

50ETF 震荡收高 9 月期权牛市垂直价差延续

2017/09/04，星期一

沪深主要股指上行，50ETF 震荡收高。9 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.764，涨 0.004，涨幅 0.14%，成交金额 8.18 亿。

摘要

- 1、50ETF 走势分析 10 日均线附近支撑初现
- 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 9 月期权牛市垂直价差延续

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看，50ETF 连续回调后，下档支撑力度略有显现。

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 连续下跌后在 10 日均线附近获得一定支撑。

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，继上周冲高回落后，本周初 50ETF 震荡收高。

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，总体均线系统仍为多头排列，震荡上行的可能性仍较大。

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走高，创业板指数涨幅居前。

截至收盘，上证综指涨 0.37% 报 3379.58 点；深证成指涨 0.76% 报 10962.85。两市成交金额 6464 亿。创业板指数涨 0.98% 报 1883.62 点。

盘面上，多数板块上涨。其中，休闲服务、计算机、有色金属、电子、国防军工、通信、银行等板块涨幅居前。建筑材料、非银金融、食品饮料、交通运输、农林牧渔板块下跌。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1709 上涨 0.23%；上证 50 股指期货主力合约 IH1709 上涨 0.07%；中证 500 股指期货主力合约 IC1709 上涨 0.44%。

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 506022 张，较上一交易日减少 32.33%。其中，认购期权成交 289529 张，认沽期权成交 216493。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.75，上一交易日为 0.71。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1787828 张，较上一交易日增加 3.03%。

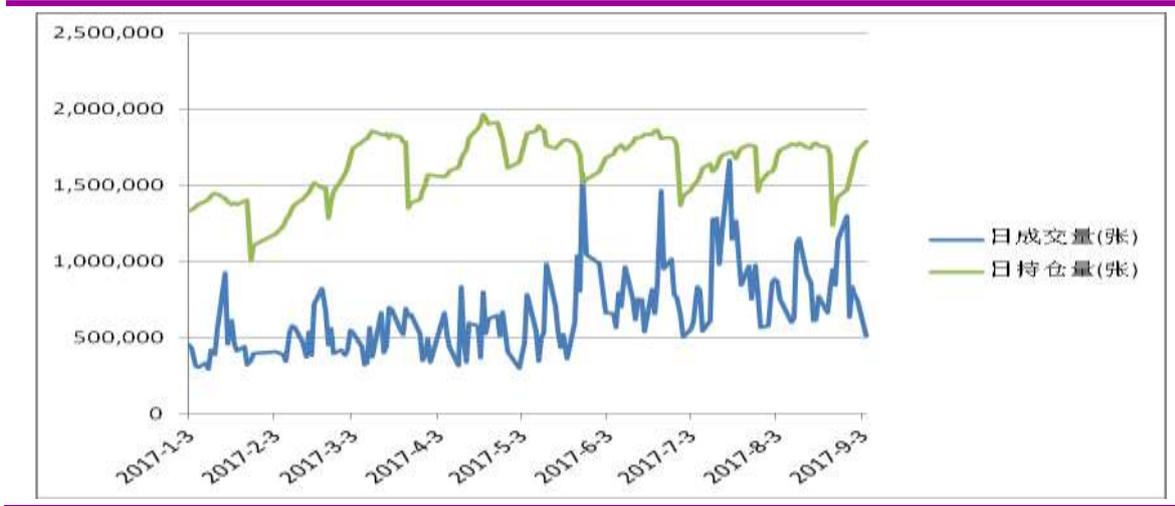
成交量/持仓量比值为 28.30%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 9 月 4 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
9 月	389061	-197475	1118347	31552	230355	158706
10 月	77159	-27954	199285	13234	40111	37048
12 月	29381	-4711	345910	6098	13592	15789
3 月	10421	-11659	124286	1769	5471	4950
总计	506022	-241799	1787828	52653	289529	216493

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 0.14%，收于 2.764。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2017 年 9 月 4 日） 丁酉 肖鸡 戊申 甲午

