

从下面的日 K 线图来看，50ETF 震荡上行格局未改，日均线保持多头排列。

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，关注周五收盘价，本周有望创出近期收盘价新高。

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，10 月份 50ETF 震荡上行，后期有望延续向上格局。

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 0.34% 报 3370.17 点；深证成指跌 0.83% 报 11189.55。两市成交金额 4421 亿。创业板指数跌 0.30% 报 1862.61 点。

盘面上，除了食品饮料、医药生物两个板块上涨外，其余板块均下跌。其中，通信、国防军工、综合、钢铁、电子、采掘、纺织服装、建筑材料等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1710 下跌 0.08%；上证 50 股指期货主力合约 IH1710 上涨 0.23%；中证 500 股指期货主力合约 IC1710 下跌 0.96%。

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 675628 张，较上一交易日减少 6.32%。其中，认购期权成交 426364 张，认沽期权成交 249264。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.58，上一交易日为 0.62。

持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1558563 张，较上一交易日增加 0.83%。

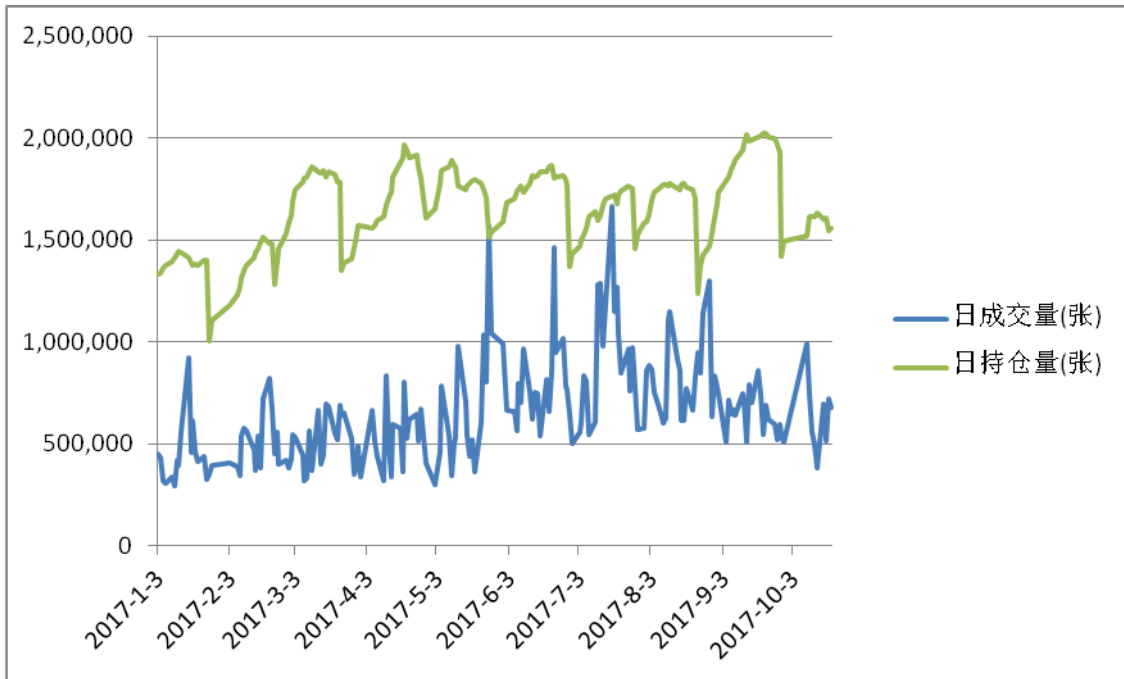
成交量/持仓量比值为 43.35%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 10 月 19 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	399829	-79009	663669	-32693	264820	135009
11 月	207407	37167	297215	39337	123360	84047
12 月	49297	-6781	422182	4012	28491	20806
3 月	19095	3014	175497	2187	9693	9402
总计	675628	-45609	1558563	12843	426364	249264

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、【交易所公告】

关于提醒 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日的公告

2017-10-19

上证公告（衍生品）〔2017〕55 号

2017 年 10 月到期的 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日为 2017 年 10 月 25 日，届时期权合约将到期并行权。

