

50ETF 带量上攻 耐心遵照期权交易计划持有

2017/07/11, 星期二

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

上证 50ETF 收市价 2.604，上涨 0.029，涨幅为 1.13%，成交金额 9.73 亿。

摘要

- | | |
|--------------|-----------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 中线反弹迹象增多 |
| 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 | 7 月期权牛市垂直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 继续上行，盘中再创本轮上涨行情的新高。

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，50ETF 继续上行，成交活跃。

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，本周初再度上冲，反弹空间进一步拓宽。

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 0.30% 报 3203.04 点；深证成指跌 0.36% 报 10467.71。两市成交金额 4574 亿。创业板指数跌 1.07% 报 1783.91 点。

盘面上，多数板块下跌。仅有家用电器、银行、食品饮料、非银金融四板块上涨，其余板块均走低。其中，有色金属、采掘、计算机、钢铁、机械设备、轻工制造、综合等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1707 上涨 0.68%；上证 50 股指期货主力合约 IH1707 上涨 1.21%；中证 500 股指期货主力合约 IC1707 下跌 1.10%。

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 1279350 张，较上一交易日增加 109.84%。其中，认购期权成交 743787 张，认沽期权成交 535563 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.72，与上一交易日持平。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1592590 张，较上一交易日减少 2.81%。

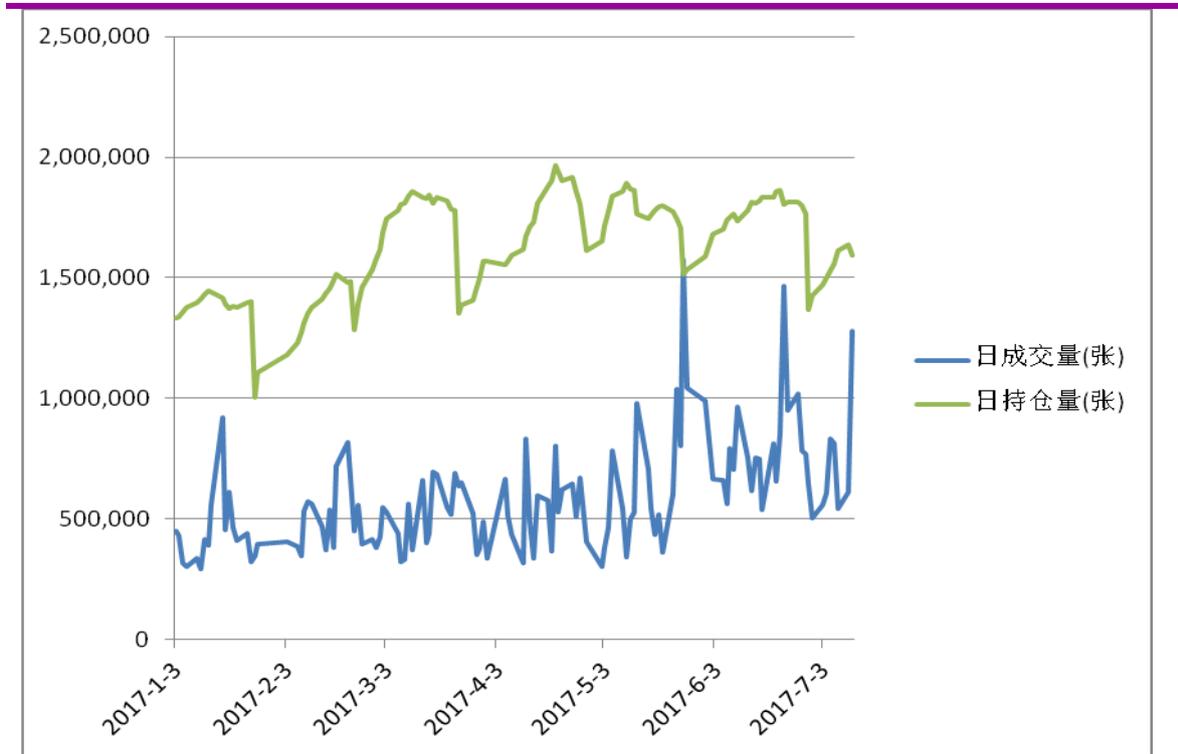
成交量/持仓量比值为 80.33%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 7 月 11 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	915705	454597	838328	-65128	545365	370340
8 月	196561	102270	153515	32926	111092	85469
9 月	98799	63792	304514	-6641	52261	46538
12 月	68285	48998	296233	-7262	35069	33216
总计	1279350	669657	1592590	-46105	743787	535563

