

50ETF 震荡收高 后期震荡向好可能性较大

2017/10/11，星期三

沪深主要股指涨跌互现，50ETF 震荡收高，后期震荡向好可能性较大。

上证 50ETF 收市价 2.762，涨 0.016，涨幅 0.58%，成交金额 9.19 亿。

摘要

- | | |
|--------------|--------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡趋稳 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量和持仓量均减少 |
| 3、期权走势分析及策略 | 平值认沽期权的空头策略按计划谨慎持有 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看，50ETF 回补此前向上跳空缺口后，又出现走稳迹象。

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，均线向好，此前跳空缺口下沿支撑有效。

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，5 周均线一线支撑值得留意，关注周初高点一线阻力区。

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，月均线系统仍呈现多头排列，市场仍有可能震荡上行。

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涨跌互现。

截至收盘，上证综指涨 0.16% 报 3388.28 点；深证成指跌 0.15% 报 11312.50。两市成交金额 5685 亿。创业板指数跌 0.83% 报 1901.55 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，食品饮料、休闲服务、家用电器、农林牧渔、交通运输、纺织服装、医药生物、商业贸易等板块涨幅居前。通信、计算机、有色金属、综合、电子、钢铁、汽车、化工等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1710 上涨 0.32%；上证 50 股指期货主力合约 IH1710 上涨 0.51%；中证 500 股指期货主力合约 IC1710 下跌 0.54%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量和持仓量均减少。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 557768 张，较上一交易日减少 24.40%。其中，认购期权成交 363362 张，认沽期权成交 194406。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.54，上一交易日为 0.65。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1612249 张，较上一交易日减少 0.19%。

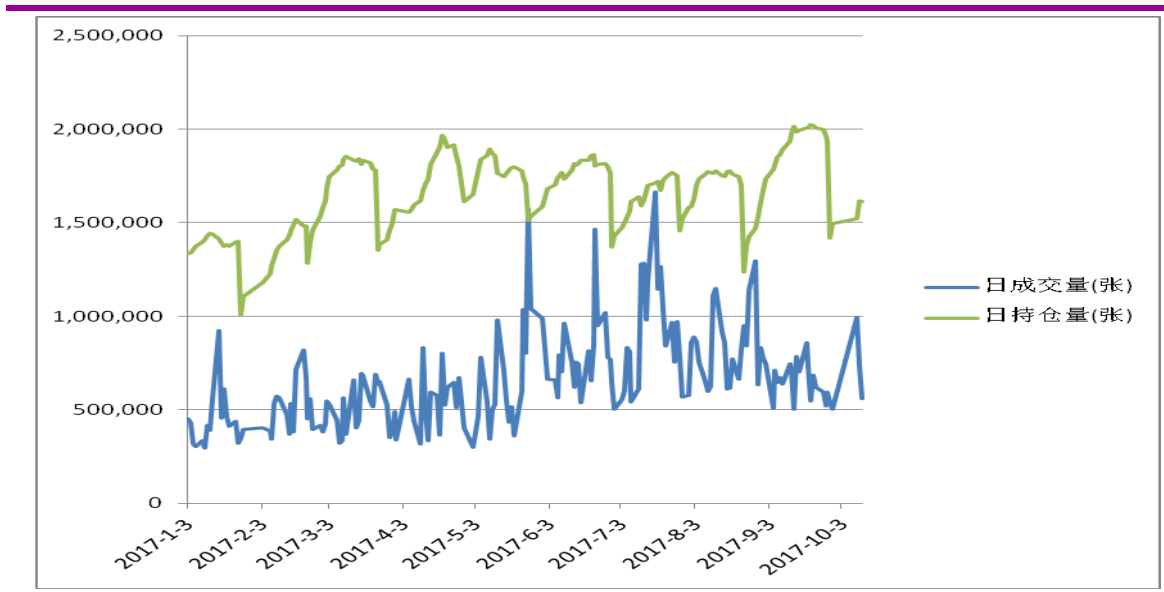
成交量/持仓量比值为 34.60%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 10 月 11 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
10 月	396233	-147847	896436	-27909	263101	133132
11 月	97229	-25854	144630	19874	62648	34581
12 月	36704	-5541	396254	3780	22527	14177
3 月	27602	-755	174929	1229	15086	12516
总计	557768	-179997	1612249	-3026	363362	194406

