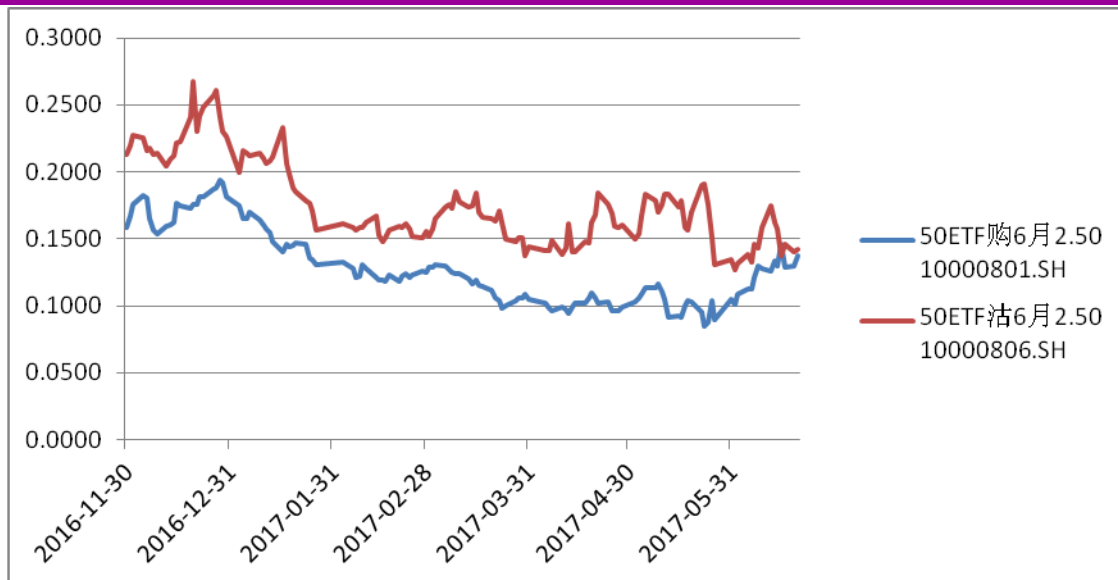


资料来源：Wind 资讯

6 月平值认沽期权“50ETF 沽 6 月 2500” 震荡收高。

6 月平值认购期权合约“50ETF 购 6 月 2500” 隐含波动率为 13.78%；6 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 6 月 2500” 隐含波动率为 14.21%。

**图表 9：6 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 2500）VS（50ETF 沽 6 月 2500）**



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。

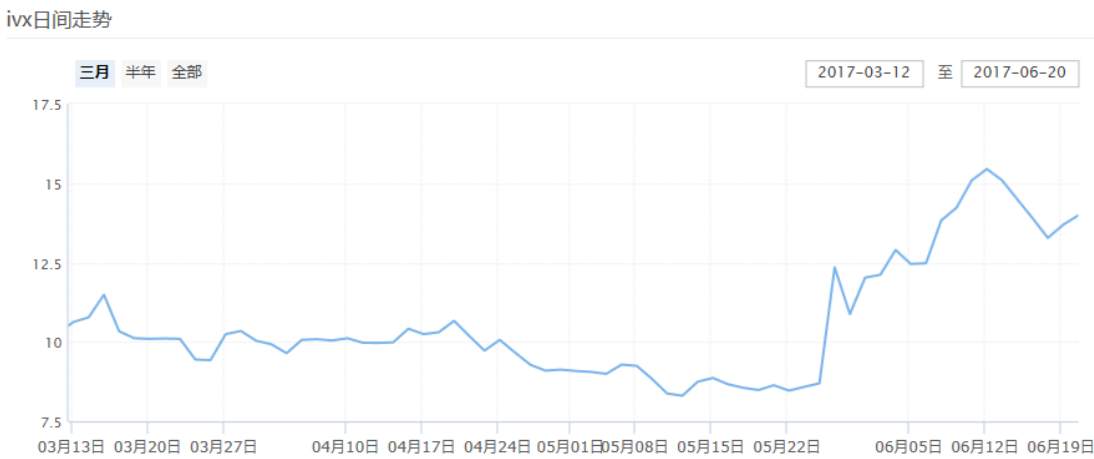
图表 10：中国波指的日间走势（全部）



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，但已经出现了自低位反弹的迹象。

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，中国波指仍呈现震荡回升的迹象。

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。

消息面上，2017 年陆家嘴论坛今日在上海开幕，建议投资者可以多多关注一行三会及上海市相关领导的发言，学习了解国家金融监管的动向及上海自贸区的发展动向。

今日沪深股市主要股指涨跌互现。50ETF 冲高回落，成交金额略有下降。目前来看下方的 20 日均线处仍有可能成为支撑位，近期要可以留意该均线附近的支撑力度。

投资者如果预期 50ETF 中短期仍有震荡上行的可能，认为 50ETF 在 6 月 28 日 6 月期权到期日时将升至 2.500 整数关口上方，已经建立 6 月期权的牛市垂直价差组合（行权价为 2.450 和 2.500 的 6 月认购期权标准合约），可以遵照期权交易计划中的止损及止盈方案来应对。

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。