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 1.13%，收于 2.604。

图表 6：上证 50ETF 期权 7 月合约价格变化表（2017 年 7 月 11 日） 丁酉 肖鸡 丙午 己亥

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	2.604	0.029	1.13%	2.573	2.625	2.572	0.00%	3.74亿	9.73亿	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16个自然日、12个交易日; 合约乘数 10000)														
10000901	0.3037	10.44%	5412	14412	0.00%	1.0000	2.300	10000906	0.0004	-20.00%	1474	16754	25.39%	-
10000902	0.2543	13.02%	4917	11737	0.00%	1.0000	2.350	10000907	0.0006	-14.29%	2700	19584	23.05%	-
10000903	0.2034	16.23%	1.03万	13055	0.00%	0.9996	2.400	10000908	0.0009	-10.00%	8043	52656	20.07%	-0.0004
10000904	0.1543	23.44%	1.83万	19024	0.00%	0.9943	2.450	10000909	0.0010	-41.18%	3.05万	70654	16.07%	-0.0057
10000905	0.1058	34.61%	6.83万	39538	0.00%	0.9569	2.500	10000910	0.0030	-55.88%	5.59万	97263	14.77%	-0.0431
10000911	0.0640	49.18%	14.14万	74355	11.92%	0.8206	2.550	10000912	0.0108	-48.57%	11.82万	115723	14.76%	-0.1794
10000919	0.0301	48.28%	16.67万	102535	11.96%	0.5539	2.600	10000920	0.0278	-41.84%	9.53万	54196	14.58%	-0.4461
10000927	0.0108	40.26%	9.94万	88696	12.21%	0.2637	2.650	10000928	0.0576	-32.55%	4.34万	26505	14.79%	-0.7363
10000945	0.0030	42.86%	3.07万	17090	12.57%	0.0830	2.700	10000946	0.1002	-21.16%	1.48万	4551	16.74%	-0.9170

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）

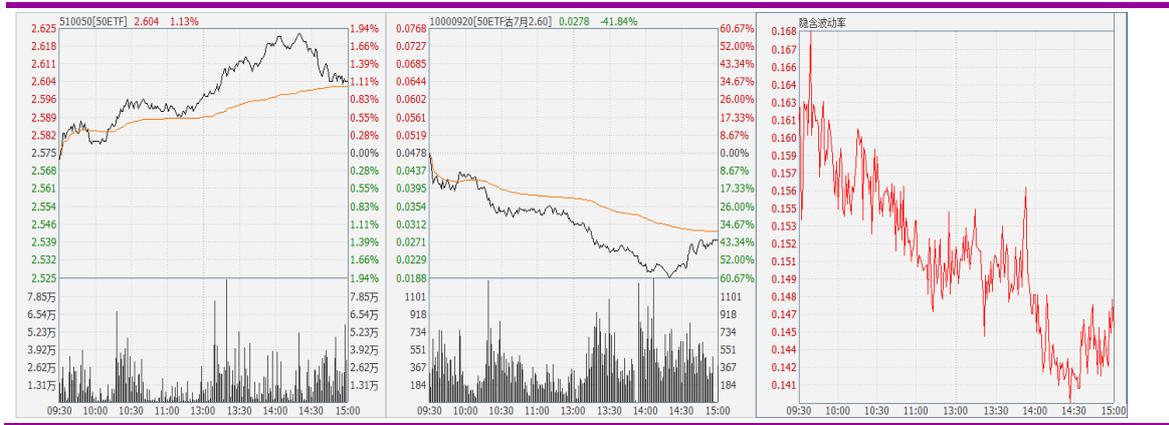
图表 7：50ETF 与 7 月平值认购期权“50ETF 购 7 月 2600”日内走势图及隐含波动率走势图