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

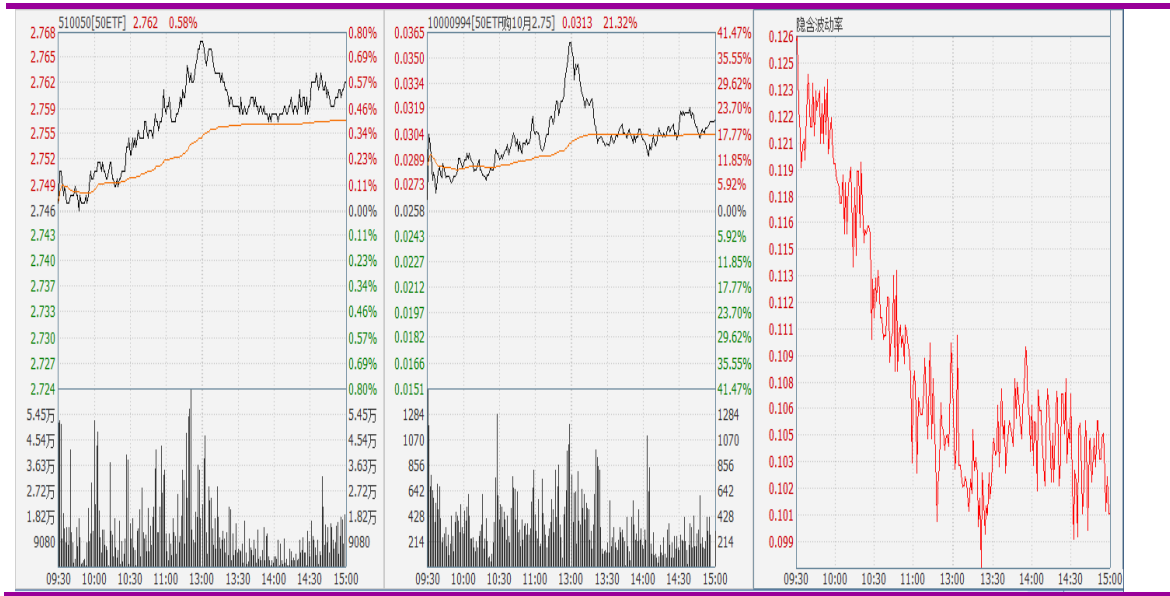
今日 50ETF 收于 2.762，涨 0.58%。

图表 7：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2017 年 10 月 11 日） 丁酉 肖鸡 庚戌 辛未

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	2.762	0.016	0.58%	2.747	2.768	2.746	0.00%	3.33亿	9.19亿	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10月(到期日 2017-10-25; 剩余15个自然日、11个交易日; 合约乘数 10000)														
10000991	0.1679	9.60%	5202	21060	18.60%	0.9965	2.600	10000996	0.0005	-37.50%	3676	37145	14.70%	-0.0035
10000992	0.1179	12.82%	1.62万	21891	13.58%	0.9691	2.650	10000997	0.0008	-38.46%	5346	39595	11.57%	-0.0309
10000993	0.0694	19.04%	6.43万	63359	10.51%	0.8549	2.700	10000998	0.0019	-57.78%	1.92万	78739	8.77%	-0.1451
10000994	0.0313	21.32%	9.10万	152904	10.05%	0.6035	2.750	10000999	0.0134	-35.89%	5.31万	102228	9.11%	-0.3965
10000995	0.0110	7.84%	4.49万	139592	10.87%	0.3019	2.800	1001000	0.0431	-22.06%	3.74万	42949	9.73%	-0.6981
1001001	0.0035	-16.67%	2.85万	84852	11.82%	0.0992	2.850	1001002	0.0862	-17.12%	1.06万	15512	10.82%	-0.9008
1001005	0.0014	-26.32%	1.31万	86760	13.48%	0.0207	2.900	1001006	0.1327	-13.83%	3783	9850	0.00%	-0.9793

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 10 月平值期权合约）

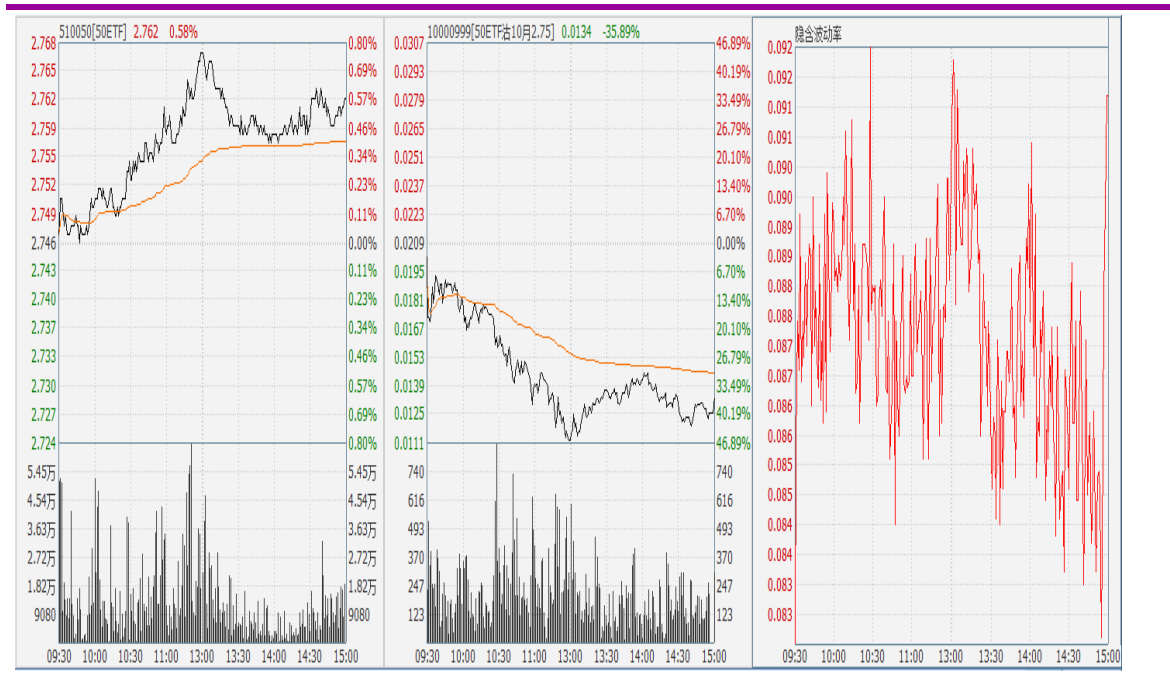
图表 8：50ETF 与 10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2750”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2750”震荡收高。

