

50ETF 震荡收低 9 月期权垂直价差延续

2017/09/06，星期三

沪深主要股指走高，50ETF 震荡收低。9 月期权牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.764，跌 0.018，跌幅 0.65%，成交金额 8.55 亿。

摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡格局仍在继续 |
| 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 维持着区间震荡的格局。

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 今日低开低收，收盘价与短期均线交织，震荡延续。

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，继上周冲高回落后，本周初走出上下震荡走势。

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 0.03% 报 3385.39 点；深证成指涨 0.34% 报 11024.59。两市成交金额 6012 亿。创业板指数涨 0.94% 报 1902.86 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，通信、计算机、建筑装饰、有色金属、国防军工、钢铁、电气设备、化工等板块涨幅居前。非银金融、银行、食品饮料、休闲服务、家用电器、商业贸易、建筑材料、医院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 IF1709 下跌 0.30%；上证 50 股指期货主力合约 IH1709 下跌 0.67%；中证 500 股指期货主力合约 IC1709 上涨 0.41%。

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 647126 张，较上一交易日减少 9.05%。其中，认购期权成交 395599 张，认沽期权成交 251527。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.64，与上一交易日持平。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1848983 张，较上一交易日增加 2.22%。

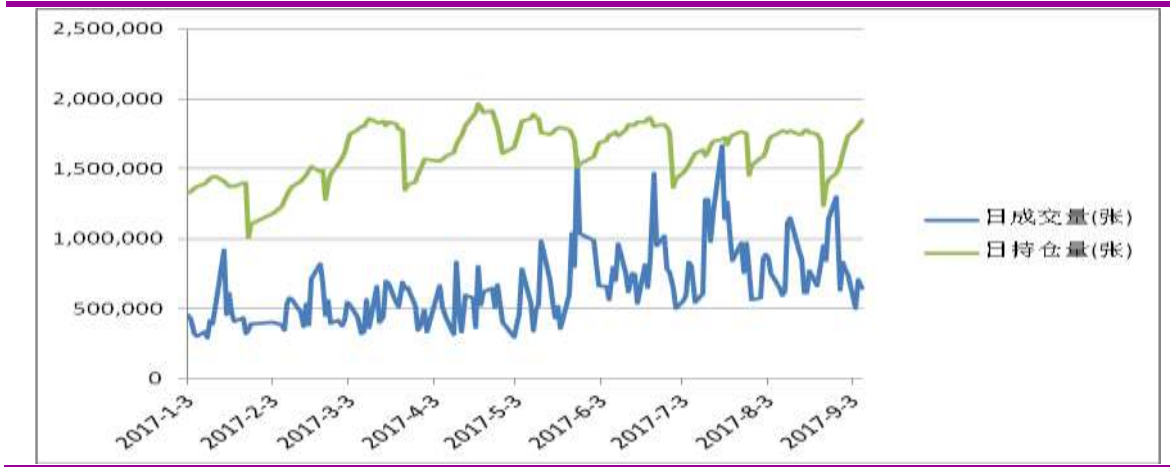
成交量/持仓量比值为 35.00%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 9 月 6 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	502932	-74092	1150448	25380	311179	191753
10 月	93393	9835	228180	15824	57232	36161
12 月	37735	2152	340374	-4043	21014	16721
3 月	13066	-2283	129981	3035	6174	6892
总计	647126	-64388	1848983	40196	395599	251527

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

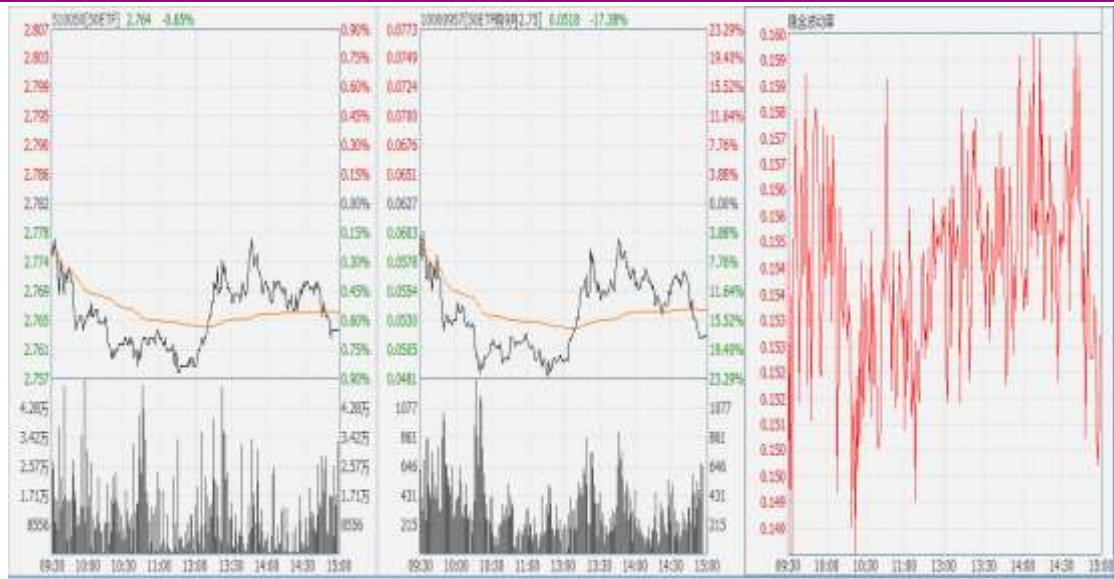
今日 50ETF 下跌 0.65%，收于 2.764。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2017 年 9 月 6 日） 丁酉 肖鸡 戊申 丙申

