

## 50ETF 继续下挫 9 月期权牛市垂直价差离场

2017/09/07，星期四

沪深主要股指走低，50ETF 继续下挫。9 月期权牛市垂直价差离场。

上证 50ETF 收市价 2.743，跌 0.021，跌幅 0.76%，成交金额 7.38 亿。

### 摘要

- |              |               |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡偏弱          |
| 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离场 |

### 一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看，50ETF 震荡下行，跌破短期支撑位。

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 短期均线转弱，震荡回调的可能性加大。

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，继上周冲高回落后，本周再度呈现冲高受阻，回调压力增大。

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，9 月初震荡走弱，不过月均线仍为多头排列，可以留意下档 5 月均线附近的支撑力度。

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低。

截至收盘，上证综指跌 0.59% 报 3365.50 点；深证成指跌 0.50% 报 10969.13。两市成交金额 6287 亿。创业板指数跌 0.66% 报 1890.38 点。

盘面上，仅有房地产、建筑材料、综合、医药生物板块上涨，多数板块下跌。其中，钢铁、有色金属、采掘、休闲服务、计算机、非银金融、国防军工、食品饮料等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1709 下跌 0.60%；上证 50 股指期货主力合约 IH1709 下跌 0.93%；中证 500 股指期货主力合约 IC1709 下跌 0.75%。

## 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 672184 张，较上一交易日增加 3.87%。其中，认购期权成交 400669 张，认沽期权成交 271515。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.68，上一交易日为 0.64。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1862177 张，较上一交易日增加 0.71%。

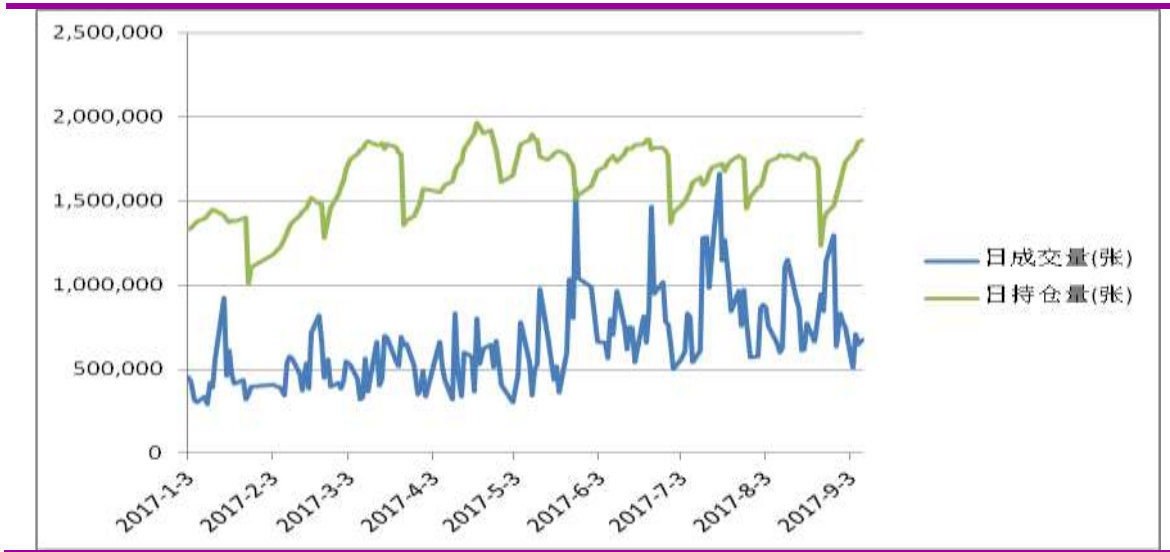
成交量/持仓量比值为 36.10%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 9 月 7 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	526475	23543	1150888	440	320057	206418
10 月	100272	6879	246041	17861	63014	37258
12 月	33517	-4218	332532	-7842	12933	20584
3 月	11920	-1146	132716	2735	4665	7255
总计	672184	25058	1862177	13194	400669	271515

