

## 50ETF 冲高回落 7 月期权耐心遵照交易计划持有

2017/07/12, 星期三

沪深主要股指涨跌互现。50ETF 冲高回落，7 月期权牛市策略耐心遵照交易计划持有。

上证 50ETF 收市价 2.597，下跌 0.007，跌幅为 0.27%，成交金额 8.63 亿。

### 摘要

- |              |                     |
|--------------|---------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡向上的趋势仍存           |
| 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 冲高回落，市场回吐压力增大。

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 收出带长上影的 K 线 ,连续走高后上档压力有所加大。

**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，周均线维持多头排列，关注全周后两个交易日最新变化。

**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 0.17% 报 3197.54 点；深证成指跌 0.14% 报 10453.19。两市成交金额 4485 亿。创业板指数涨 0.16% 报 1786.75 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，有色金属、采掘、银行、建筑装饰、休闲服务、化工、房地产等板块涨幅居前。家用电器、商业贸易、食品饮料、非银金融、汽车、公用事业、医药生物等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1707 下跌 0.91%；上证 50 股指期货主力合约 IH1707 下跌 0.77%；中证 500 股指期货主力合约 IC1707 下跌 0.52%。

## 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 1283508 张，较上一交易日增加 0.33%。其中，认购期权成交 740646 张，认沽期权成交 542862 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.73，上一交易日为 0.72。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1620425 张，较上一交易日增加 1.75%。

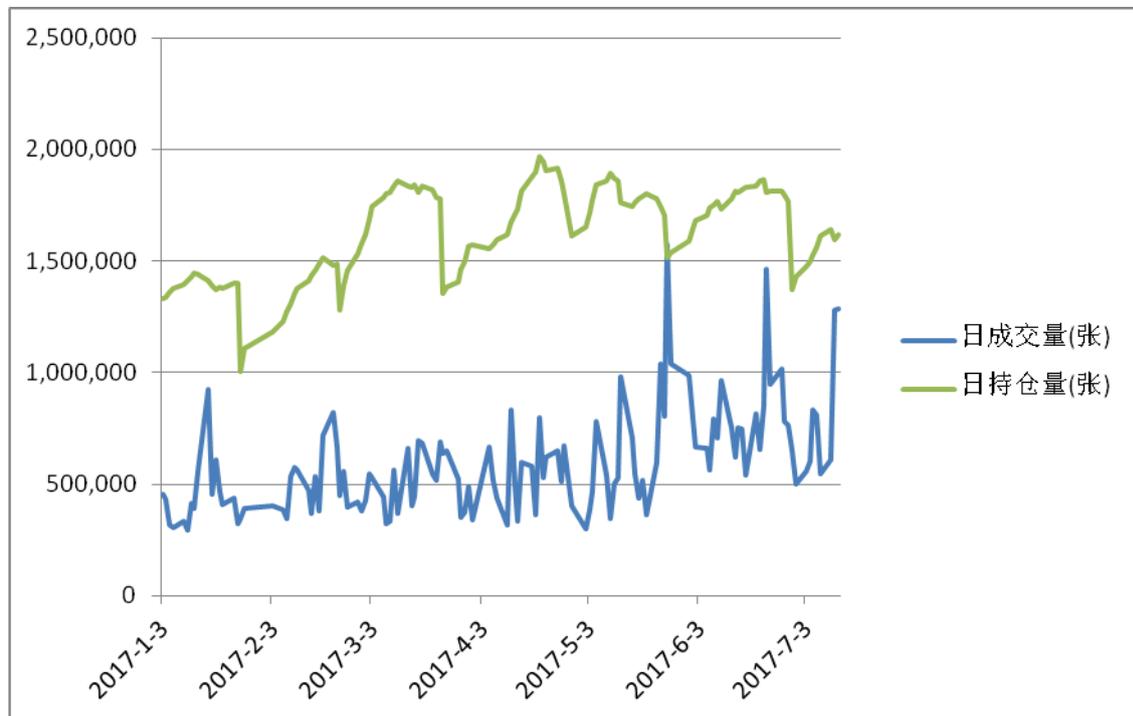
成交量/持仓量比值为 79.21%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 7 月 12 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	865210	-50495	829455	-8873	514500	350710
8 月	259812	63251	193952	40437	150328	109484
9 月	91475	-7324	302087	-2427	48721	42754
12 月	67011	-1274	294931	-1302	27097	39914
总计	1283508	4158	1620425	27835	740646	542862

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 0.27%，收于 2.597。

图表 6：上证 50ETF 期权 7 月合约价格变化表（2017 年 7 月 12 日） 丁酉 肖鸡 丙午 庚子

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	2.597	-0.007	-0.27%	2.601	2.636	2.588	0.00%	3.30亿	8.63亿	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15个自然日、11个交易日; 合约乘数 10000)														
10000901	0.2934	-3.49%	6248	13470	0.00%	1.0000	2.300	10000906	0.0004	0.00%	2151	15839	26.17%	-
10000902	0.2433	-4.33%	6078	10922	0.00%	1.0000	2.350	10000907	0.0005	-16.67%	2035	18829	23.24%	-
10000903	0.1934	-5.20%	1.09万	10644	0.00%	0.9996	2.400	10000908	0.0010	11.11%	5216	51201	20.17%	-0.0004
10000904	0.1407	-8.81%	1.78万	16195	0.00%	0.9936	2.450	10000909	0.0011	10.00%	1.11万	68757	16.36%	-0.0064
10000905	0.0975	-7.84%	4.61万	34485	0.00%	0.9506	2.500	10000910	0.0038	26.67%	4.36万	99890	15.36%	-0.0494
10000911	0.0565	-11.72%	10.73万	62030	11.13%	0.7965	2.550	10000912	0.0135	25.00%	8.21万	114046	15.74%	-0.2035
10000919	0.0270	-10.30%	17.96万	101570	12.74%	0.5092	2.600	10000920	0.0334	20.14%	11.90万	63613	16.09%	-0.4908
10000927	0.0105	-2.78%	10.40万	86924	13.36%	0.2214	2.650	10000928	0.0662	14.93%	6.05万	26276	17.15%	-0.7786
10000945	0.0033	10.00%	3.64万	27910	14.09%	0.0614	2.700	10000946	0.1098	9.58%	2.52万	6854	20.09%	-0.9386

