

本周 50ETF 震荡收高 关注潜在看涨策略机会

2017/10/09-2017/10/13

本周为国庆节中秋节长假期结束后第一交易周，周初 50ETF 大幅高开后一度回补跳空缺口，其后几个交易日再度回升。50ETF 震荡盘升可能性加大，关注潜在看涨策略机会。

摘要

- | | |
|----------------------|----------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡盘升的可能性加大 |
| 2、50ETF 期权合约本周成交持仓情况 | 成交量和持仓量均增加 |
| 3、期权价格走势分析 | 10 月平值认沽期权震荡走低 |
| 4、期权交易策略运用 | 关注潜在看涨策略机会 |

一、上证 50ETF 走势分析

本周为长假期后第一交易周，50ETF 大幅跳空高开，向下回补跳空缺口，其后再度震荡回升，全周收于 2.771，较上周五上涨 0.045，周涨幅为 1.65%。

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 以跳空震荡上行方式打破节前盘整格局，日均线向好。

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 本周收出带下影线的高位小阴线，下档 5 周均线支撑明显。

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 在 10 月初呈现震荡回升的迹象 ,月均线系统仍为多头排列。

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 个季度收阳 ,近期在 2730 一线出现震荡。

图表 5：上证 50 指数的季 K 线图



资料来源：wind 资讯

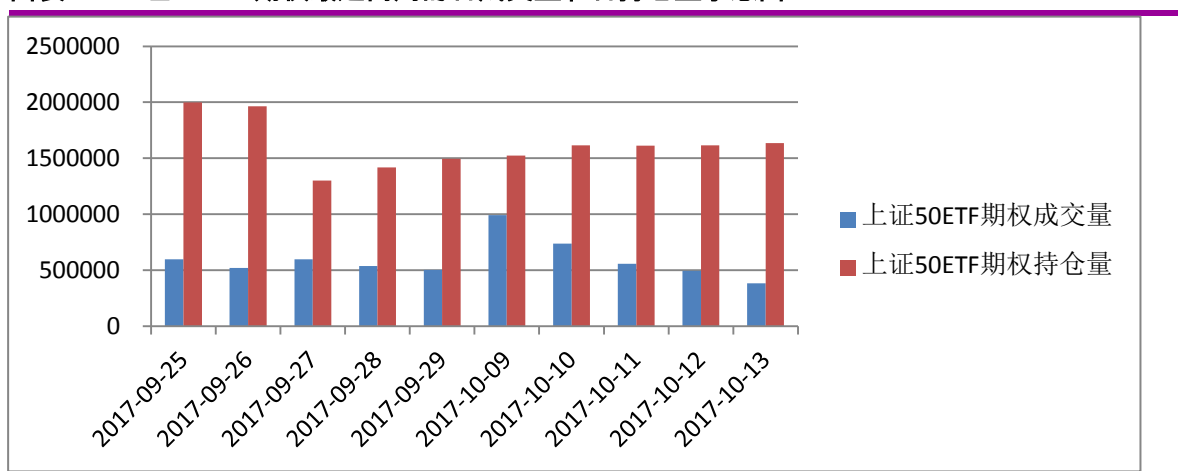
二、50ETF 期权合约本周成交持仓情况

本周 ETF 期权成交量和持仓量均增加。

成交量方面，50ETF 期权一周累计成交 3164497 张，较上周增加 14.94%。其中认购期权累计成交 1970090 张，认沽期权累计成交 1194407 张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio) 本周五为 0.59，上周五为 0.66。