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 0.76%，收于 2.743。

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

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	2.743	-0.021	-0.76%	2.767	2.772	2.740	0.00%	2.68亿	7.38亿	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(到期日 2017-09-27; 剩余21个自然日, 15个交易日; 合约乘数 10000)														
10000885	0.5475	-4.20%	1572	5907	40.43%	1.0000	2.200	10000886	0.0004	0.00%	175	14613	37.31%	-
10000843	0.4970	-4.77%	1126	2706	35.84%	1.0000	2.250	10000848	0.0005	0.00%	495	25504	34.67%	-
10000844	0.4468	-5.28%	1092	3168	23.44%	1.0000	2.300	10000849	0.0005	-16.67%	214	13014	30.47%	-
10000845	0.3972	-5.85%	970	4287	23.83%	1.0000	2.350	10000850	0.0006	0.00%	379	13589	27.93%	-
10000846	0.3477	-6.71%	1590	5777	21.49%	1.0000	2.400	10000851	0.0007	-12.50%	292	17744	25.59%	-
10000847	0.2975	-7.89%	2581	7371	0.00%	0.9999	2.450	10000852	0.0009	-10.00%	420	22074	22.56%	-0.0001
10000855	0.2481	-8.92%	4427	12116	17.68%	0.9992	2.500	10000856	0.0011	-8.33%	1103	41841	20.17%	-0.0008
10000913	0.1988	-11.05%	4662	8886	16.02%	0.9939	2.550	10000914	0.0014	-6.67%	1820	35986	17.31%	-0.0061
10000921	0.1499	-13.65%	8064	15438	13.53%	0.9685	2.600	10000922	0.0025	19.05%	4896	53747	14.99%	-0.0315
10000929	0.1035	-18.76%	1.63万	35710	13.14%	0.8899	2.650	10000930	0.0054	20.00%	1.73万	78795	13.26%	-0.1101
10000949	0.0639	-24.56%	3.37万	52121	13.20%	0.7275	2.700	10000950	0.0160	28.00%	4.36万	108283	13.47%	-0.2725
10000957	0.0345	-33.40%	9.16万	89787	13.42%	0.4983	2.750	10000958	0.0371	30.63%	6.52万	75419	13.90%	-0.5017
10000965	0.0179	-39.93%	7.33万	142607	14.47%	0.2733	2.800	10000966	0.0691	24.06%	5.25万	50787	14.41%	-0.7267
10000981	0.0080	-50.00%	4.87万	120569	14.89%	0.1169	2.850	10000982	0.1102	18.49%	1.28万	21801	15.50%	-0.8831
10001003	0.0033	-58.75%	3.04万	65357	15.31%	0.0385	2.900	10001004	0.1561	14.78%	5224	5884	17.01%	-0.9615

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”尾盘明显走高。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2750”隐含波动率为 13.42%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2750”隐含波动率为 13.90%。

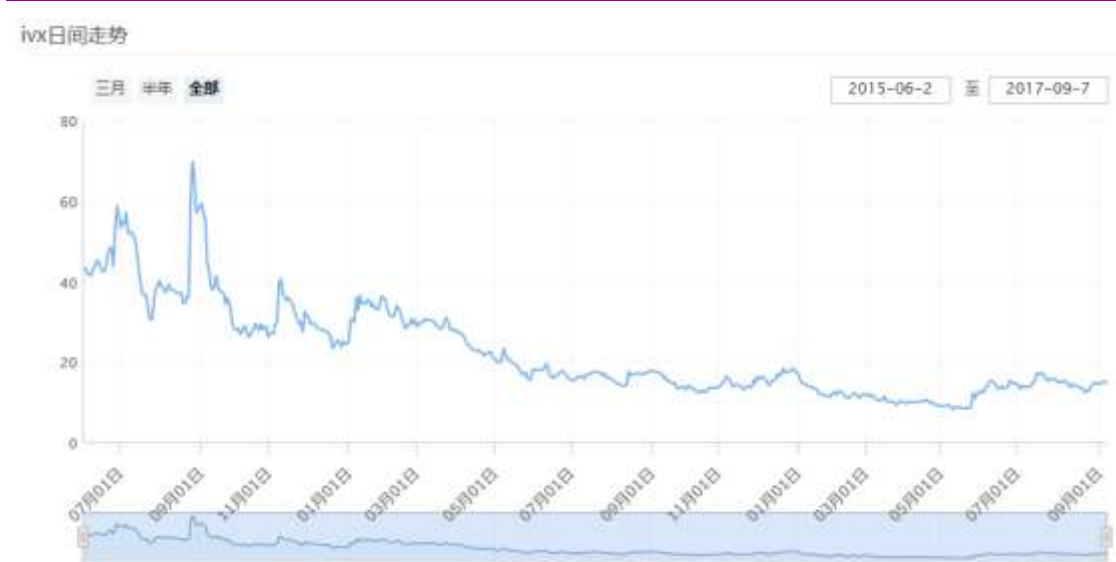
图表 10：9 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图  
( 50ETF 购 9 月 2750 ) VS ( 50ETF 沽 9 月 2750 )