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” 震荡收低。

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

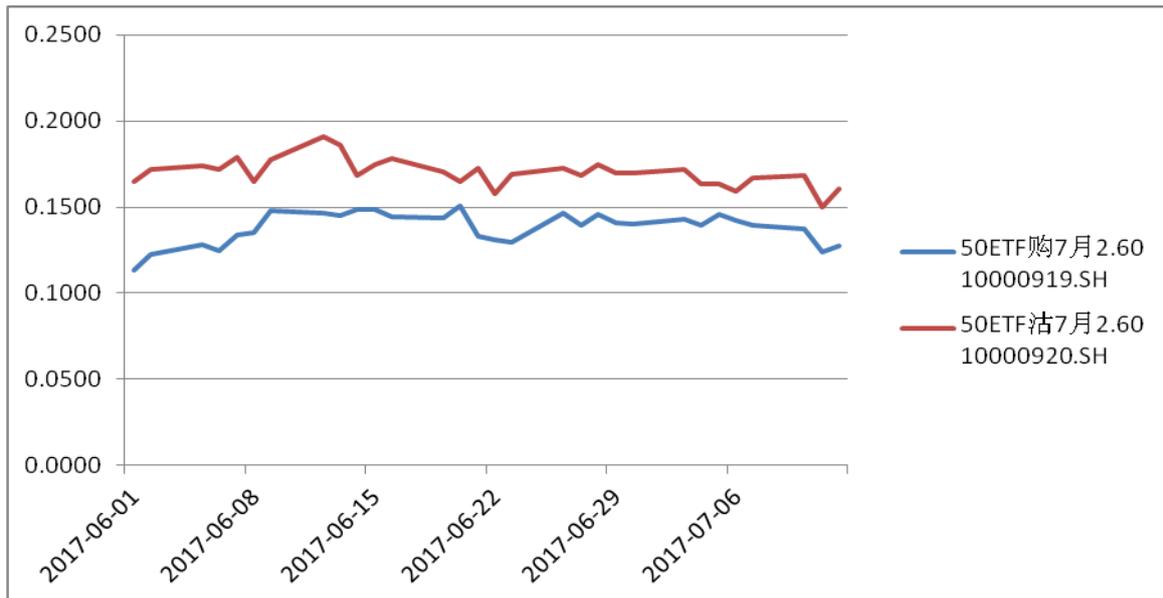


资料来源：Wind 资讯

7 月平值认沽期权 “50ETF 沽 7 月 2600” 震荡收高。

7 月平值认购期权合约 “50ETF 购 7 月 2600” 隐含波动率为 12.74%；7 月平值认沽期权合约 “50ETF 沽 7 月 2600” 隐含波动率为 16.09%。

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。

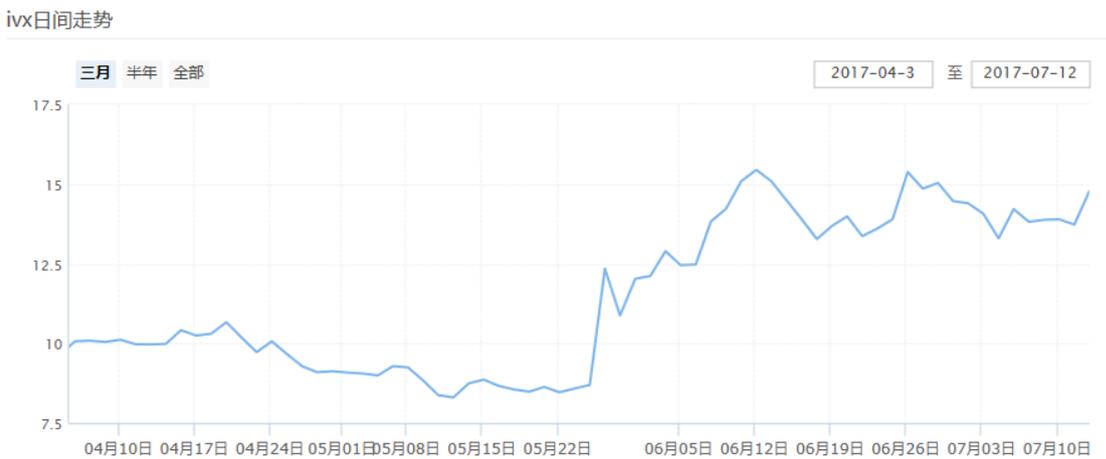
**图表 10：中国波指的日间走势（全部）**



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涨跌互现，创业板指数表现强于大盘指数。50ETF 今日出现冲高回落的大幅波动行情，尾盘收于 2.597，日 K 线收出带长上影阴线，市场连续上涨后回吐压力有所增大，但总的来看，震荡趋升的格局仍在延续。以中期的角度来，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。

消息面上，有传言称第五次全国金融工作会议将于近日召开。全国金融工作会议，一般五年召开一次，至今已开四次。

金融服务实体经济仍是市场关注的焦点所在，如果上述消息准确的话，近期投资者可多多留意本次全国金融工作会议的相关议程。

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](http://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。