请投资者密切关注上述合约的交易及行权事项，及时做好相关交易或行权准备：

一、行权日当天，提出行权的认购期权权利方需准备足额的资金，提出行权的认沽期权权利方需准备足额的合约标的。

二、行权交收日，融资融券信用账户转到证券账户的合约标的不能用于当天期权

的行权交收。

三、认购期权权利方通过行权得到的合约标的在行权交收日下一交易日起可以卖出。

请各期权经营机构做好投资者行权及到期提醒工作。

特此公告。

上海证券交易所

2017 年 10 月 19 日

四、期权走势分析及策略

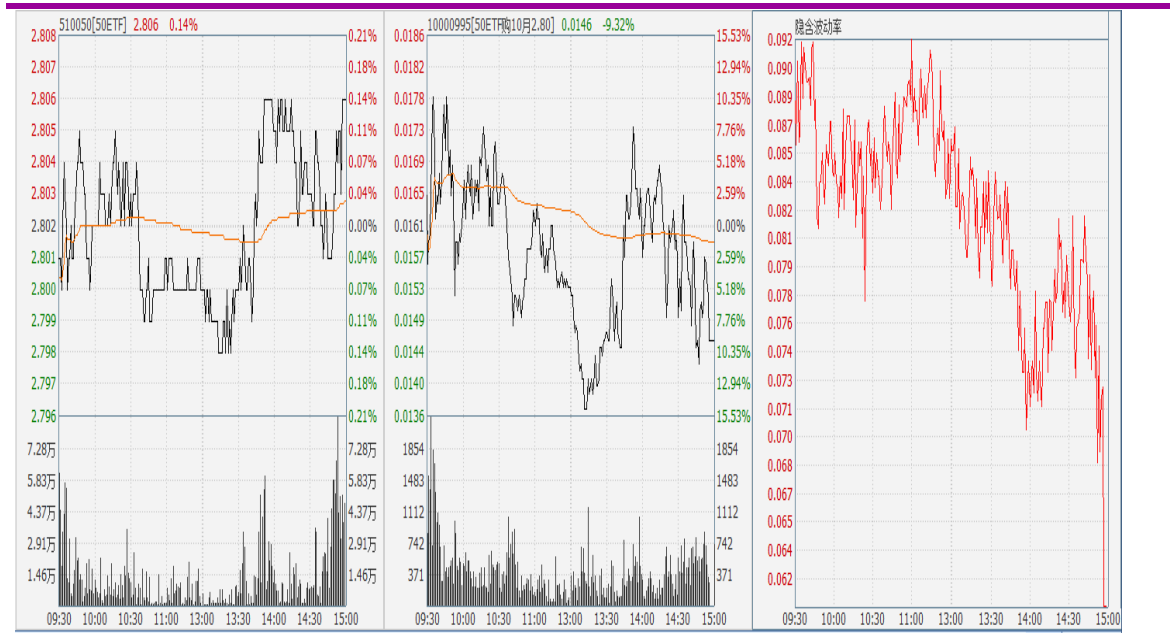
今日 50ETF 收于 2.806，涨 0.14%。

图表 7：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2017 年 10 月 19 日） 丁酉 肖鸡 庚戌 己卯

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	2.806	0.004	0.14%	2.801	2.807	2.797	0.00%	3.28亿	9.18亿	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7个自然日、5个交易日; 合约乘数 10000)														
10000991	0.2032	0.54%	5292	11633	0.00%	1.0000	2.600	10000996	0.0001	-50.00%	1469	31369	19.53%	-
10000992	0.1534	0.66%	1.01万	8850	0.00%	0.9999	2.650	10000997	0.0001	-50.00%	3352	29512	16.02%	-0.0001
10000993	0.1034	0.39%	2.99万	31082	0.00%	0.9948	2.700	10000998	0.0001	-50.00%	7531	54943	11.33%	-0.0052
10000994	0.0540	-0.92%	8.57万	84709	0.00%	0.9146	2.750	10000999	0.0011	0.00%	1.92万	74825	9.06%	-0.0854
10000995	0.0146	-9.32%	10.16万	117239	6.01%	0.5781	2.800	10001000	0.0110	-4.35%	6.54万	63631	8.92%	-0.4219
10001001	0.0016	-36.00%	2.51万	69601	7.94%	0.1698	2.850	10001002	0.0480	-2.24%	3.06万	11849	12.45%	-0.8302
10001005	0.0003	0.00%	7205	68725	10.16%	0.0185	2.900	10001006	0.0956	-2.45%	7367	5701	17.21%	-0.9815

