

50ETF 震荡上行 耐心遵照期权交易计划持有

2017/07/10，星期一

沪深主要股指走低。50ETF 震荡上行，7 月期权牛市策略耐心遵照交易计划持有。

上证 50ETF 收市价 2.575，上涨 0.014，涨幅为 0.55%，成交金额 6.32 亿。

摘要

- | | |
|--------------|---------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡上行的可能性仍较大 |
| 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 | 7 月期权牛市策略耐心遵照交易计划持有 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看，50ETF 震荡上行，近期仍有望创出新高。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：wind 资讯

从下面的日 K 线图来看，收盘价再创新高，震荡趋升格局延续。

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，周均线多头排列，关注 5 周均线的支撑力度。

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下跌。

截至收盘，上证综指跌 0.17% 报 3212.63 点；深证成指跌 0.55% 报 10505.60。两市成交金额 5008 亿。创业板指数跌 1.75% 报 1803.25 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，钢铁、建筑装饰、食品饮料、非银金融、农林牧渔、家用电器、房地产等板块涨幅居前。采掘、电子、传媒、汽车、通信、计算机、公用事业等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1707 上涨 0.10%；上证 50 股指期货主力合约 IH1707 上涨 0.45%；中证 500 股指期货主力合约 IC1707 下跌 0.34%。

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 609693 张，较上一交易日增加 12.14%。其中，认购期权成交 354357 张，认沽期权成交 255336 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.72，上一交易日为 0.76。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1638695 张，较上一交易日增加 1.58%。

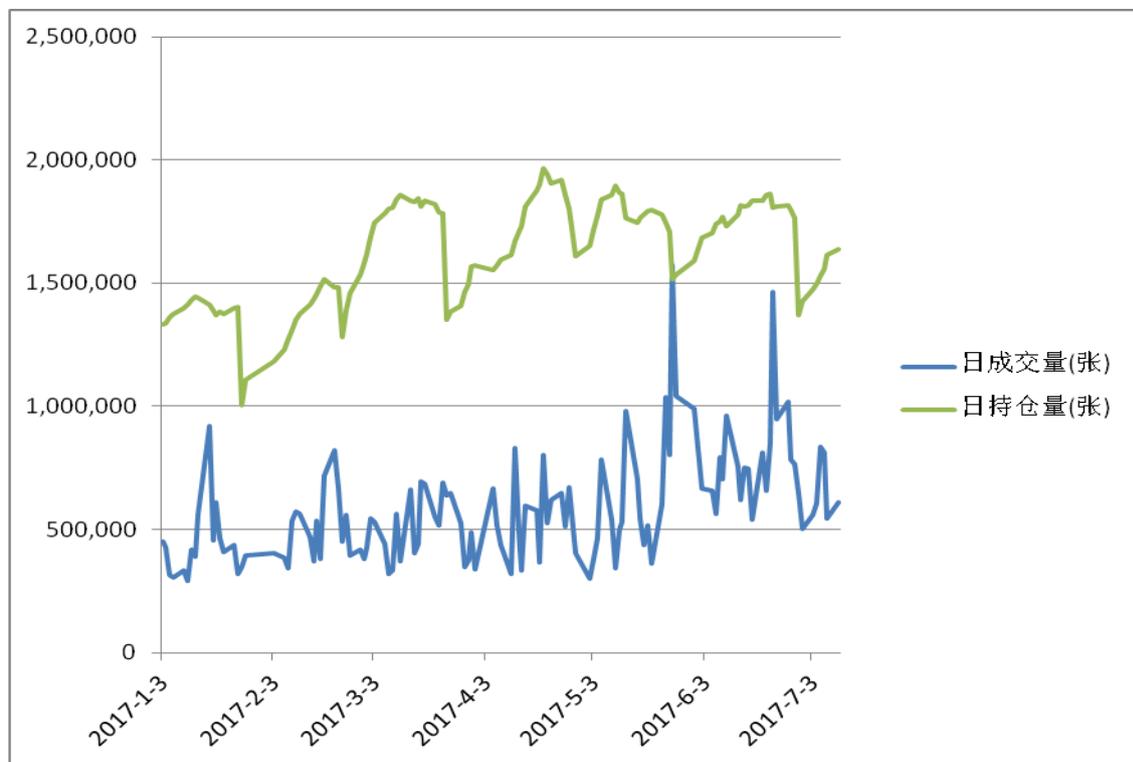
成交量/持仓量比值为 37.21%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量 (2017 年 7 月 10 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
7 月	461108	55130	903456	13339	272782	188326
8 月	94291	26245	120589	12500	50086	44205
9 月	35007	-9015	311155	323	19857	15150
12 月	19287	-6374	303495	-597	11632	7655
总计	609693	65986	1638695	25565	354357	255336