图表 9：50ETF 与 10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2750”日内走势图及隐含波动率走势图

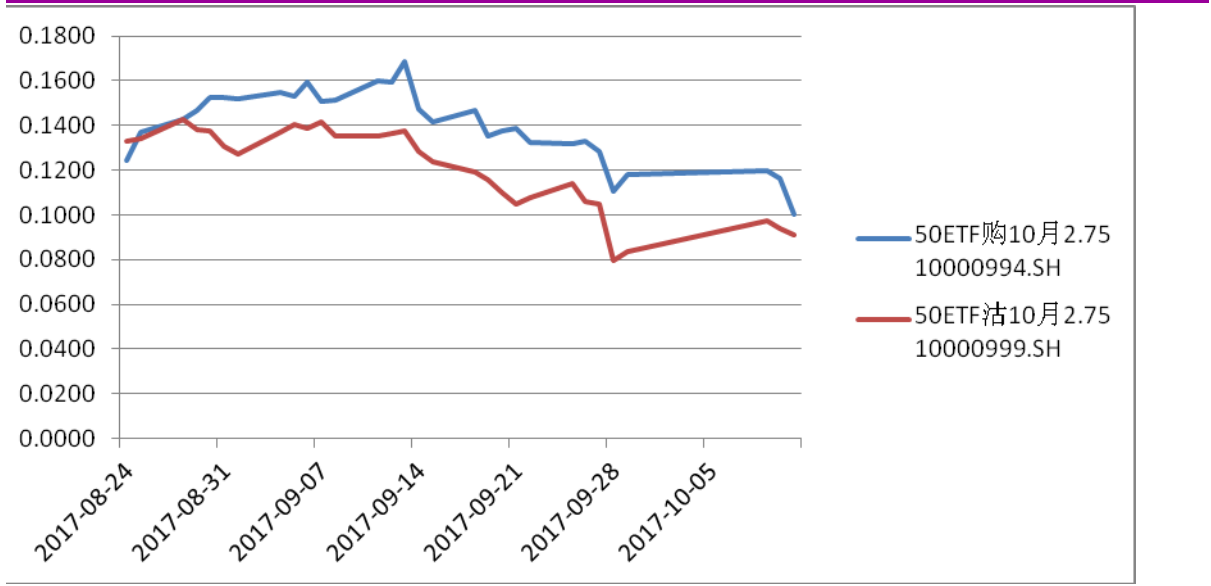


资料来源：Wind 资讯

10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2750”低开低收。

10 月平值认购期权合约“50ETF 购 10 月 2750”隐含波动率为 10.05%；10 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 10 月 2750”隐含波动率为 9.11%。

图表 10：10 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图
(50ETF 购 10 月 2750) VS (50ETF 沽 10 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，中国波指震荡偏弱，仍有走低的可能。

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。

50ETF 今日以阳线报收，震荡偏稳的迹象增多。国庆节中秋节长假期后的前三个交易日，50ETF 展现了大幅跳空高开，其后回补下档跳空缺口，然后再度震荡盘升的行情。

从 50ETF 期权的总体成交分布来看，10 月期权仍是成交最为活跃的期权合约，日成交量接近 40 万张，是 11 月期权成交量的 4 倍多。另一方面，10 月 25 日为 10 月期权到期日，目前还有 10 个交易日。在执行 10 月期权的交易计划时，要留意这一因素。

回到 50ETF 市场来看，今日震荡收高，可能说明此前跳空缺口下沿的初步支撑有

效。结合 50ETF 日 K 线图上短期均线交叉向上，后市震荡趋稳的可能性加大。如果此前投资者有在 10 月期权上采取卖出平值认沽期权的策略，已经持有 10 月期权平值认沽期权的空头部位，则可以按照原定的交易计划谨慎持有。如果，此前投资者也基于 10 月期权交易日数量较少，开始思考及规划 11 月期权合约的交易计划。下一阶段，也可以继续分析 50ETF 的中短期走势，组合十九大召开的大背景，构思相应的期权计划。

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。