资料来源：Wind 资讯（红框标注的合约均为 10 月平值期权合约）

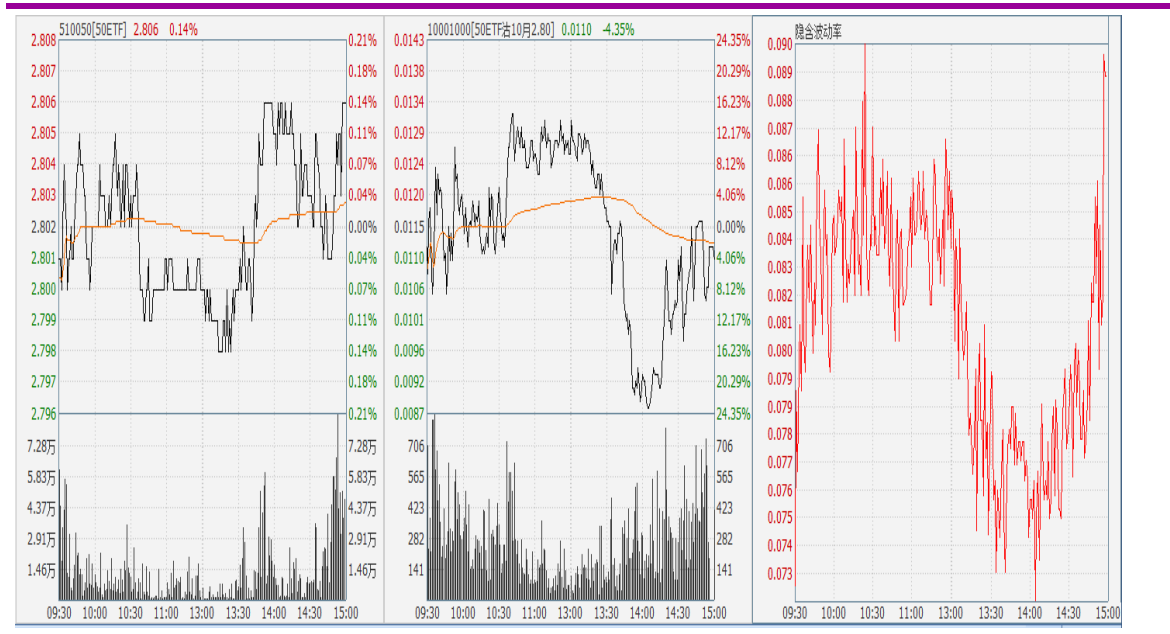
图表 8：50ETF 与 10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2800”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2800”震荡收低。

图表 9：50ETF 与 10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2800”日内走势图及隐含波动率走势图

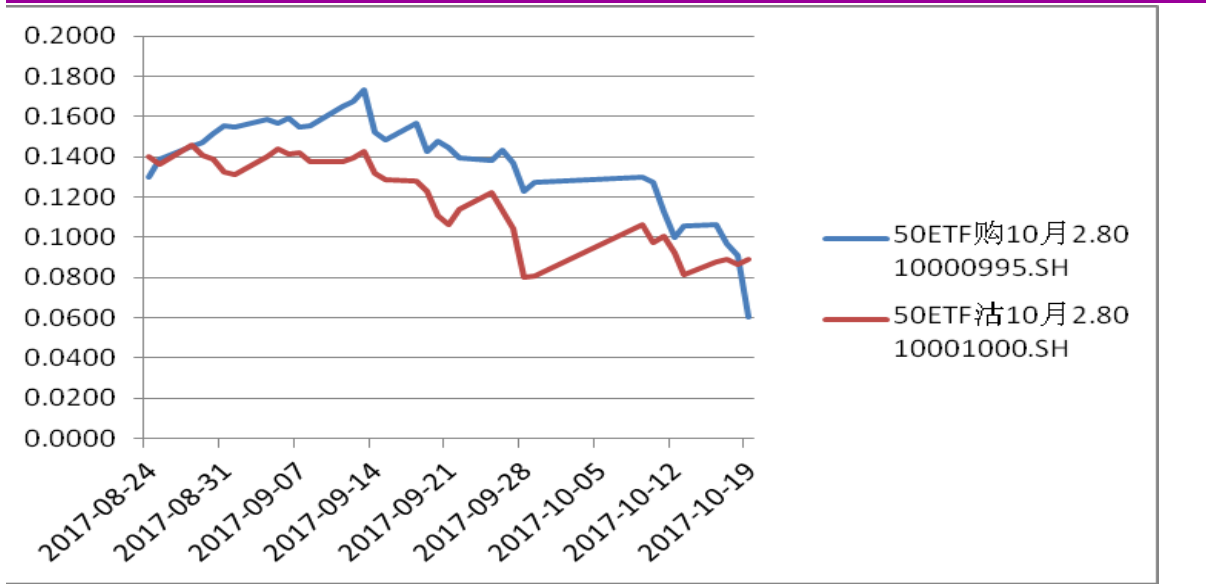


资料来源：Wind 资讯

10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2800”震荡收低。

10 月平值认购期权合约“50ETF 购 10 月 2800”隐含波动率为 6.01%；10 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 10 月 2800”隐含波动率为 8.92%。

