

50ETF 继续上行 9 月期权牛市垂直价差延续

2017/09/05, 星期二

沪深主要股指走高, 50ETF 继续上行。9 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.782, 涨 0.018, 涨幅 0.65%, 成交金额 8.82 亿。

摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 短期支撑显现 |
| 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 | 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 短期支撑有所显现, 震荡回升迹象增多。

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 连续两日收阳，短期支撑有所显现。

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，本周初再度走强。

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，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。

截至收盘，上证综指涨 0.14% 报 3384.32 点；深证成指涨 0.22% 报 10986.95。两市成交金额 5626 亿。创业板指数涨 0.08% 报 1885.16 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，银行、非银金融、房地产、电气设备、医药生物、食品饮料、电子等板块涨幅居前。钢铁、国防军工、公用事业、通信、采掘、有色金属、传媒等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1709 上涨 0.47%；上证 50 股指期货主力合约 IH1709 上涨 0.74%；中证 500 股指期货主力合约 IC1709 上涨 0.45%。

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 711514 张，较上一交易日增加 40.61%。其中，认购期权成交 433979 张，认沽期权成交 277535。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.64，上一交易日为 0.75。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1808787 张，较上一交易日增加 1.17%。

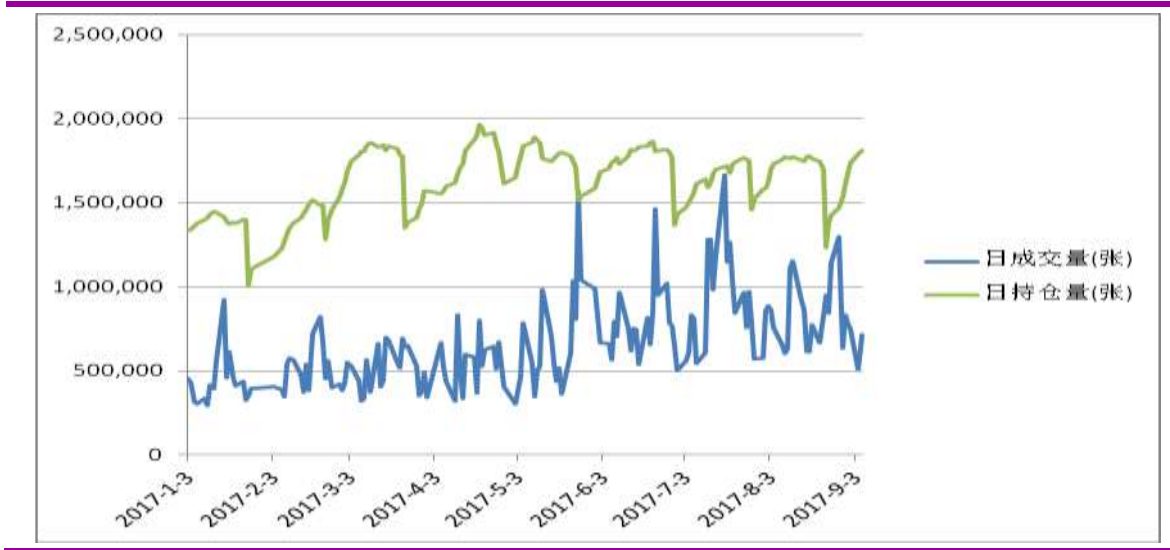
成交量/持仓量比值为 39.34%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 9 月 5 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	577024	187963	1125068	6721	359042	217982
10 月	83558	6399	212356	13071	48639	34919
12 月	35583	6202	344417	-1493	18800	16783
3 月	15349	4928	126946	2660	7498	7851
总计	711514	205492	1808787	20959	433979	277535

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 0.65%，收于 2.782。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2017 年 9 月 5 日） 丁酉 肖鸡 戊申 乙未