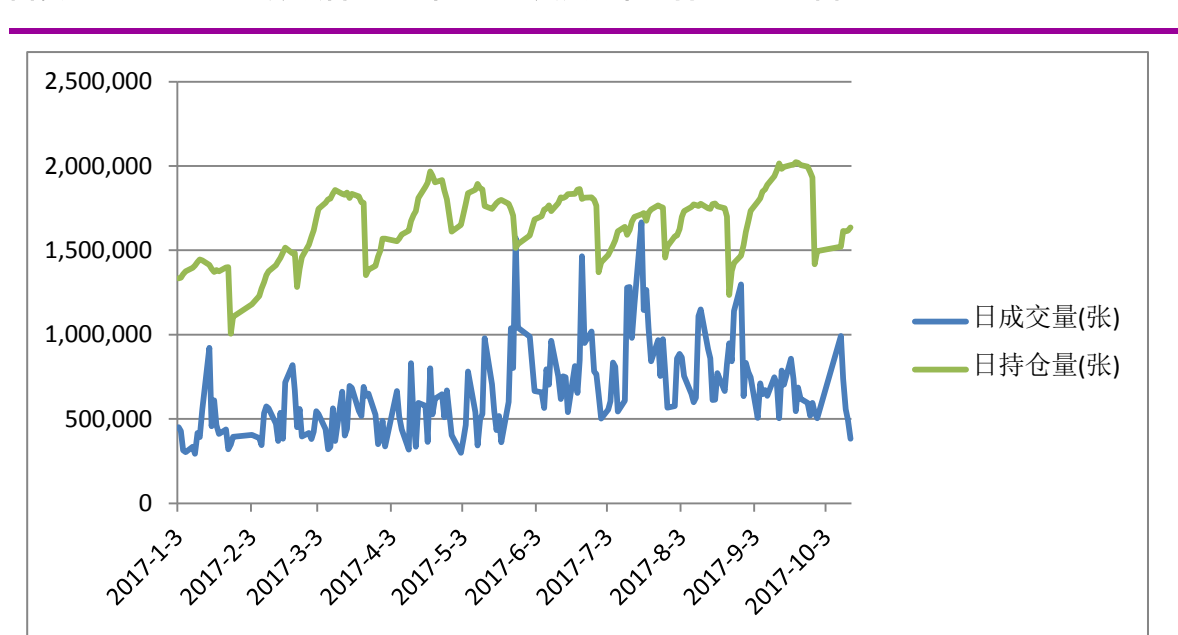
持仓方面，截止本周五 50ETF 期权总持仓为 1634773 张，较上周增加 9.31%。

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 10 月 13 日） 丁酉 肖鸡 庚戌 癸酉

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	272597	-84583	867494	-4854	172916	99681
11 月	67631	-12901	177170	13417	44827	22804
12 月	27934	-6603	409841	7493	17474	10460
3 月	15559	-5439	180268	2416	6215	9344
总计	383721	-109526	1634773	18472	241432	142289

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

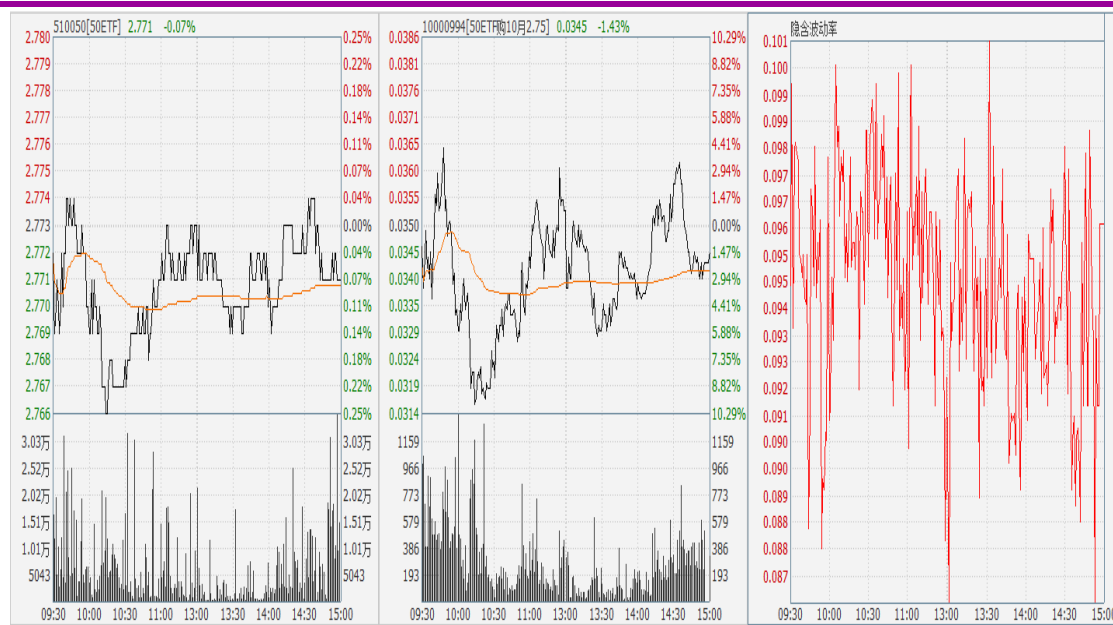
本周五 50ETF 收于 2.771，较上一交易日下跌 0.07%。

图表 9：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2017 年 10 月 13 日） 丁酉 肖鸡 庚戌 癸酉