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	2.764	-0.018	-0.65%	2.775	2.778	2.757	0.00%	3.09亿	8.55亿	15:00			
认购														
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 伊藤日 2017-09-27; 剩余22个自然日, 16个交易日; 合约乘数 10000														
10000885	0.5715	-2.81%	1055	5950	46.88%	1.0000	2.200	10000886	0.0005	25.00%	180	14571	36.33%	-
10000843	0.5219	-3.05%	729	2771	43.90%	1.0000	2.250	10000848	0.0005	25.00%	608	25606	34.96%	-
10000844	0.4717	-3.08%	1040	3175	39.16%	1.0000	2.300	10000849	0.0006	20.00%	311	12993	31.64%	-
10000845	0.4219	-3.70%	903	4277	35.74%	1.0000	2.350	10000850	0.0006	0.00%	434	13567	28.42%	-
10000846	0.3727	-3.82%	1143	6242	31.84%	1.0000	2.400	10000851	0.0007	0.00%	264	17719	26.17%	-
10000847	0.3230	-4.66%	1929	7581	28.54%	1.0000	2.450	10000852	0.0009	0.00%	384	21916	23.68%	-
10000855	0.2724	-5.74%	3473	12346	25.25%	0.9996	2.500	10000856	0.0011	-8.33%	1069	41566	20.90%	-0.0004
10000913	0.2235	-6.56%	3806	9477	21.96%	0.9965	2.550	10000914	0.0015	15.38%	958	36253	18.12%	-0.0035
10000921	0.1736	-8.78%	1.08万	16071	18.70%	0.9805	2.600	10000922	0.0021	23.53%	4837	52327	15.58%	-0.0195
10000929	0.1274	-10.66%	1.66万	34172	16.75%	0.9261	2.650	10000930	0.0045	25.00%	1.39万	75508	14.06%	-0.0739
10000949	0.0847	-14.18%	3.22万	51486	15.17%	0.7999	2.700	10000950	0.0125	35.87%	3.60万	108557	14.03%	-0.2001
10000957	0.0518	-17.38%	8.59万	86786	15.27%	0.5973	2.750	10000958	0.0284	25.66%	5.73万	75481	13.84%	-0.4027
10000965	0.0298	-18.13%	7.53万	142371	15.91%	0.3678	2.800	10000966	0.0557	21.09%	5.71万	58090	14.23%	-0.6322
10000981	0.0160	-21.18%	4.72万	119786	16.44%	0.1810	2.850	10000982	0.0930	16.83%	1.32万	22348	15.12%	-0.8190
10001003	0.0080	-13.98%	2.91万	67509	16.92%	0.0700	2.900	10001004	0.1350	12.41%	5272	5946	14.48%	-0.9300