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 0.55%，收于 2.575。

图表 6：上证 50ETF 期权 7 月合约价格变化表（2017 年 7 月 10 日） 丁酉 肖鸡 丙午 戊戌

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	2.575	0.014	0.55%	2.559	2.582	2.554	0.00%	2.46亿	6.32亿	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7月(到期日 2017-07-26; 剩余17个自然日、13个交易日; 合约乘数 10000)														
10000901	0.2718	4.14%	3719	14203	0.00%	1.0000	2.300	10000906	0.0005	0.00%	1573	16724	23.73%	-
10000902	0.2220	5.21%	3043	12000	0.00%	0.9999	2.350	10000907	0.0007	-22.22%	3081	20528	20.31%	-0.0001
10000903	0.1721	6.56%	5244	13369	0.00%	0.9976	2.400	10000908	0.0010	-16.67%	7283	54355	17.58%	-0.0024
10000904	0.1240	8.96%	1.15万	23216	0.00%	0.9783	2.450	10000909	0.0017	-32.00%	1.58万	84370	14.67%	-0.0217
10000905	0.0786	12.13%	4.67万	54880	0.00%	0.8908	2.500	10000910	0.0068	-33.98%	3.93万	106489	14.56%	-0.1092
10000911	0.0429	12.89%	9.34万	106862	11.72%	0.6761	2.550	10000912	0.0210	-28.33%	6.88万	99838	15.30%	-0.3239
10000919	0.0203	10.33%	7.19万	130792	13.32%	0.3814	2.600	10000920	0.0478	-18.57%	3.73万	42557	16.38%	-0.6186
10000927	0.0077	-3.75%	3.72万	95767	13.86%	0.1478	2.650	10000928	0.0854	-13.03%	1.52万	27506	18.18%	-0.8522

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 7 月平值标准期权合约）

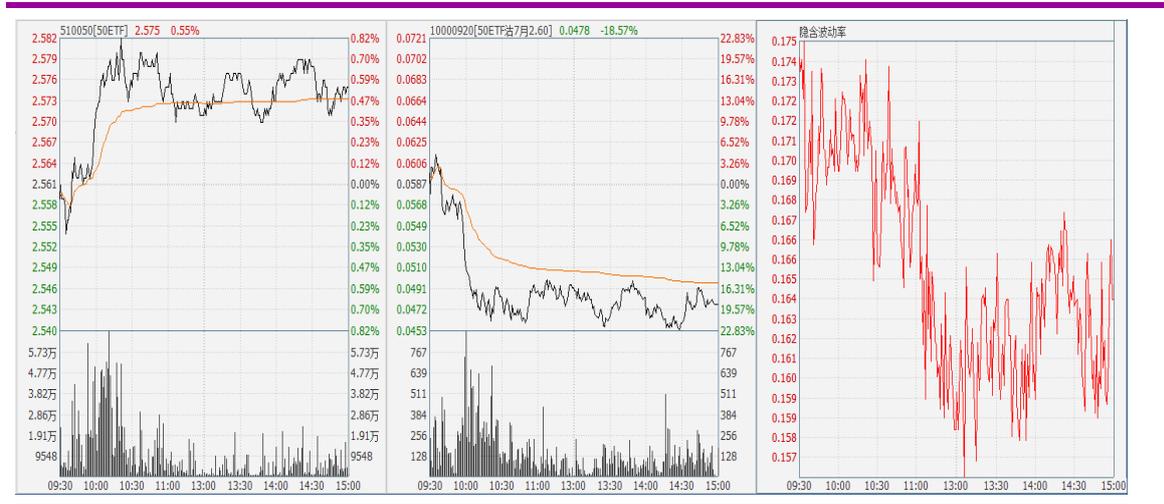
图表 7：50ETF 与 7 月平值认购期权“50ETF 购 7 月 2600”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

