

本周 50ETF 震荡下行 耐心等待新的交易机会

2017/09/04-2017/09/08

本周 50ETF 先扬后抑，震荡下行，全周下跌 0.80%。投资者可耐心等待新的机会。

摘要

- | | |
|----------------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 短期走弱的可能性加大 |
| 2、50ETF 期权合约本周成交持仓情况 | 成交量减少，持仓量增加 |
| 3、期权价格走势分析 | 9 月平值认购期权本周收低 |
| 4、期权交易策略运用 | 耐心等待新的交易机会 |

一、上证 50ETF 走势分析

本周 50ETF 先扬后抑，最终收低。周一、周二 50ETF 走高，其后三个交易日连续回落，

全周收于 2.738，较上周五下跌 0.022，周跌幅为 0.80%。

图表 1：上证 50ETF 本周的分时走势图



资料来源：Wind 资讯

以下的日线图显示 50ETF 出现震荡回调行情，短期均线转弱。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：Wind 资讯

以下周线图显示 50ETF 连续两周收出带上影线的周 K 线，上档压力有所显现。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：Wind 资讯

以下月 K 线图显示 50ETF 月均线保持多头排列，不过 9 月初呈现小幅震荡迹象。

图表 4：上证 50ETF 月 K 线图



资料来源：Wind 资讯

从下面的上证 50 指数的季线图来看，连续 5 个季阳线，反弹持续性明显增强。三季度继续收高，目前看有一定的上影线，也可以关注上证 50 指数在 2730 一线的压力。

图表 5：上证 50 指数的季 K 线图



资料来源：wind 资讯

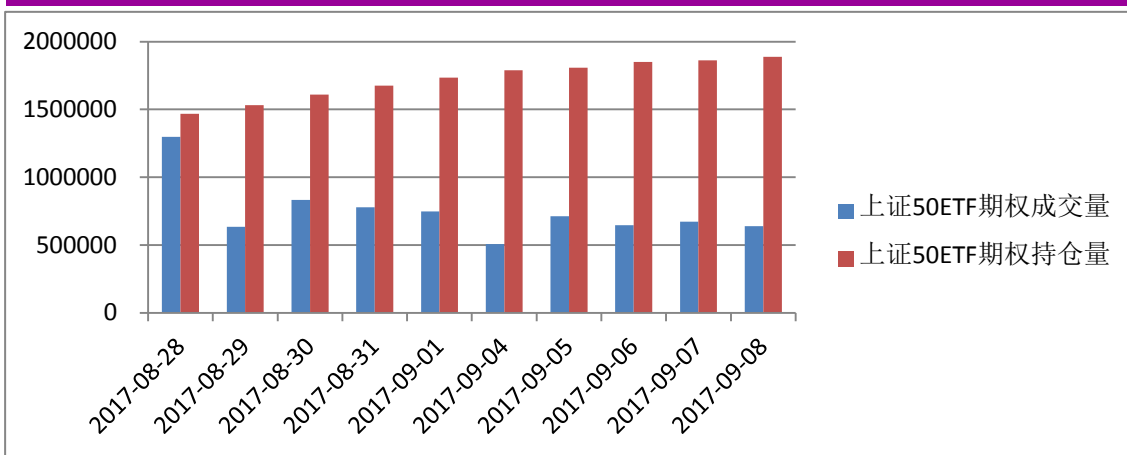
二、50ETF 期权合约本周成交持仓情况

本周 ETF 期权成交量减少，持仓量增加。

成交量方面，50ETF 期权一周累计成交 3174960 张，较上周减少 26.00%。其中认购期权累计成交 1896661 张，认沽期权累计成交 1278299 张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)本周五为 0.69，上周五为 0.71。

