

50ETF 震荡上行 10 月平值认沽期权走低

2017/10/12，星期四

沪深主要股指收低，50ETF 震荡上行，10 月平值认沽期权走低。

上证 50ETF 收市价 2.773，涨 0.011，涨幅 0.40%，成交金额 5.63 亿。

摘要

- | | |
|--------------|--------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 日均线系统再度向好 |
| 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 | 平值认沽期权的空头策略按交易计划应对 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看，50ETF 再度回升，有继续震荡上行的可能。

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，短期均线走好，下档支撑力度增强。

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，本周跳空高开震荡，下档 5 周均线处支撑较为明显。

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，上证综指跌 0.06% 报 3386.10 点；深证成指跌 0.05% 报 11307.32。两市成交金额 4815 亿。创业板指数跌 0.08% 报 1899.99 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，国防军工、钢铁、家用电器、通信、非银金融、电子、商业贸易等板块涨幅居前。采掘、有色金属、综合、建筑装饰、休闲服务、农林牧渔、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 IF1710 上涨 0.37%；上证 50 股指期货主力合约 IH1710 上涨 0.38%；中证 500 股指期货主力合约 IC1710 下跌 0.15%。

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 493247 张，较上一交易日减少 11.57%。其中，认购期权成交 305794 张，认沽期权成交 187453。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.61，上一交易日为 0.54。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1616301 张，较上一交易日增加 0.25%。

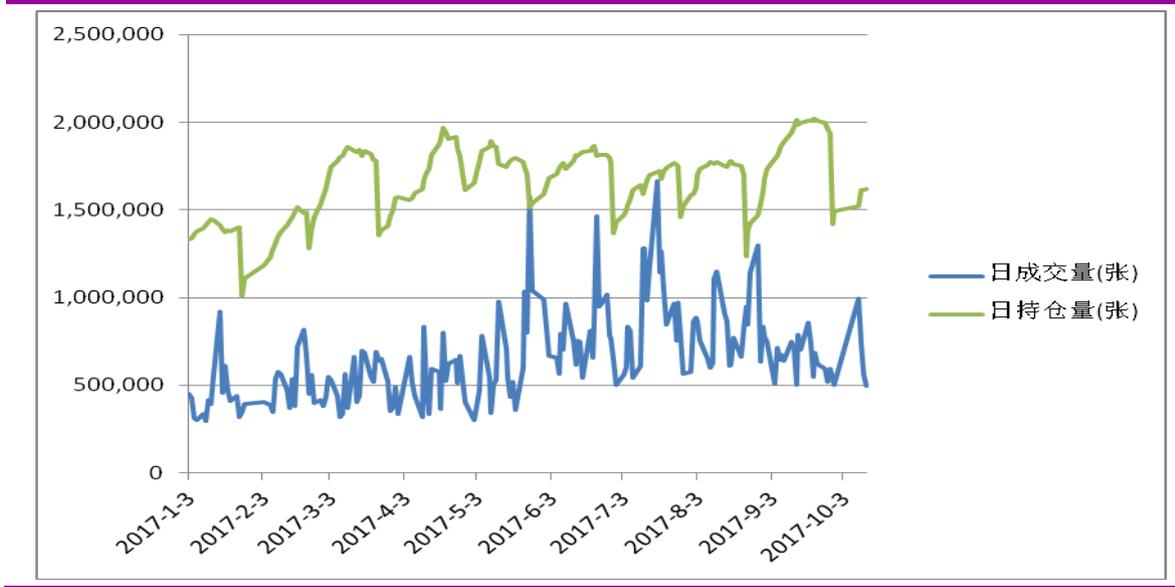
成交量/持仓量比值为 30.52%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 10 月 12 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	357180	-39053	872348	-24088	226749	130431
11 月	80532	-16697	163753	19123	47295	33237
12 月	34537	-2167	402348	6094	21328	13209
3 月	20998	-6604	177852	2923	10422	10576
总计	493247	-64521	1616301	4052	305794	187453

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 2.773，涨 0.40%。

图表 7：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2017 年 10 月 12 日） 丁酉 肖鸡 庚戌 壬申