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今日	最高	最低	换手率	成交量	成交额	时间			
510050	50ETF	2.764	0.004	0.14%	2.758	2.766	2.745	0.00%	2.97亿	8.18亿	15:00			
期权														
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9月(到期日 2017-09-27; 剩余24个自然日; 18个交易日; 合约乘数 10000)														
10000885	0.5709	-0.02%	1073	6255	45.07%	1.0000	2.200	10000886	0.0004	-20.00%	374	14714	35.94%	-
10000843	0.5215	-0.10%	308	2752	41.36%	1.0000	2.250	10000848	0.0005	0.00%	368	25689	32.61%	-
10000844	0.4724	0.11%	352	3363	38.53%	1.0000	2.300	10000849	0.0005	-16.67%	608	13331	29.98%	-
10000845	0.4213	0.07%	590	4515	33.84%	1.0000	2.350	10000850	0.0006	-14.29%	523	13906	27.25%	-
10000846	0.3724	0.24%	961	6323	31.35%	1.0000	2.400	10000851	0.0007	-30.00%	594	17616	25.10%	-
10000847	0.3229	0.25%	1130	7882	27.54%	0.9999	2.450	10000852	0.0009	-10.00%	515	22020	22.36%	-0.0001
10000855	0.2727	0.22%	1603	12661	24.27%	0.9991	2.500	10000856	0.0013	-7.14%	711	40642	20.56%	-0.0009
10000913	0.2231	0.31%	2566	9962	20.36%	0.9943	2.550	10000914	0.0015	0.00%	2610	37409	17.58%	-0.0057
10000921	0.1750	0.57%	7239	15279	18.42%	0.9738	2.600	10000922	0.0016	-30.43%	5796	51519	14.26%	-0.0262
10000929	0.1279	0.08%	8821	35906	15.93%	0.9133	2.650	10000930	0.0043	0.00%	1.55万	77200	13.39%	-0.0867
10000949	0.0863	0.35%	2.69万	54886	15.22%	0.7866	2.700	10000950	0.0120	6.19%	3.39万	108670	13.25%	-0.2134
10000957	0.0538	1.32%	6.03万	79348	15.28%	0.5941	2.750	10000958	0.0287	-1.71%	4.78万	67485	13.48%	-0.4059
10000965	0.0311	0.00%	5.93万	130568	15.64%	0.3788	2.800	10000966	0.0567	-1.39%	3.41万	53501	14.04%	-0.6211
10000981	0.0178	0.00%	3.70万	117043	16.53%	0.1990	2.850	10000982	0.0935	-0.64%	1.11万	22520	14.92%	-0.8010
10001003	0.0087	-7.45%	2.22万	59724	16.65%	0.0849	2.900	10001004	0.1360	-2.86%	4147	5658	15.03%	-0.9151

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 9 月平值期权合约）

图表 8：50ETF 与 9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 2750” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 2750” 震荡收高。

图表 9：50ETF 与 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2750” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2750” 震荡收低。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2750”隐含波动率为 15.28%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2750”隐含波动率为 13.48%。

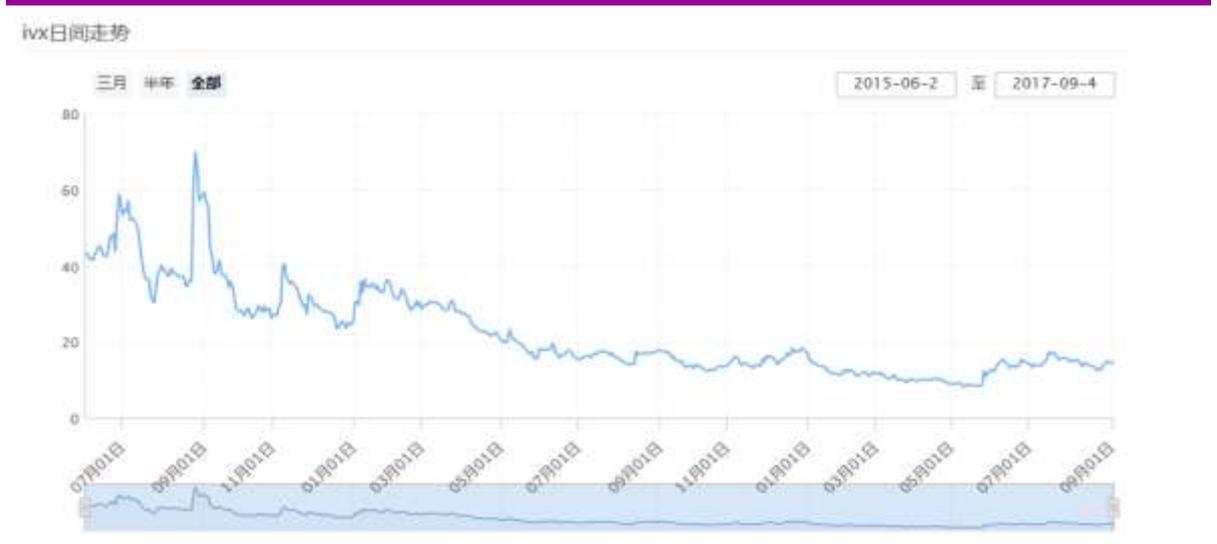
**图表 10：9 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图
(50ETF 购 9 月 2750) VS (50ETF 沽 9 月 2750)**