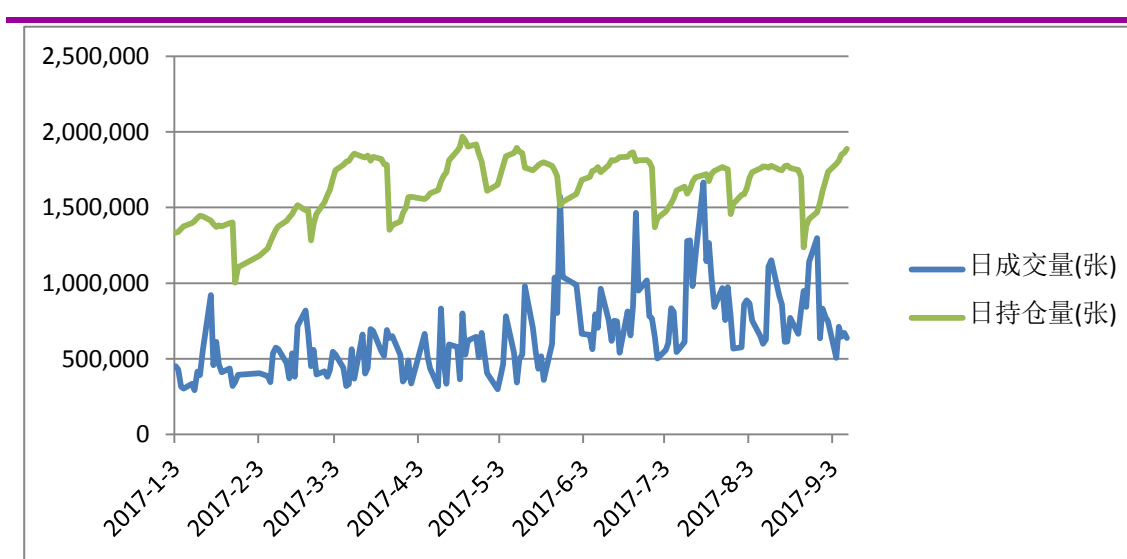
持仓方面，截止本周五 50ETF 期权总持仓为 1887937 张，较上周增加 8.80%。

图表 6：上证 50ETF 期权最近两周的日成交量和日持仓量示意图



数据来源：Wind 资讯，光大期货期权部

图表 7：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

以下提供的是本周五 50ETF 期权各合约成交量和持仓量变化表

图表 8：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 9 月 8 日） 丁酉 肖鸡 己酉 戊戌

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	488331	-38144	1151804	916	290567	197764
10 月	100192	-80	264954	18913	63845	36347
12 月	37444	3927	338248	5716	17552	19892
3 月	12147	227	132931	215	4921	7226
总计	638114	-34070	1887937	25760	376885	261229

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

本周五 50ETF 下跌 0.18%，收于 2.738。

图表 9：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2017 年 9 月 8 日） 丁酉 肖鸡 己酉 戊戌

