

本周 50ETF 震荡盘升 11 月期权牛市垂直价差延续

2017/10/16-2017/10/20

本周沪深主要股指下跌，50ETF 震荡盘升，11 月期权牛市垂直价差延续。

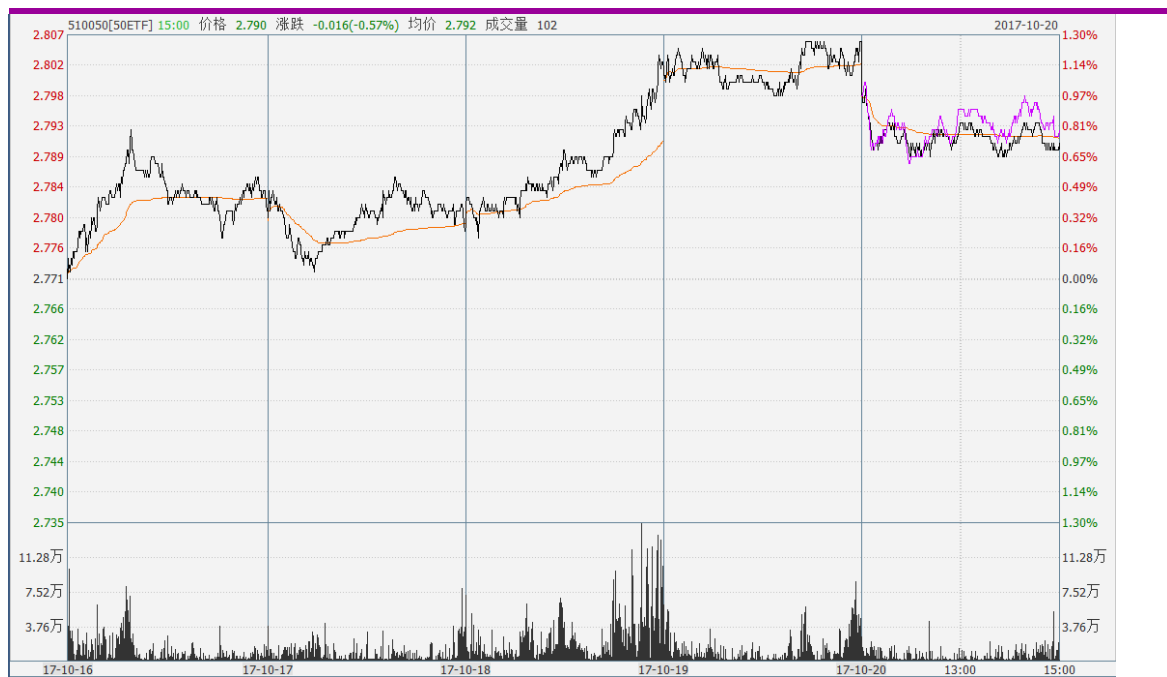
摘要

- | | |
|---|----------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡上行的可能性仍较大 |
| 2、50ETF 期权合约本周成交持仓情况 | 成交量增加 持仓量减少 |
| 3、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 | |
| 4、期权价格走势分析 | 10 月平值认沽期权走低 |
| 5、期权交易策略运用 | 11 月期权牛市垂直价差延续 |

一、上证 50ETF 走势分析

本周，50ETF 震荡上行，周四盘中摸高 2.807，周五回落至 2.790 收盘，较上周五上涨 0.019，周涨幅为 0.69%。

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 呈现震荡盘升的行情，日均线系统保持多头排列。

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 本周收出带上影的小阳线，震荡盘升可能性仍较大。

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 月初震荡上行，关注前期 8 月份高点 2.818 近期是否会被有效突破。