**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 2800) VS (50ETF 沽 10 月 2800)**



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

今日 50ETF 收于 2.806，涨 0.83%。

图表 11：上证 50ETF 期权 11 月合约价格变化表 (2017 年 10 月 19 日) 丁酉 肖鸡 庚戌 己卯

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	2.806	0.004	0.14%	2.801	2.807	2.797	0.00%	3.28亿	9.18亿	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11月(到期日 2017-11-22; 剩余35个自然日、25个交易日; 合约乘数 10000)														
10001011	0.2136	0.71%	1923	4459	0.00%	0.9931	2.600	10001016	0.0014	-6.67%	4592	16199	13.70%	-0.0069
10001012	0.1647	0.92%	3420	5713	0.00%	0.9697	2.650	10001017	0.0018	-10.00%	6258	10163	11.57%	-0.0303
10001013	0.1182	2.07%	1.06万	12197	9.56%	0.9038	2.700	10001018	0.0045	2.27%	1.34万	26902	10.62%	-0.0962
10001014	0.0751	3.30%	2.68万	23988	9.23%	0.7706	2.750	10001019	0.0115	0.00%	2.17万	38797	10.06%	-0.2294
10001015	0.0413	4.29%	3.48万	48656	9.35%	0.5745	2.800	10001020	0.0287	2.14%	2.47万	33148	10.28%	-0.4255
10001021	0.0186	-0.53%	3.30万	46286	9.39%	0.3613	2.850	10001022	0.0574	-0.52%	9847	12937	10.73%	-0.6387
10001023	0.0081	2.53%	1.28万	14806	9.91%	0.1871	2.900	10001024	0.0973	-0.71%	3553	2964	11.73%	-0.8129

资料来源：Wind 资讯 (红框标注的合约 为 11 月平值期权合约)

以下提供中国波指的走势变化。

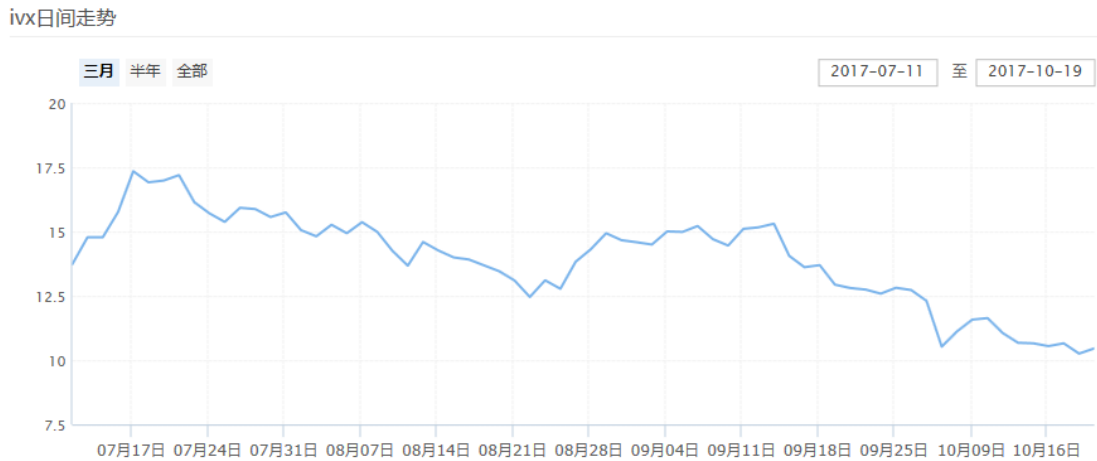
图表 12：中国波指的日间走势（全部）



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 13：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，延续低位波动的迹象。

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。

今日沪深主要股指走低，多数板块下跌，50ETF 则在窄幅波动后略有收高。

消息面上，据来自统计局网站的消息《前三季度国民经济稳中向好态势持续发展》，该消息指出，初步核算，前三季度国内生产总值 593288 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速与上半年持平，比上年同期加快 0.2 个百分点。

总的来看，中国保持着稳步发展的良好势头。

回到 50ETF 市场上来看，继昨日放量上涨突破 2.800 整数关口，今日 50ETF 缩量微升，在沪深主要股指走弱的背景下，50ETF 的表现相对较为稳健。结合日均线保持多头排列，周 K 线组合形态良好，短期内 50ETF 仍有上攻 2.818 的前期高点的可能。

如果投资者已经在 11 月期权上构建牛市垂直价差策略(行权价选择 2.75 和 2.80)，该策略为买进 11 月 2.75 行权价的认购期权，同时卖出 11 月 2.80 行权价的认购期权。投资者在拟定上述期权策略时就会提前了解该策略到期的损益图，了解潜在风险及最大收益，然后结合自己的风险准备金，确定交易规模，制订相应入市方案及止损止赢方案，然后遵照执行。从目前的市场走向来看，11 月期权牛市垂直价差可按计划继续持有。

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。