

50ETF 创近两年来新高 7 月期权耐心遵照交易计划持有

2017/07/13, 星期四

沪深主要股指涨跌互现。50ETF 创近两年来收盘价新高，7 月期权牛市策略耐心遵照交易计划持有。

上证 50ETF 收市价 2.638，上涨 0.041，涨幅为 1.58%，成交金额 8.33 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 | 成交量减少，持仓量增加 |
| 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 经历快速回调后，又创出近期新高。

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 再度上扬，震荡上行的格局仍在延续。

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，本周前四个交易日涨幅明显扩大，反弹动能增强。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

从以下的月 K 线图看，日均线维持多头排列，7 月份收出阳线的可能性加大。

图表 4：上证 50ETF 月 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，上证综指涨 0.64% 报 3218.16 点；深证成指涨 0.12% 报 10466.10。两市成交金额 4380 亿。创业板指数跌 0.44% 报 1778.86 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，非银金融、银行、建筑装饰、钢铁、建筑材料、国防军工、有色金属等板块涨幅居前。电子、传媒、食品饮料、房地产、公用事业、电气设备、汽车等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1707 上涨 1.23%；上证 50 股指期货主力合约 IH1707 上涨 1.75%；中证 500 股指期货主力合约 IC1707 上涨 0.53%。

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 980807 张，较上一交易日减少 23.58%。其中，认购期权成交 574348 张，认沽期权成交 406459 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.71，上一交易日为 0.73。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1669218 张，较上一交易日增加 3.01%。

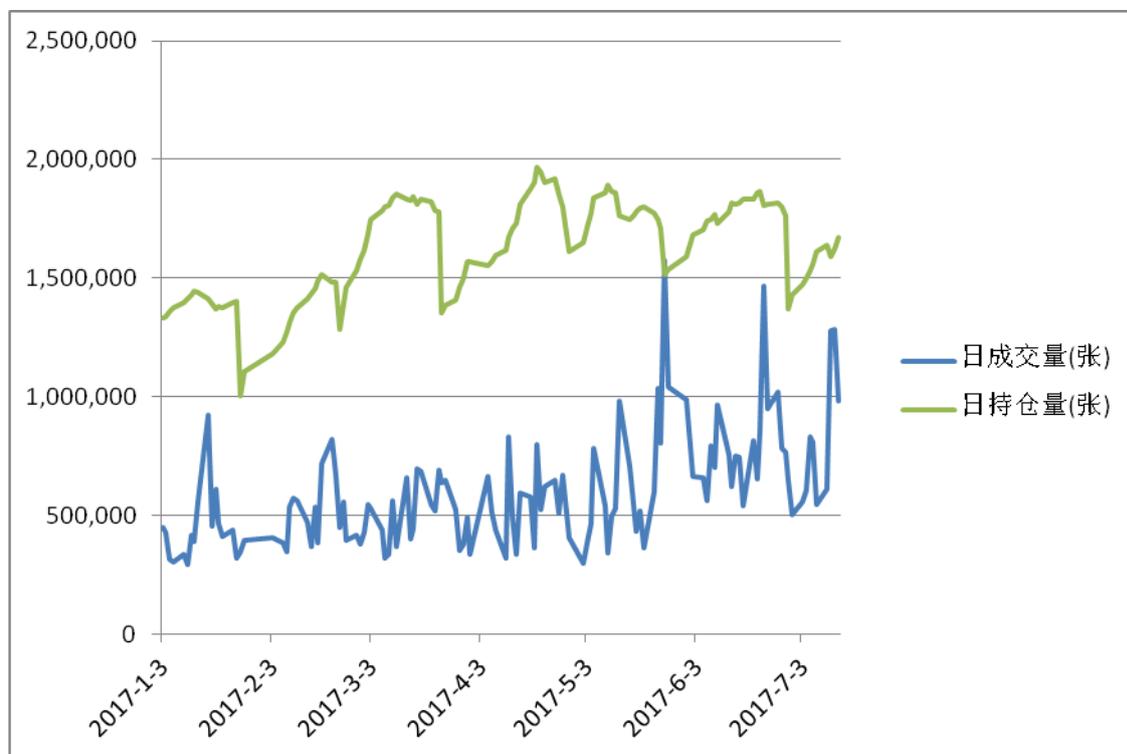
成交量/持仓量比值为 58.78%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 7 月 13 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	688797	-176413	858855	29400	408279	280518
8 月	195594	-64218	218268	24316	114117	81477
9 月	52442	-39033	300647	-1440	32257	20185
12 月	43974	-23037	291448	-3483	19695	24279
总计	980807	-302701	1669218	48793	574348	406459