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	2.738	-0.005	-0.18%	2.744	2.753	2.730	0.00%	1.91亿	5.23亿	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	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20个自然日, 14个交易日, 合约乘数 10000)														
10000885	0.5446	-0.53%	1358	5573	49.85%	1.0000	2.200	10000885	0.0004	0.00%	234	14629	37.89%	-
10000843	0.4940	-0.60%	1024	2387	41.50%	1.0000	2.250	10000848	0.0005	0.00%	14	25508	34.38%	-
10000844	0.4447	-0.51%	1070	3043	36.67%	1.0000	2.300	10000849	0.0005	0.00%	745	12566	31.74%	-
10000845	0.3947	-0.63%	1143	4130	33.45%	1.0000	2.350	10000850	0.0005	-16.67%	843	13099	28.32%	-
10000846	0.3450	-0.78%	1953	5527	29.93%	1.0000	2.400	10000851	0.0008	14.29%	937	17424	25.88%	-
10000847	0.2947	-0.94%	3754	7216	27.10%	0.9999	2.450	10000852	0.0008	-11.11%	641	21953	22.80%	-0.0001
10000855	0.2451	-1.21%	4321	11644	21.22%	0.9982	2.500	10000856	0.0011	0.00%	2540	40792	19.92%	-0.0008
10000913	0.1970	-0.91%	5293	7573	20.41%	0.9934	2.550	10000914	0.0014	0.00%	1765	35864	17.19%	-0.0066
10000921	0.1489	-0.67%	1.08万	14900	17.91%	0.9858	2.600	10000922	0.0017	-32.00%	7285	54443	13.92%	-0.0342
10000929	0.1006	-2.80%	1.75万	36351	14.69%	0.8810	2.650	10000930	0.0042	-22.22%	1.85万	79087	12.27%	-0.1190
10000949	0.0599	-6.26%	4.25万	53886	13.37%	0.7090	2.700	10000950	0.0138	-13.75%	4.15万	109111	12.07%	-0.2910
10000957	0.0321	-6.96%	6.57万	95317	13.83%	0.4730	2.750	10000958	0.0359	-3.23%	6.45万	71141	12.68%	-0.5270
10000965	0.0165	-7.82%	7.38万	144901	14.87%	0.2499	2.800	10000966	0.0709	2.60%	4.04万	47086	13.83%	-0.7501
10000981	0.0081	1.25%	4.04万	125792	15.85%	0.1018	2.850	10000982	0.1122	1.63%	1.15万	21923	14.45%	-0.8982
10001003	0.0037	12.12%	2.00万	63427	16.48%	0.0316	2.900	10001004	0.1573	0.19%	6402	5711	8.99%	-0.9684

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 9 月平值标准期权合约）

图表 10：50ETF 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

本周五，9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 2750” 震荡收低。

图表 11：50ETF 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

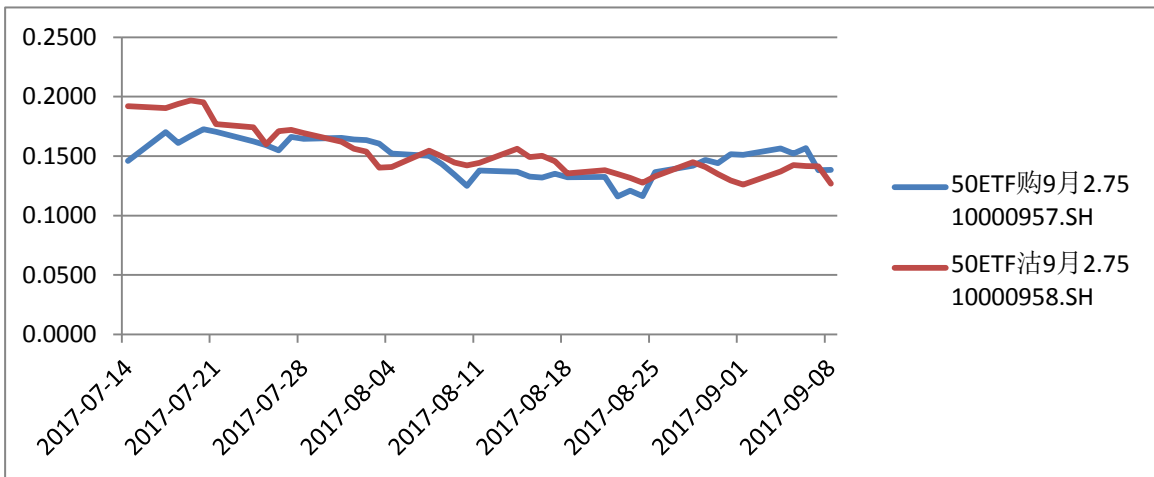


资料来源：Wind 资讯

本周五，9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2750” 震荡收低。

本周五，9月平值认购期权合约“50ETF 购 9月 2750”隐含波动率为 13.83%；9月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9月 2750”隐含波动率为 12.68%。