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	2.771	-0.002	-0.07%	2.772	2.775	2.766	0.00%	1.62亿	4.49亿	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13个自然日、9个交易日; 合约乘数 10000)														
10000991	0.1773	0.23%	3710	19998	22.02%	0.9993	2.600	10000996	0.0003	-25.00%	1784	34374	15.14%	-0.0007
10000992	0.1269	0.24%	6818	20066	16.36%	0.9878	2.650	10000997	0.0004	0.00%	2238	37036	11.87%	-0.0122
10000993	0.0780	-0.64%	3.22万	57095	12.04%	0.9097	2.700	10000998	0.0010	-16.67%	8039	71587	8.94%	-0.0903
10000994	0.0345	-1.43%	7.25万	141285	9.64%	0.6709	2.750	10000999	0.0074	-5.13%	3.60万	105147	8.09%	-0.3291
10000995	0.0108	-3.57%	4.18万	145107	10.07%	0.3308	2.800	10001000	0.0324	-2.70%	3.94万	50549	7.98%	-0.6692
10001001	0.0026	-18.75%	1.03万	81163	10.84%	0.0964	2.850	10001002	0.0756	-1.82%	9340	14520	0.00%	-0.9036
10001005	0.0007	-36.36%	5612	80737	12.40%	0.0157	2.900	10001006	0.1235	-2.76%	2898	8830	0.00%	-0.9843

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 10 月平值标准期权合约）

图表 10：50ETF 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

本周五，10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2750”震荡收低。

图表 11：50ETF 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

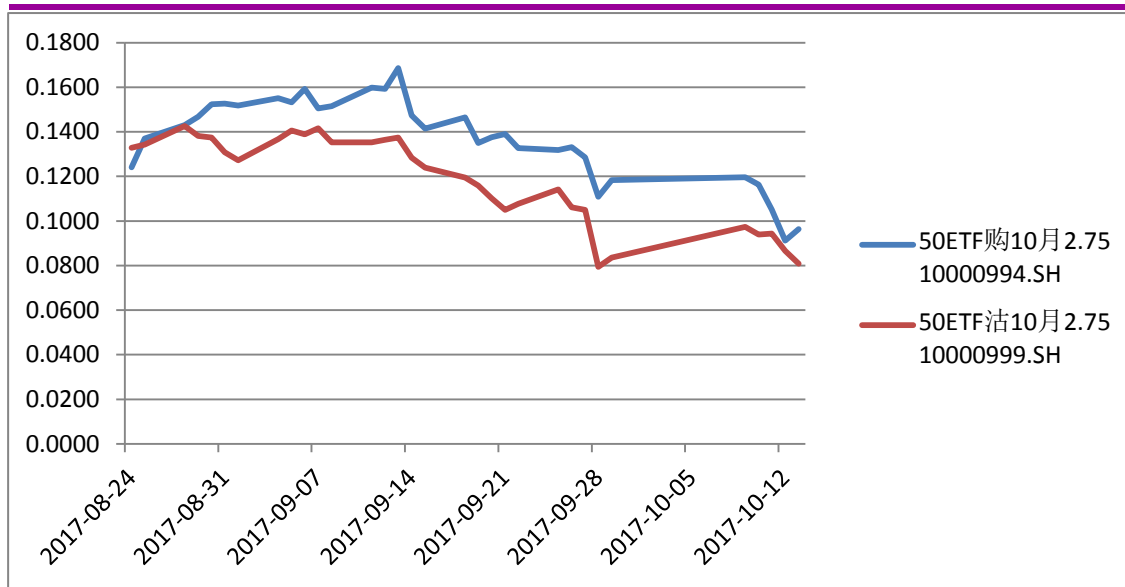


资料来源：Wind 资讯

本周五，10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2750”震荡收低。

本周五，10月平值认购期权合约“50ETF 购 9月 2750”隐含波动率为 9.64%；9月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9月 2750”隐含波动率为 8.09%。