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。

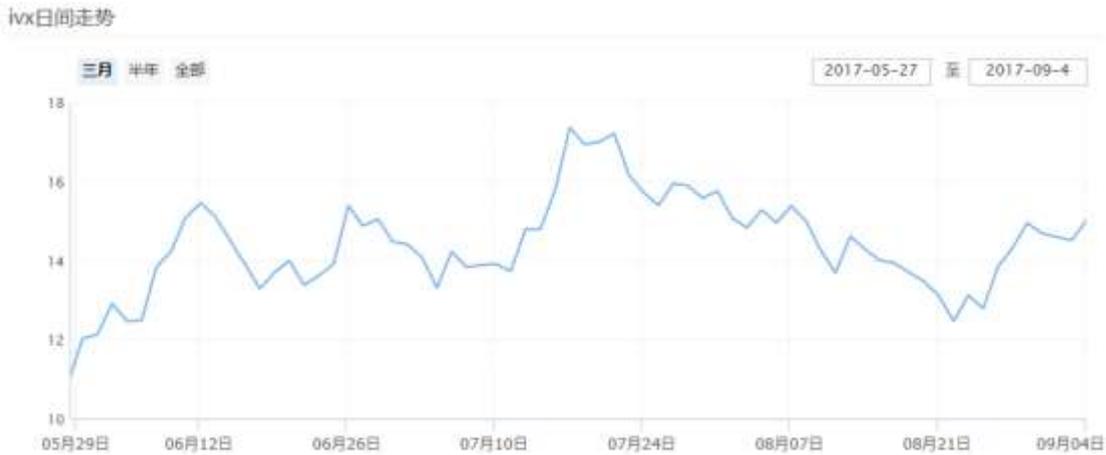
图表 11：中国波指的日间走势（全部）



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。

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，中国波指继续保持区间震荡的格局。

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收高，创业板指数涨幅居前。

消息面上，据来自新华社的消息，金砖国家领导人第九次会晤 4 日在厦门国际会议中心举行。

在当前全球面临诸多挑战之际，投资者可多关注以金砖国家为代表的发展中国家的合作与交流带来的新气象。

国际市场上，3 日朝鲜进行了核试验，全球避险情绪升温。黄金及避险货币均有所波动。面对朝鲜半岛局势的复杂化，建议关注安理会的后续举措，以及各相关国家

的最新动向。

50ETF 在经历了连续多日回调，今日在跌至 10 日均线附近获得支撑，日 K 线图收出带下影的阳线，短期回调的支撑位有所显现，震荡回升的行情仍有望再度展开。此外，从 50ETF 月线图的角度来看，连续收出多个月阳线，月均线保持多头排列，50ETF 中期走势仍偏乐观。投资者此前构建的 9 月期权的牛市垂直价差（比如 2.65 和 2.70 行权价的 9 月认购期权）仍可以遵照交易计划冷静持有。我们可以注意到，9 月期权的到期日为 9 月 27 日。

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。