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

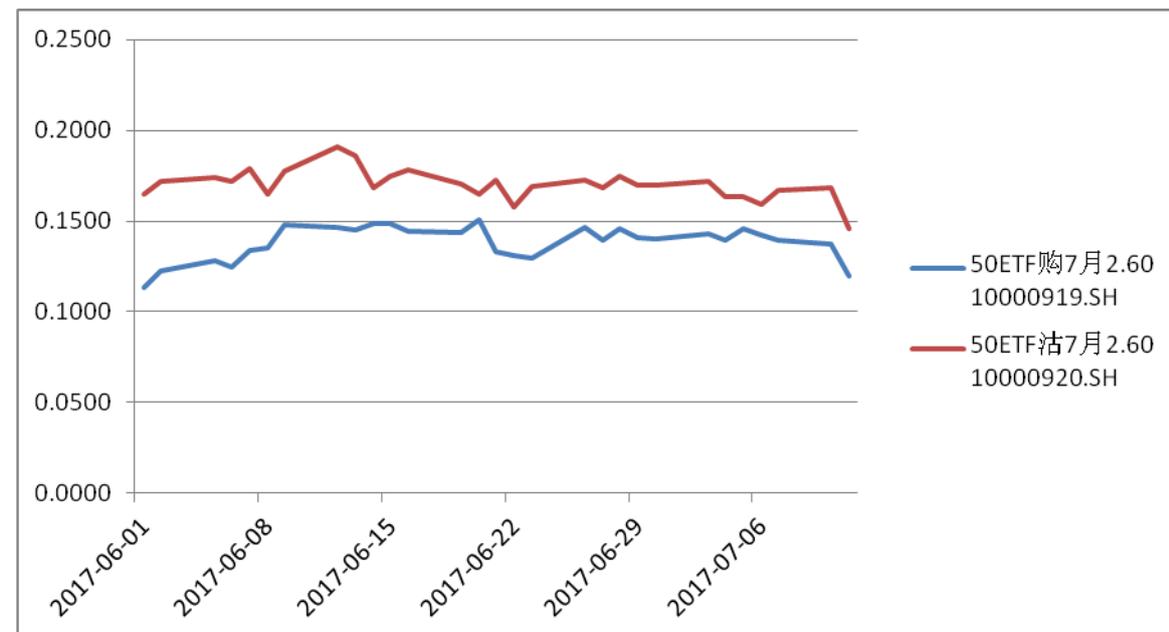


资料来源：Wind 资讯

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 11.96%；7 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 7 月 2600” 隐含波动率为 14.58%。

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 表现仍偏强，全日带量上攻，盘中再创近期新高 2.625，尾盘涨幅有所收窄，收于 2.604，震荡趋升的格局仍在延续。从中期的角度来，50ETF 的周 K 线图的均线系统多头排列，月 K 线图和季 K 线图表现较强，反弹上攻的空间延展。考虑到 7 月期权将于 7 月 26 日到期，目前仍是 50ETF 期权市场最为活跃的月份，仍是市场流动性最好的月份合约。投资者的期权投资策略仍可立足于 7 月期权。

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权利金的情况下，结合自身对于 50ETF 至 7 月 26 日（7 月期权到期日）前的走势预期乐观，在有效控制交易风险的前提下，已经运用少量资金制订相应的单纯买入 7 月认购期权，也请继续严格遵守相应的止损计划及止赢计划，让我们一起回味投资市场一句老话“计划你的交易，交易你的计划”。

需要留意的是，单纯买入认购期权的投资策略到期损益图与牛市垂直价差的投资

策略到期损益图是有明显不同，投资者可以通过自己使用的 50ETF 期权交易软件查找上述期权策略的到期损益图，给自己一个直观的感知。

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。