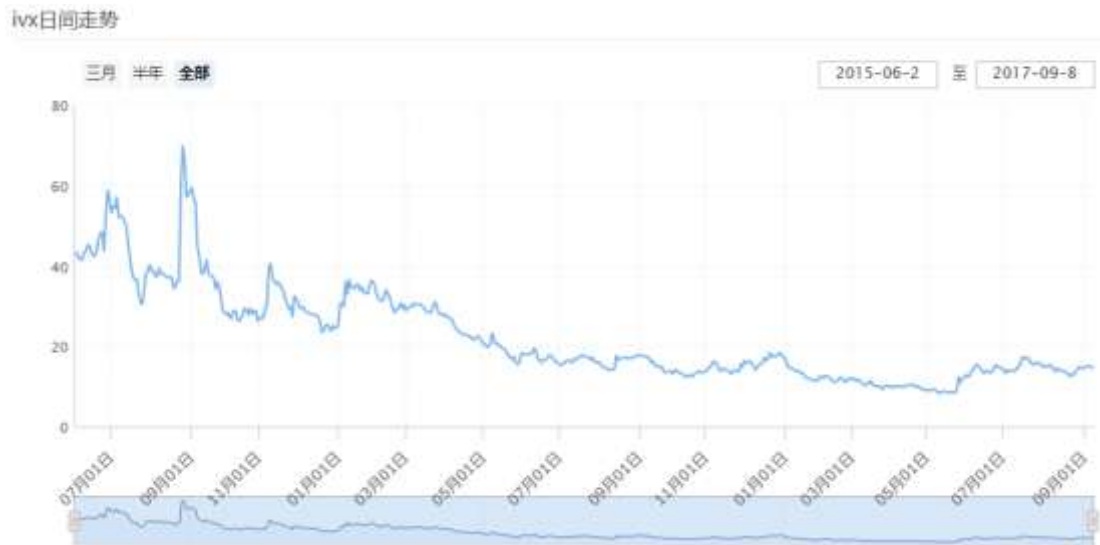
图表 12：9月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图
(50ETF 购 9月 2750) VS (50ETF 沽 9月 2750)