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。

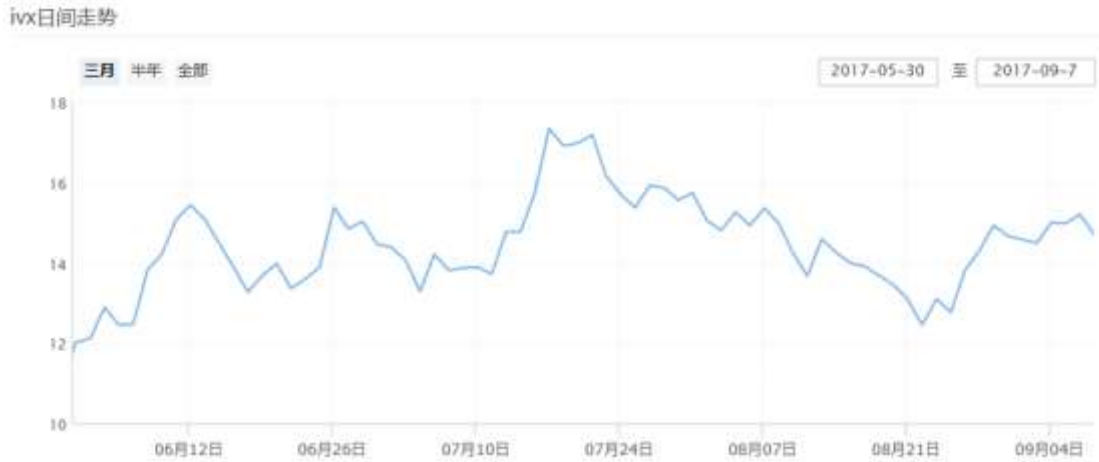
图表 11：中国波指的日间走势 ( 全部 )



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低，50ETF 再度走弱。

消息面上，据来自新华网报道《外交部发言人：中方强烈敦促美韩立即停止“萨德”系统部署进程》，该消息称，外交部发言人耿爽 6 日说，中方强烈敦促美韩重视中国等地区国家的安全利益和关切，立即停止“萨德”系统部署进程，撤除相关设备。

围绕着朝鲜半岛的复杂局面可能仍将延续，建议适度留意各国对此的后续应对。

50ETF 今日再度走低，特别是尾盘下跌有所加速。前期一度提供短暂支撑的 10 日均线，今日早盘即被跌破，50ETF 全日表现偏弱，短期回调压力再度显现。明天是本



周的最后一个交易日，从目前的情况来看，本周再度走出冲高受阻转而下挫的行情，结合上周的带上影的周阴线，短期来看，反弹受阻转而震荡趋弱的可能性加大了。

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 ) 估计可以遵照交易计划平仓离场，相应保存了部分盈利。然后投资者可耐心关注国内外消息面的变化及 50ETF 市场后续表现，思考下一阶段可能的交易思路。

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](http://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。