**图表 12：10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

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，低位震荡反弹后又有走弱迹象。

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，中国波指近期连续走弱，有可能再创短期内新低。

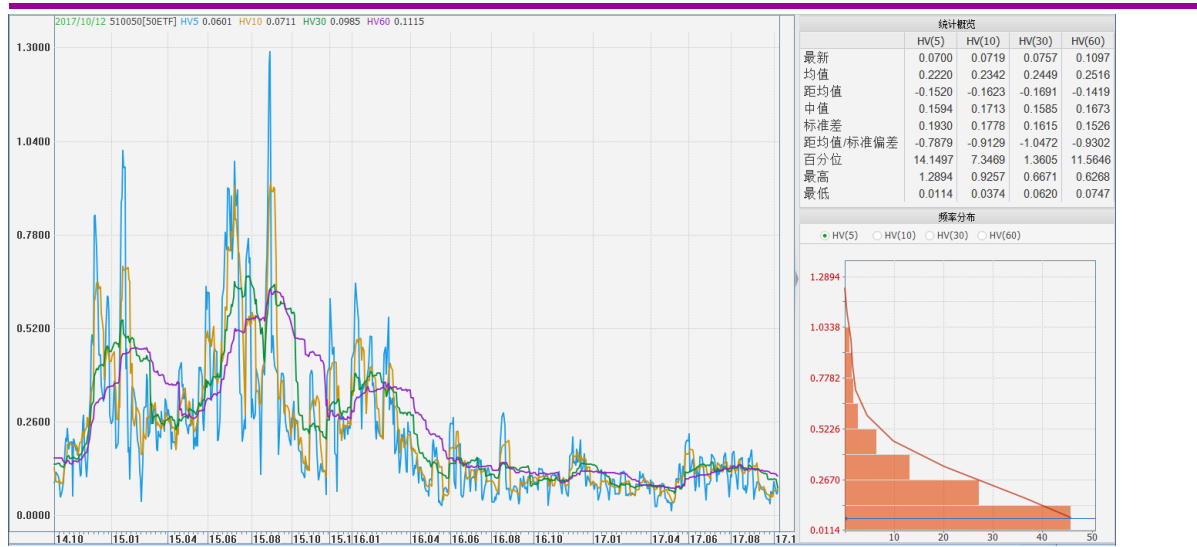
中国波指是由上海证券交易所发布，用于衡量上证 50ETF 未来 30 日的预期波动。该指数是根据方差互换的原理，结合 50ETF 期权的实际运作特点，并通过对上海证券交易所交易的 50ETF 期权价格的计算，编制而得。

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 近 3 年来的历史波动率变化图，可分析参考。

图表 15：上证 50ETF 自 2015 年上市以来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

从近三年变化来看，相较于两年多前的历史波动率大幅震荡变化而言，近期上证 50ETF 的参数为 10 日、30 日的历史波动率仍呈现低位徘徊格局。

三、期权价格走势分析

本周沪深主要股指涨跌互现。

周五上证综指涨 0.13% 报 3390.52 点，当周涨 1.24%；周五深证成指涨 0.81% 报 11399.09 点，当周涨 2.81%。周五创业板指涨 1.37% 报 1926.07，当周涨 3.17%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约当周上涨 2.31%，上证 50 股指期货主力合约当周上涨 1.36%，中证 500 股指期货主力合约当周上涨 2.20%。

图表 16 “50ETF 购 10 月 2750”日 K 线图



图表 17 “50ETF 沽 10 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，10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2750”收报 0.0345 元，本周上涨 30.19%。

10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2750”收报 0.0074 元，本周下跌 78.17%。

四、期权交易策略运用

国庆节中秋节长假期间，在国内外消息利多的综合影响下，本周初沪深股市明显跳高，50ETF 也大幅跳空高开，周一最高上探 2.799，创下全周最高价后，震荡下行，周二跌至 2.728，回补了此前的跳空缺口。在跳空缺口下沿 50ETF 再度获得支撑，其后几个交易日震荡收高。本周五收于 2.771，较上周五收盘价涨 0.045 元，周涨幅为 1.65%。

综合 50ETF 全周的波动，结合日 K 线图来分析，短期日均线交叉向上，周均线在 5 周均线处获得支撑，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。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。

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，构思相应的期权计划。在目前震荡偏稳可能性较大的情况下，可以关注潜在看涨策略机会。

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。