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

图表 6：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 1.58%，收于 2.638。

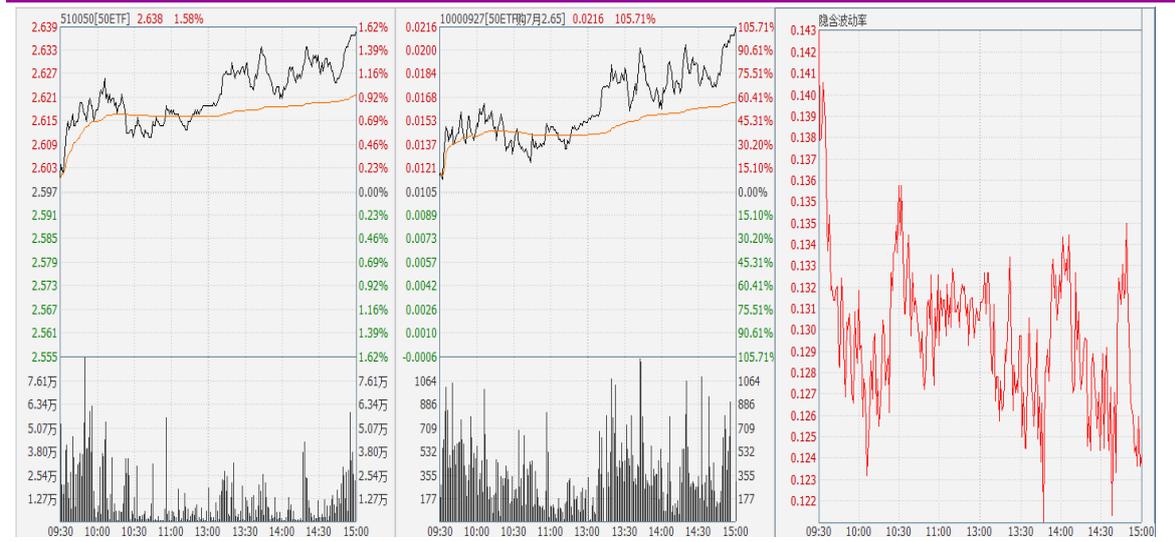
图表 7：上证 50ETF 期权 7 月合约价格变化表（2017 年 7 月 13 日） 丁酉 肖鸡 丙午 辛丑

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	2.638	0.041	1.58%	2.601	2.639	2.597	0.00%	3.18亿	8.33亿	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14个自然日、10个交易日; 合约乘数 10000)														
10000901	0.3326	11.99%	4975	12901	0.00%	1.0000	2.300	10000906	0.0003	-25.00%	2317	14825	28.52%	-
10000902	0.2834	14.74%	5288	10525	0.00%	1.0000	2.350	10000907	0.0004	-33.33%	1299	18529	25.88%	-
10000903	0.2340	18.78%	6756	10171	0.00%	1.0000	2.400	10000908	0.0006	-40.00%	4270	48975	22.85%	-
10000904	0.1830	24.49%	1.08万	15196	0.00%	0.9994	2.450	10000909	0.0007	-36.36%	6947	65347	18.95%	-0.0006
10000905	0.1342	37.64%	3.63万	29450	0.00%	0.9911	2.500	10000910	0.0019	-50.00%	2.11万	97735	17.19%	-0.0089
10000911	0.0888	57.17%	7.69万	56672	0.00%	0.9360	2.550	10000912	0.0065	-51.85%	5.82万	120749	17.03%	-0.0640
10000919	0.0498	84.44%	14.85万	95039	11.51%	0.7549	2.600	10000920	0.0168	-49.70%	10.19万	94802	16.37%	-0.2451
10000927	0.0216	105.71%	8.93万	86333	12.39%	0.4499	2.650	10000928	0.0381	-42.45%	5.83万	36756	16.35%	-0.5501
10000945	0.0077	133.33%	2.95万	36265	13.29%	0.1770	2.700	10000946	0.0752	-31.51%	2.63万	8585	18.79%	-0.8230

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 8：50ETF 与 7 月平值认购期权“50ETF 购 7 月 2650”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 2650”震荡收高。

图 9：50ETF 与 7 月平值认沽期权 “50ETF 沽 7 月 2650” 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 2650” 震荡收低。

7 月平值认购期权合约 “50ETF 购 7 月 2650” 隐含波动率为 12.39%；7 月平值认沽期权合约 “50ETF 沽 7 月 2650” 隐含波动率为 16.35%。

**图 10：7 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 2650）VS（50ETF 沽 7 月 2650）**



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 11：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 12：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，创业板指数表现相对偏弱。50ETF 表现较强，全日稳步上行，收盘价创出近两年来的新高，震荡趋升的格局仍在延续。

以中期的角度来，50ETF 的周 K 线图和月 K 线图的均线系统均为多头排列。月 K 线图组合表现稳健，反弹上攻的空间延展。考虑到 7 月期权将于 7 月 26 日到期，下周估计仍是 50ETF 期权市场最为活跃的月份，投资者的期权投资策略仍可立足于 7 月期权。当然也可以开始思考和观察远期期权是否可以符合自己的投资需求。

消息面上，据来自中国政府网的消息《新闻办就 2017 年上半年进出口情况举行发布会》。该消息指出：2017 年上半年，全球经济温和复苏，国内经济稳中向好。据海关统计，2017 年上半年，我国货物贸易进出口总值 13.14 万亿元人民币，比 2016 年同期（下同）增长 19.6%。其中，出口 7.21 万亿元，增长 15%；进口 5.93 万亿元，增长 25.7%；贸易顺差 1.28 万亿元，收窄 17.7%。

中国经济数据总体向好的格局得到了更多印证。这也可能是上证 50ETF 为代表的蓝筹股表现较强的原因之一。

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。