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”震荡收低。

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

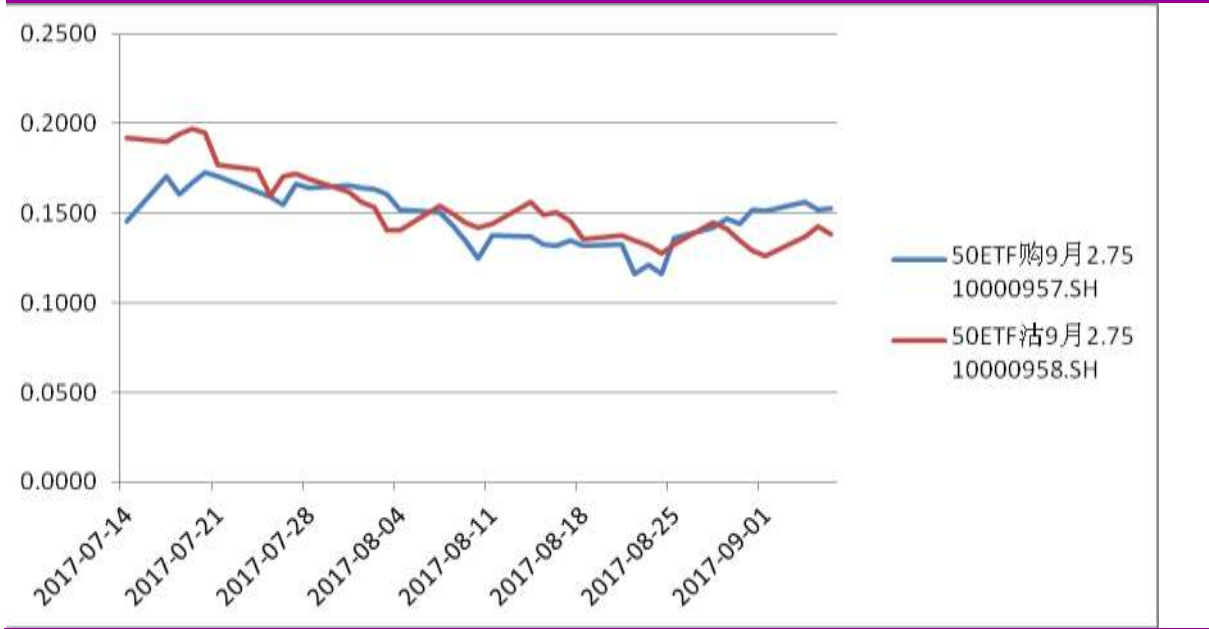


资料来源：Wind 资讯

9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2750”震荡收高。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2750”隐含波动率为 15.27%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2750”隐含波动率为 13.84%。

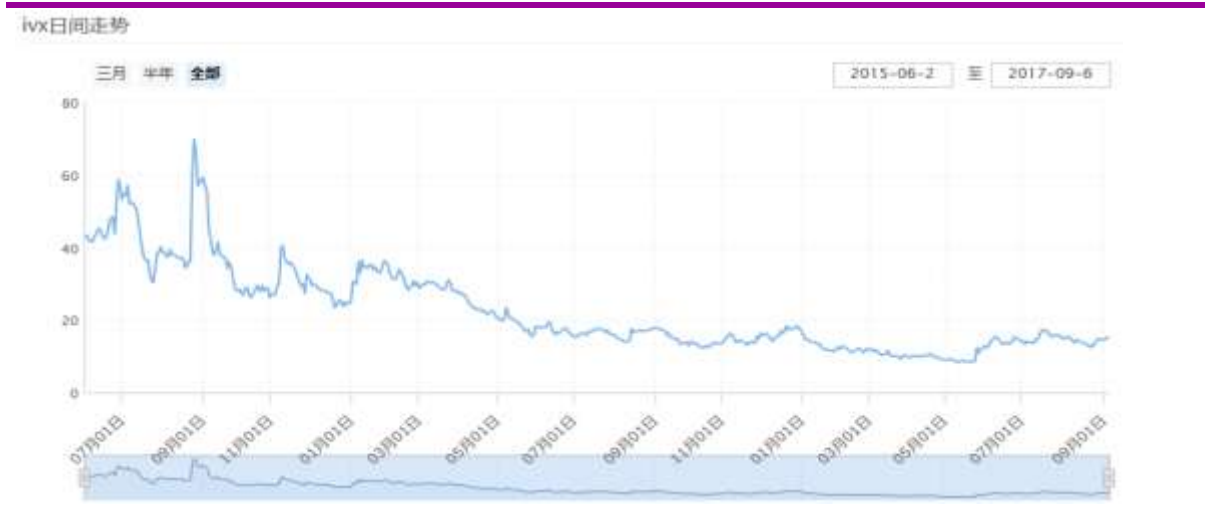
图表 10：9 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图
(50ETF 购 9 月 2750) VS (50ETF 沽 9 月 2750)



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震荡收高，50ETF 则出现下跌。

消息面上，联合国安理会于当地时间 4 日召开紧急会议，审议朝鲜核试验问题。关于朝鲜半岛局势不确定性仍存，投资者对此仍可适当加以关注。

50ETF 今日低开低收，基本失去昨日多数升幅，收盘价回至 10 日均线 (2.764)，考虑到 10 日均线此前一度是 50ETF 止跌回升短期支撑位所在，近日仍可关注 10 日均线附近的变化。

从月均线保持多头排列的角度来观察，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。