

50ETF 再度升至 2.500 上方 牛市垂直价差延续

2017/06/21, 星期三

沪深主要股指上行。50ETF 再度升至 2.500 关口上方，6 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.509，上涨 0.026，涨幅为 1.05%，成交金额 7.85 亿。

摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 上行动力再度增大 |
| 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 | 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 震荡上行，有望再创近期新高。

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 下方 20 均线处有一定的支撑作用。

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，均线系统呈现多头排列，重视 5 周均线的支撑作用。

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上涨。

截至收盘，上证综指涨 0.52% 报 3156.21 点；深证成指涨 0.76% 报 10367.17。两市成交金额 3983 亿。创业板指数涨 0.20% 报 1824.69 点。

盘面上，多数板块上涨。其中，家用电器、食品饮料、汽车、非银金融、医药生物、休闲服务、计算机等板块涨幅居前。采掘、有色金属、传媒、国防军工、轻工制造板块下跌。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1707 上涨 1.13%；上证 50 股指期货主力合约 IH1707 上涨 1.04%；中证 500 股指期货主力合约 IC1707 上涨 0.22%。

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 850369 张，较上一交易日增加 29.82%。其中，认购期权成交 493569 张，认沽期权成交 356800 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.72，上一交易日为 0.75。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1864106 张，较上一交易日增加 0.27%。

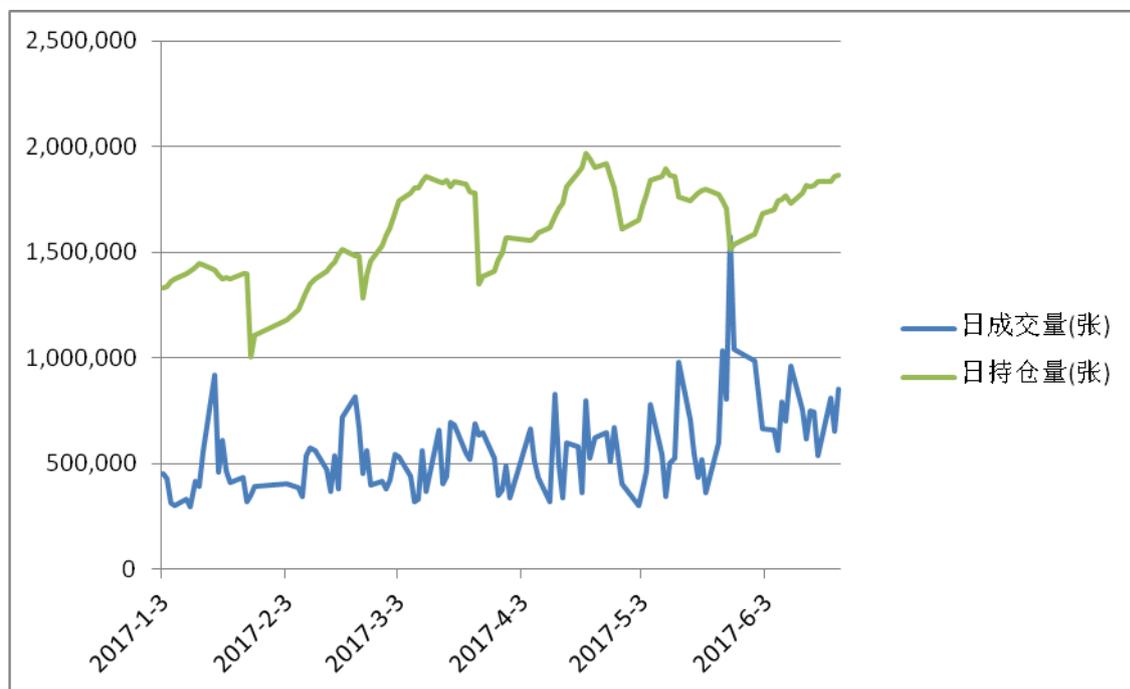
成交量/持仓量比值为 45.62%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 6 月 21 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	523029	112564	909785	-37366	310402	212627
7 月	239186	70378	396141	35257	134799	104387
9 月	50277	12188	282437	1810	27125	23152
12 月	37877	215	275743	5270	21243	16634
总计	850369	195345	1864106	4971	493569	356800