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

为了整体了解上证 50ETF 的预期波动，以下将提供中国波指的相关图表。

图表 13：中国波指的日间走势（全部）



数据来源：上海证券交易所网站

从中长周期来看，中国波指仍处于近十年来的相对低位。

图表 14：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

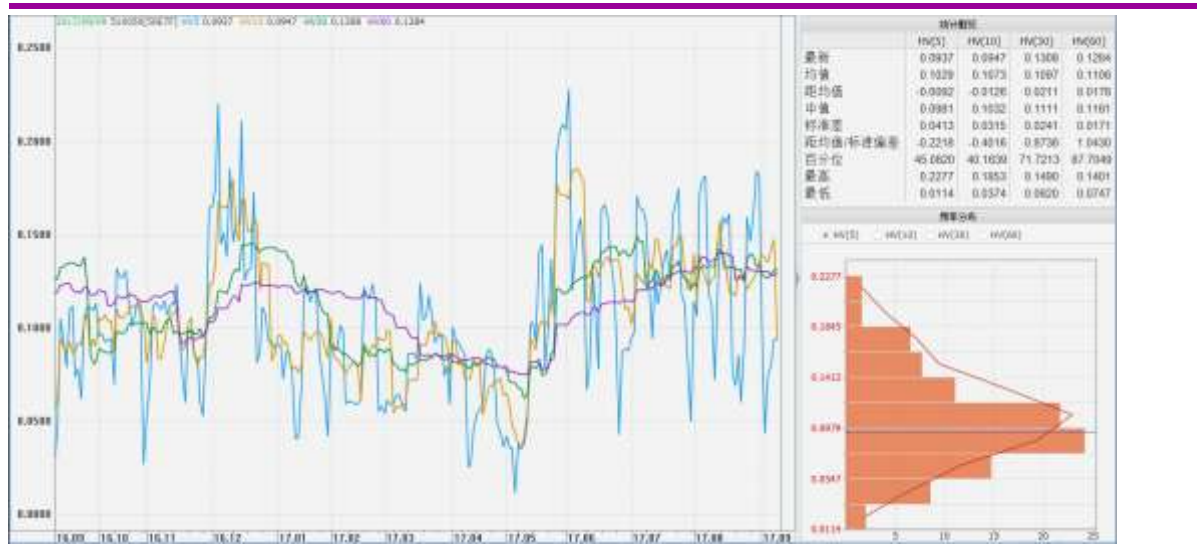
从最近三个月走势图来看，中国波指近期总体仍为区间震荡格局。

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。

目前，上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的“产品”栏目下——“股票期权”栏目下的“波动率指数”子栏目中提供了《上证 50ETF 波动率指数编制方案》，内容很全面。各位读者若是感兴趣可以去上海证券交易所网站下载参阅。

以下也提供上证 50ETF 最近 1 年的历史波动率变化图，可分析参考。

图表 15：上证 50ETF 最近 1 年的历史波动率变化图（参数为 5 日、10 日、30 日、60 日）



数据来源：Wind 资讯

从上图来看，近期上证 50ETF 的参数为 10 日的历史波动率出现了下跌。

三、期权价格走势分析

本周沪深主要股指涨跌互现，深市表现强于沪市。

周五上证综指跌 0.01% 报 3365.24 点，当周跌 0.06%；周五深证成指涨 0.01% 报 10970.77 点，当周涨 2.08%。周五创业板指跌 0.27% 报 1885.27，当周涨 1.07%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约当周下跌 0.34%，上证 50 股指期货主力合约当周下跌 0.99%，中证 500 股指期货主力合约当周上涨 0.51%。

图表 16：“50ETF 购 9 月 2750” 日 K 线图



图表 17：“50ETF 沽 9 月 2750” 日 K 线图



数据来源：Wind 资讯，光大期货期权部

截至本周五收盘，9 月平值认购期权 “50ETF 购 9 月 2750” 收报 0.0321 元，本周下跌 39.55%。

9 月平值认沽期权 “50ETF 沽 9 月 2750” 收报 0.0359 元，本周上涨 22.95%。

四、期权交易策略运用

本周 50ETF 先扬后抑，连续第二周走出冲高受阻的行情。本周一、周二 50ETF 连续两日震荡上行，周二盘中创下 2.793 的全周最高价后，市场后续乏力，周三跳空低开低收，周四、周五继续下行。周五收于 2.738，较上周五跌 0.022 元，周跌幅为 0.80%。

国际市场上，近期因朝鲜进行了第五次核试验，韩国继续部署萨德系统，朝鲜半岛局势的不确定性增大。投资者可以适度关注。

消息面上，据来自证券时报网的消息《证监会：将持续加强私募监管力度》，该消息指出：证监会新闻发言人常德鹏 8 日表示，下一步证监会将持续加强私募基金监管力度，坚决整治行业乱象和严重干扰市场秩序的行为，强化私募机构防范风险主体责任，同时，对存在违法违规行为及违反诚信原则的私募机构及人员加大责任追究力度，保护投资者合法权益。

中国资本市场稳健发展的过程中，监管机构也在积极推进各项监管举措，保护投资者合法权益。

再回到 50ETF 期权市场上，基于 50ETF 在前期连续多个季度走高后，9 月初略显疲态，此前进行的 9 月期权牛市垂直价差管理策略组合也已经平仓离场。从最近两周的市场表现来看，上档阻力区间相对明显，2.780-2.800 一线阻力较大，本周四、周五走弱，跌破短期支撑位 2.750 一线，单从日 K 线的角度来看，技术上继续回落的可能性加大。不过，从中长期的角度来看，上行的动力仍存。50ETF 连续五个季度收出阳线，本轮反弹行情持续性明显增强，是自 2015 年高点下跌以来的持续时间最长的上涨。

对于下周的策略，仍可以关注消息面变化及沪深股市的总体表现，评估 50ETF 中短期的可能走势，结合 9 月期权将于 9 月 27 日到期的时间因素，综合考虑是否有合适的 9 月期权交易策略。

构建期权策略思路：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

Email：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。