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	2.782	0.018	0.65%	2.763	2.793	2.763	0.00%	3.18亿	8.82亿	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9月(到期日:2017-09-27,剩余23个自然日,17个交易日;合约乘数:10000)														
10000885	0.5880	2.98%	1518	5976	41.41%	1.0000	2.200	10000886	0.0006	50.00%	201	14659	38.09%	-
10000843	0.5383	3.22%	1173	2772	37.70%	1.0000	2.250	10000848	0.0005	0.00%	378	25645	33.89%	-
10000844	0.4863	2.94%	1111	3211	34.18%	1.0000	2.300	10000849	0.0006	20.00%	312	13182	31.25%	-
10000845	0.4381	3.99%	1463	4288	31.45%	1.0000	2.350	10000850	0.0006	0.00%	562	13754	28.71%	-
10000846	0.3873	4.00%	1531	6115	27.83%	1.0000	2.400	10000851	0.0007	0.00%	581	17640	26.86%	-
10000847	0.3388	4.92%	2724	7709	24.81%	1.0000	2.450	10000852	0.0010	11.11%	379	22020	23.83%	-
10000855	0.2885	5.79%	3521	12377	23.49%	0.9997	2.500	10000856	0.0012	-7.69%	1176	41071	21.78%	-0.0003
10000913	0.2392	7.22%	5149	9517	21.14%	0.9973	2.550	10000914	0.0013	-13.33%	3775	36540	18.65%	-0.0027
10000921	0.1903	8.74%	1.19万	15177	17.33%	0.9854	2.600	10000922	0.0017	6.25%	7530	52373	16.02%	-0.0146
10000929	0.1426	11.49%	1.96万	33980	15.70%	0.9440	2.650	10000930	0.0036	-16.28%	1.43万	75043	14.48%	-0.0680
10000949	0.0987	14.37%	3.82万	49962	14.78%	0.8438	2.700	10000950	0.0092	-23.33%	4.23万	108113	13.83%	-0.1562
10000957	0.0627	16.54%	8.48万	77996	14.84%	0.6704	2.750	10000958	0.0226	-21.25%	5.65万	73965	13.98%	-0.3296
10000965	0.0364	17.04%	9.30万	131547	15.11%	0.4532	2.800	10000966	0.0460	-18.87%	6.27万	56278	14.20%	-0.5468
10000981	0.0203	14.04%	5.76万	115034	15.85%	0.2528	2.850	10000982	0.0796	-14.87%	2.01万	23322	14.67%	-0.7474
10001003	0.0093	6.90%	3.57万	67510	15.63%	0.1140	2.900	10001004	0.1201	-11.69%	7167	5290	15.03%	-0.8860

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 2800” 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 2800” 震荡收高。

图表 9：50ETF 与 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2800” 日内走势图及隐含波动率走势图

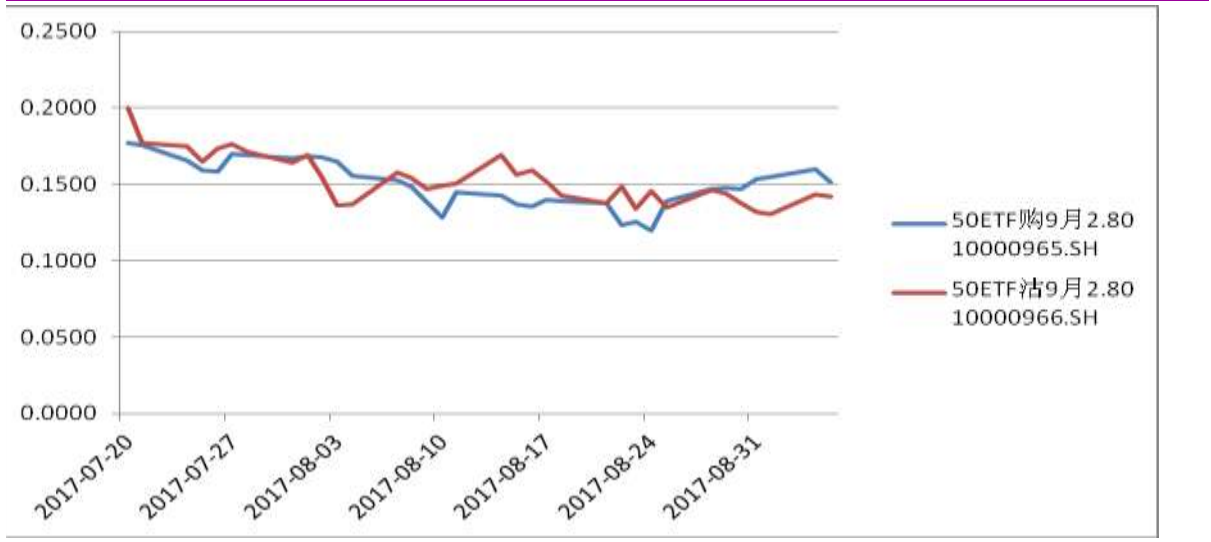


资料来源：Wind 资讯

9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2800” 震荡收低。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2800”隐含波动率为 15.11%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2800”隐含波动率为 14.20%。