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

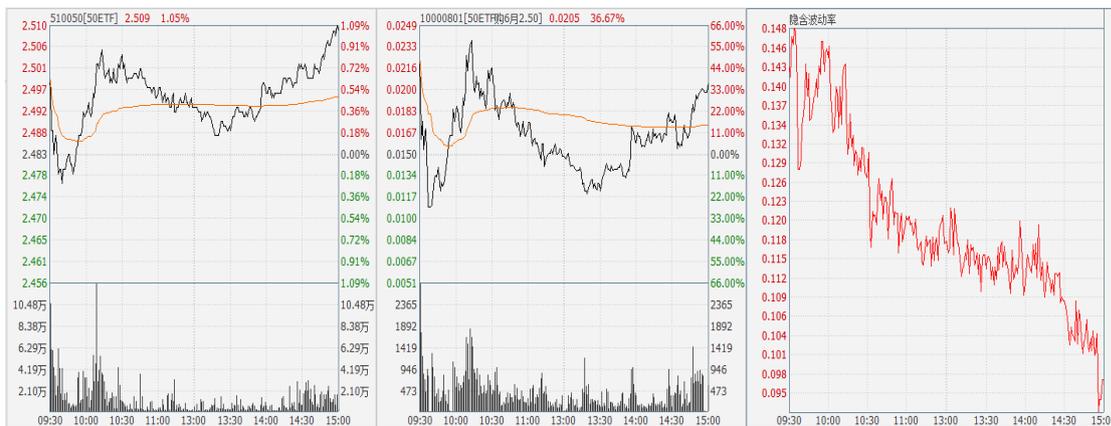
今日 50ETF 上涨 1.05%，收于 2.509。

图表 6：上证 50ETF 期权 6 月标准合约价格变化表（2017 年 6 月 21 日） 丁酉 肖鸡 丙午 己卯

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	2.509	0.026	1.05%	2.498	2.510	2.476	0.00%	3.14亿	7.85亿	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8个自然日、6个交易日; 合约乘数 10000)														
10000829	0.3055	7.42%	2119	5299	0.00%	1.0000	2.200	10000830	0.0001	-50.00%	671	17669	33.59%	-
10000821	0.2549	8.75%	1918	5111	0.00%	1.0000	2.250	10000822	0.0002	-33.33%	300	31338	30.27%	-
10000797	0.2051	12.08%	4864	11788	0.00%	1.0000	2.300	10000802	0.0002	-50.00%	3617	46249	24.81%	-
10000798	0.1564	15.00%	6369	16340	0.00%	1.0000	2.350	10000803	0.0004	-20.00%	8484	80557	20.31%	-
10000799	0.1069	23.87%	1.79万	23183	0.00%	0.9972	2.400	10000804	0.0007	-53.33%	1.17万	82967	16.50%	-0.0028
10000800	0.0580	35.51%	7.82万	56220	0.00%	0.9345	2.450	10000805	0.0029	-61.84%	3.95万	91243	13.97%	-0.0655
10000801	0.0205	36.67%	10.85万	99555	9.75%	0.6085	2.500	10000806	0.0141	-53.47%	9.36万	64559	12.87%	-0.3915
10000813	0.0055	-1.79%	3.98万	106747	12.75%	0.1749	2.550	10000814	0.0492	-30.01%	2.50万	20661	16.70%	-0.8251
10000917	0.0017	0.00%	1.69万	51642	15.82%	0.0169	2.600	10000918	0.0959	-18.03%	5030	8043	23.77%	-0.9831