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	2.773	0.011	0.40%	2.760	2.777	2.754	0.00%	2.04亿	5.63亿	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14个自然日、10个交易日; 合约乘数 10000)														
10000991	0.1769	5.36%	4397	20141	14.16%	0.9989	2.600	10000996	0.0004	-20.00%	3026	35148	15.33%	-0.0011
10000992	0.1266	7.38%	1.18万	21027	10.74%	0.9853	2.650	10000997	0.0004	-50.00%	5089	37706	11.82%	-0.0147
10000993	0.0785	13.11%	5.14万	57393	10.13%	0.9051	2.700	10000998	0.0012	-36.84%	1.14万	73998	9.01%	-0.0949
10000994	0.0350	11.82%	9.48万	143781	8.70%	0.6770	2.750	10000999	0.0078	-41.79%	5.23万	106748	8.36%	-0.3230
10000995	0.0112	1.82%	4.00万	138986	9.53%	0.3532	2.800	10001000	0.0333	-22.74%	4.30万	46201	8.94%	-0.6468
10001001	0.0032	-8.57%	1.53万	83000	10.91%	0.1154	2.850	10001002	0.0759	-13.75%	1.19万	15302	10.18%	-0.8846
10001005	0.0011	-21.43%	9051	83430	12.70%	0.0225	2.900	10001006	0.1232	-10.72%	3741	9487	11.28%	-0.9775

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

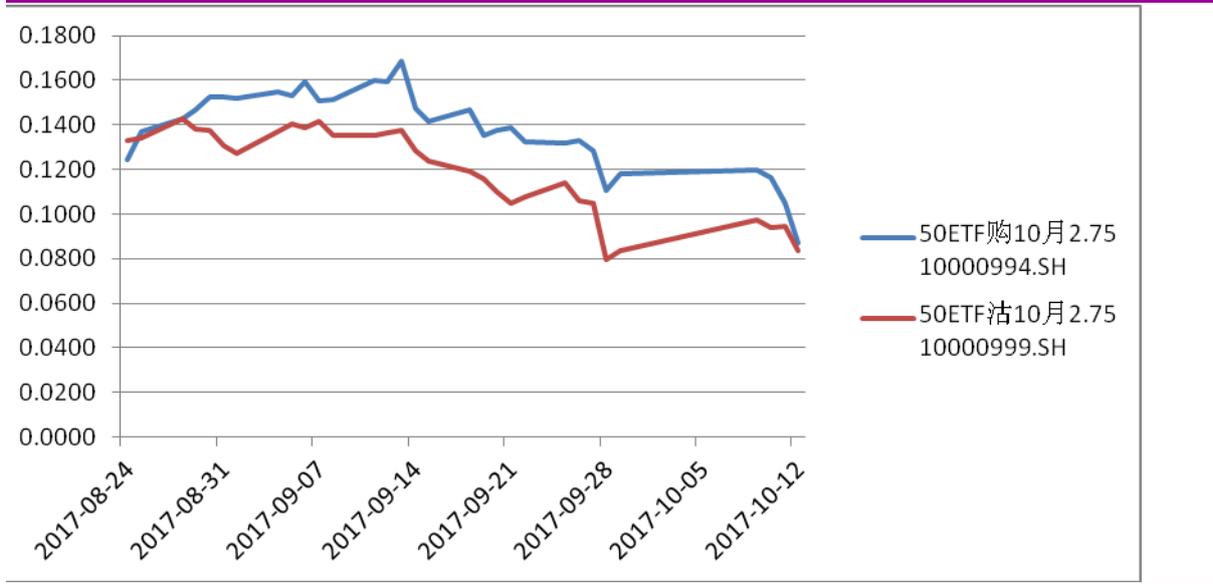


资料来源：Wind 资讯

10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2750”震荡下行。

10 月平值认购期权合约“50ETF 购 10 月 2750”隐含波动率为 8.70%；10 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 10 月 2750”隐含波动率为 8.36%。

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，中国波指震荡下行，有再创短期新低的可能。

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 今日再度收出小阳线。本周前四个交易日呈现大幅高开，下探回补跳空缺口，然后再度震荡盘升的行情。

今日再度收高，日均线呈现多头排列，周 K 线也有震荡盘升的迹象。下周三（10 月 18 日）为 10 月期权的最后交易日。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应对。投资者在原来制订卖出 10 月平值认沽期权交易计划时，估计就已经考虑到时间价值流逝及权利金下降到低位后，卖出认沽期权保证金资金占用及面临潜在风

险等因素，可能也不会持有 10 月平值认沽期权的空头部位一直到合约到期日，估计会制订止赢计划选择在临近到期日前择机止赢出场。

当然，如果此前投资者基于 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，可能会偏向于以震荡盘升的行情来酝酿相应的 11 月期权交易策略。

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。