7 月平值认购期权“50ETF 购 7 月 2600”震荡收高。

图 8：50ETF 与 7 月平值认沽期权 “50ETF 沽 7 月 2600” 日内走势图及隐含波动率走势图

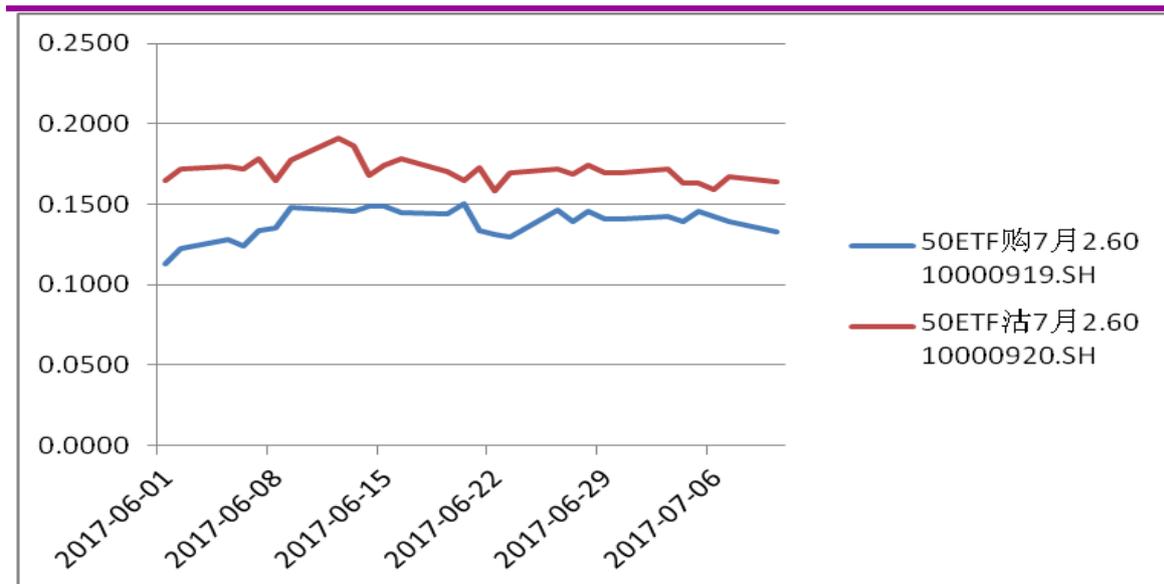


资料来源：Wind 资讯

7 月平值认沽期权 “50ETF 沽 7 月 2600” 震荡收低。

7 月平值认购期权合约 “50ETF 购 7 月 2600” 隐含波动率为 13.32%；7 月平值认沽期权合约 “50ETF 沽 7 月 2600” 隐含波动率为 16.38%。

图 9：7 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 7 月 2600) VS (50ETF 沽 7 月 2600)



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，中国波指自低位反弹后又出现了横向区间波动迹象。

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 表现强于上证综指，全日呈现震荡上行走势，盘中一度创下近期新高 2.582，收于 2.575。从日 K 线组合来看，震荡上行的格局有望延续。

消息面上，据来自国家统计局网站的消息《2017 年 6 月份居民消费价格同比上涨 1.5%》，该消息指出，2017 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.7%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.2%，非食品价格上涨 2.2%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 3.0%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.4%。6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.2%；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.3%。

从目前陆续公布的经济数据来看，中国经济在 2017 年上半年总体表现仍稳健。

投资者如果基于对 50ETF 未来至 7 月 26 日（7 月期权到期日）前行情走势持乐观预期，已经根据自己的风险承受能力和资金管理原则来加以综合考虑制订了参与牛市垂直价差策略（比如是 2.500 和 2.550 行权价，或者是 2.550 和 2.600 行权价），则可以遵照期权交易计划持有。

如果有交易风格更加激进型的投资者，已经充分了解认购期权的买方有可能损失

全部的權利金的情況下，結合自身對於 50ETF 至 7 月 26 日（7 月期權到期日）前的走勢預期樂觀，在有效控制交易風險的前提下，已經運用少量資金制訂相應的單純買入 7 月認購期權，也請繼續嚴格遵守相應的止損計劃及止贏計劃，讓我們一起回味投資市場一句老話“計劃你的交易，交易你的計劃”。

需要留意的是，單純買入認購期權的投資策略到期損益圖與牛市垂直價差的投資策略到期損益圖是有明顯不同，投資者可以通過自己使用的 50ETF 期權交易軟件查找上述期權策略的到期損益圖，給自己一個直觀的感知。

構建期權策略仍是按期權模擬交易的計劃思路：

預估 ETF 走勢（幅度及時間）——選定期權策略——制訂止損和止盈計劃——根據風險確定初始交易規模——按照交易計劃交易。

作者：張毅

光大期貨有限公司 期權部

從業資格證書號：F0275493

投資諮詢從業證書號：Z0000379

電話：021-50582386 郵箱：zhangyi@ebfcn.com.cn

光大期貨有限公司網站：www.ebfcn.com

光大期貨客服熱線：400-700-7979

免責聲明：本報告的信息均來源於公開資料，我公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。我們已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的操作依據，投資者據此做出的任何投資決策與本公司和作者無關。