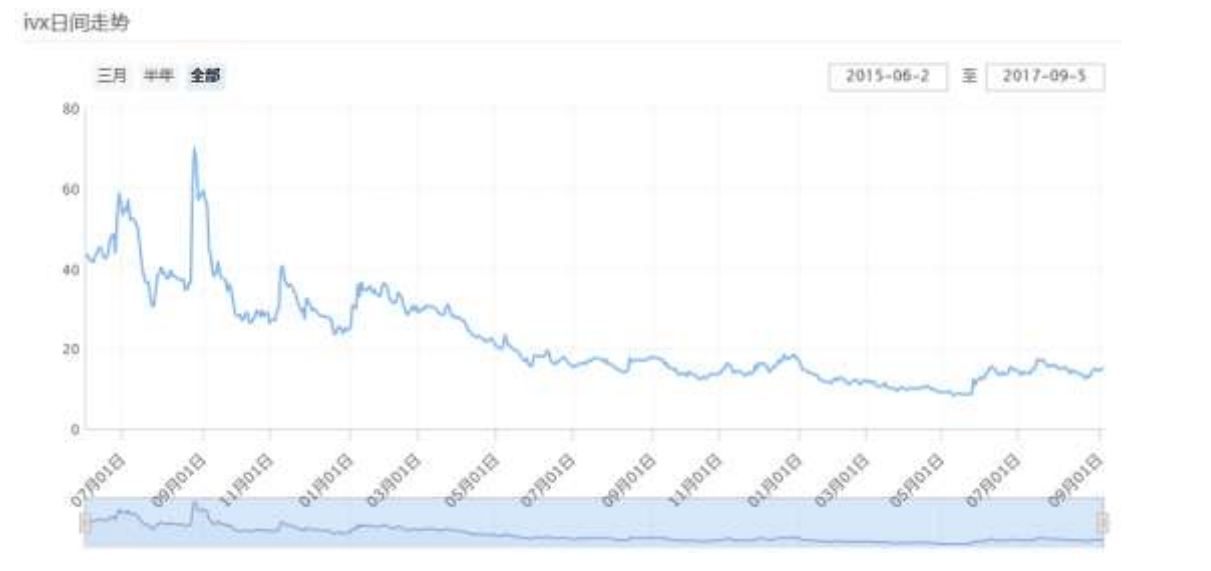
**图表 10：9 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图
(50ETF 购 9 月 2800) VS (50ETF 沽 9 月 2800)**



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。

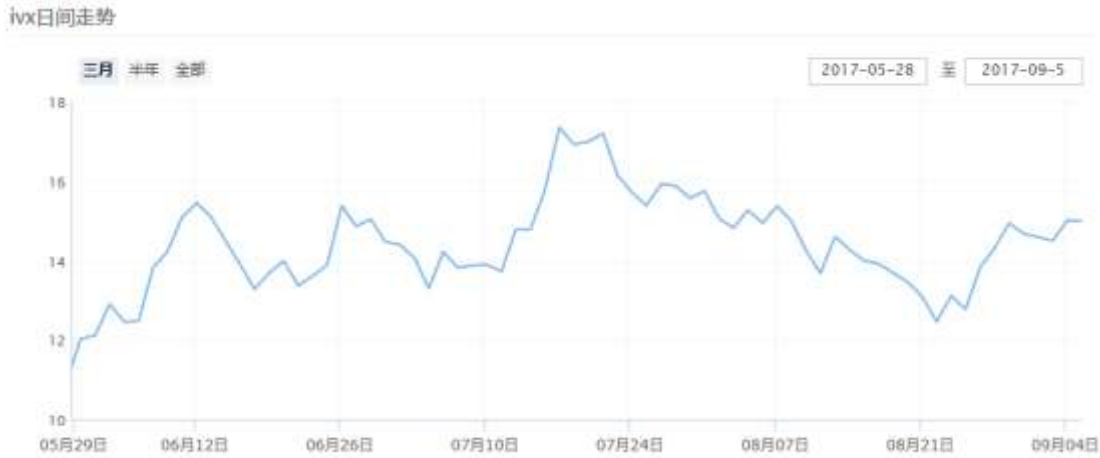
图表 11：中国波指的日间走势（全部）



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，上证综指再创 19 个月来的收市新高。

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。会晤发表《金砖国家领导人厦门宣言》。

国际市场上，在朝鲜半岛局势的复杂化的背景下，全球避险情绪仍有所升温。黄金及避险货币均有所波动。建议关注联合国安理会的后续举措，以及各相关国家的最新动向。

50ETF 今日再度走高，重回 5 日均线上方。50ETF 连续两日走高，技术形态有所

转好，震荡上行的可能性加大。

从更长的时间周期来看，50ETF 继上周出现冲高回落行情后，本周初连续两个交易日走高，周线形态再度转好。结合此前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。