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”震荡收高。

图 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

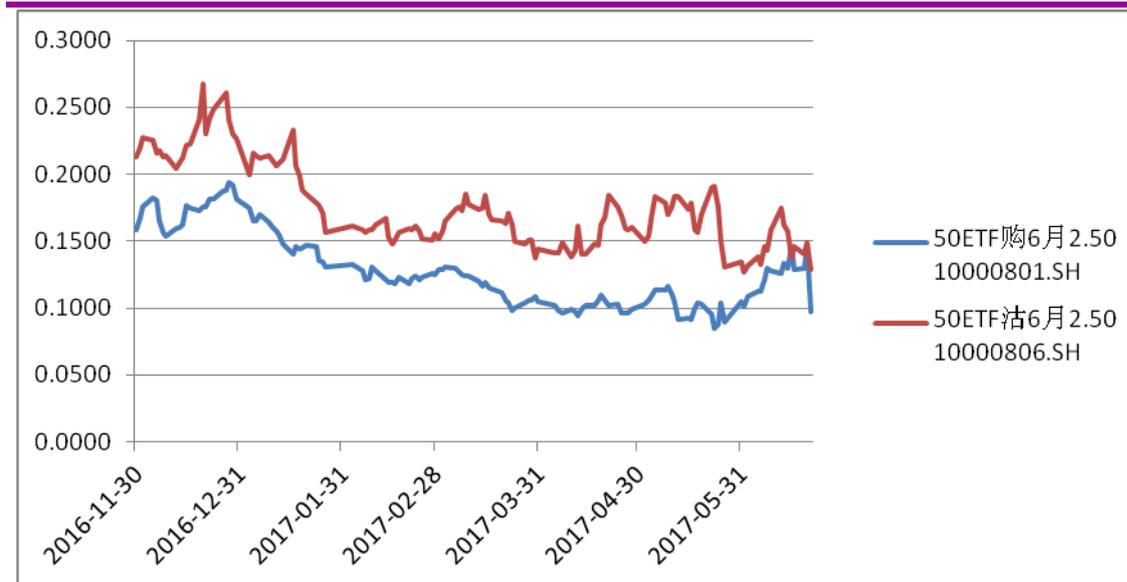


资料来源：Wind 资讯

6 月平值认沽期权 “50ETF 沽 6 月 2500” 震荡收低。

6 月平值认购期权合约 “50ETF 购 6 月 2500” 隐含波动率为 9.75%；6 月平值认沽期权合约 “50ETF 沽 6 月 2500” 隐含波动率为 12.87%。

图 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。

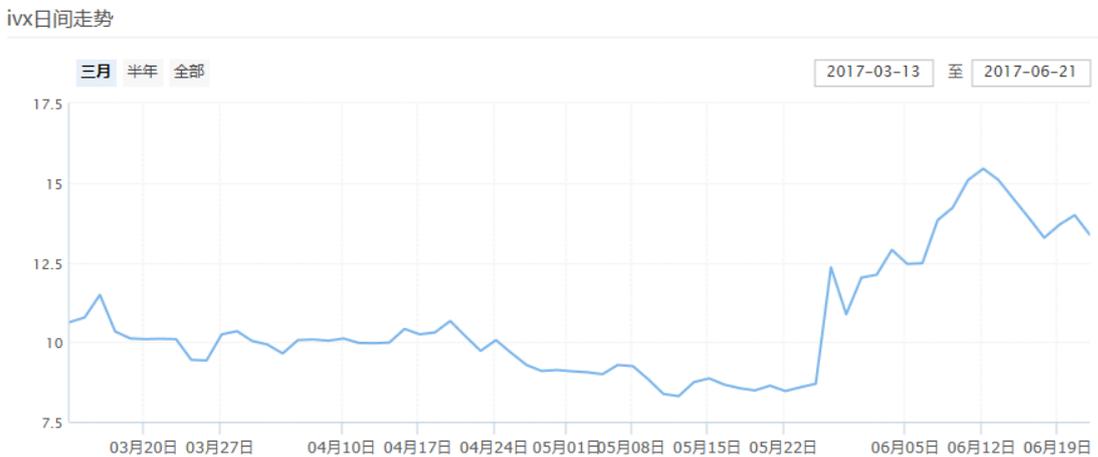
图表 10：中国波指的日间走势（全部）



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，中国波指仍有震荡盘升的可能性。

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，据来自新华网的消息《中国 A 股“增容” MSCI 指数强自身利全球》，该消息指出，经过连续四年评估之后，摩根士丹利资本国际公司（MSCI）20 日宣布，从 2018 年 6 月开始将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和全球基准指数。

投资者可以关注市场各方对于上述消息的解读，分析 A 股市场未来的中长期发展前景。

今日沪深股市主要股指走高。50ETF 先抑后扬，尾盘再度收高，收盘价 2.509，再度重回 2.500 心理关口上方。在中国 A 股增容 MSCI 指数的背景下，50ETF 总体表现正面。

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（下周三）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），仍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。