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，本季度初上证 50 指数表现相对平稳。

图表 5：上证 50 指数的季 K 线图



资料来源：wind 资讯

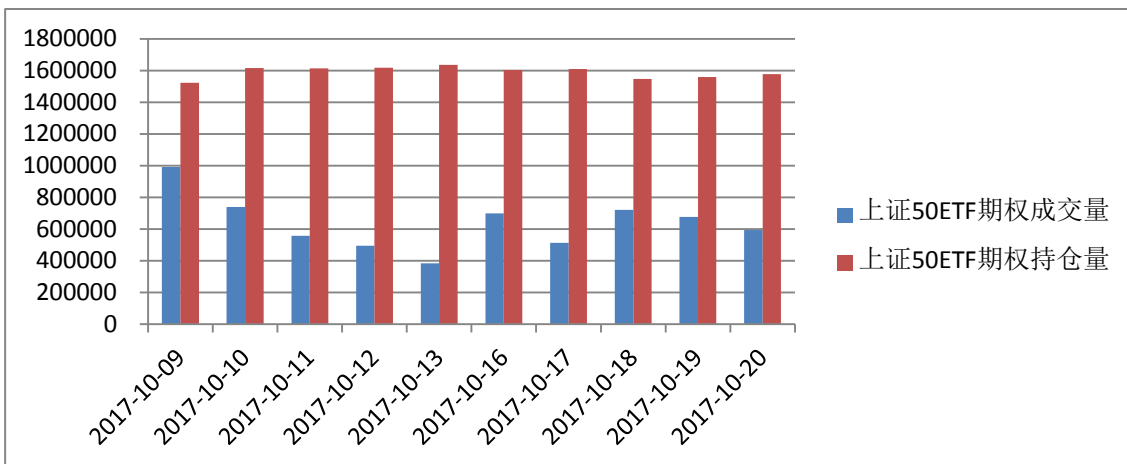
二、50ETF 期权合约本周成交持仓情况

本周 ETF 期权成交量增加，持仓量减少。

成交量方面，50ETF 期权一周累计成交 3200083 张，较上周增加 1.12%。其中认购期权累计成交 1959561 张，认沽期权累计成交 1240522 张。期权成交量认沽认购比 (PC Ratio) 本周五为 0.72，上周五为 0.59。

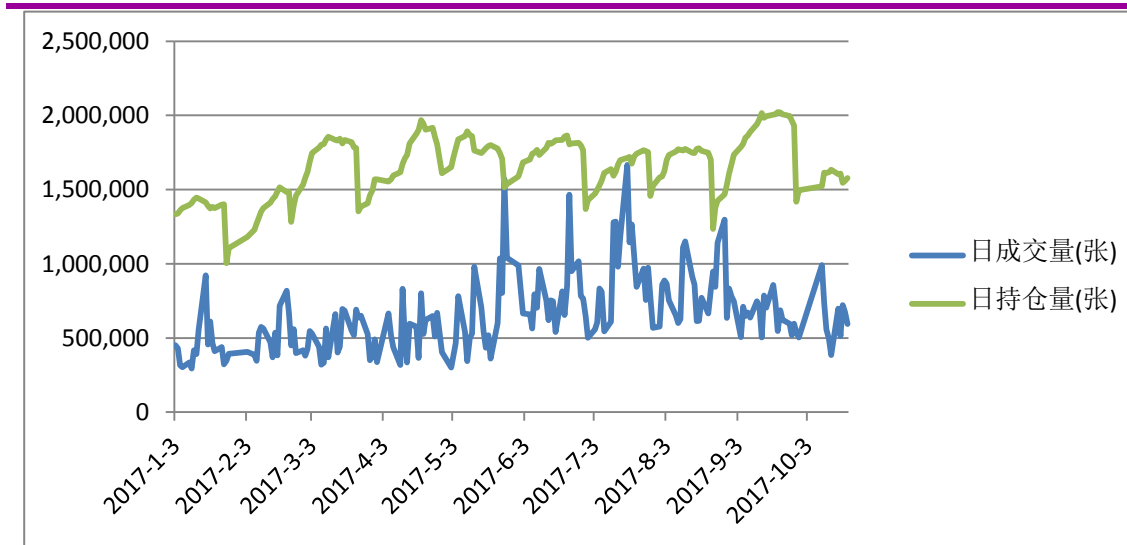
持仓方面，截止本周五 50ETF 期权总持仓为 1577567 张，较上周减少 3.50%。

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 20 日) 丁酉 肖鸡 庚戌 庚辰

| 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 | 318568 | -81261 | 634714 | -28955 | 180106 | 138462 |
| 11 月 | 216286 | 8879 | 334725 | 37510 | 132624 | 83662 |
| 12 月 | 39036 | -10261 | 428530 | 6348 | 23453 | 15583 |
| 3 月 | 20052 | 957 | 179598 | 4101 | 9647 | 10405 |
| 总计 | 593942 | -81686 | 1577567 | 19004 | 345830 | 248112 |

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

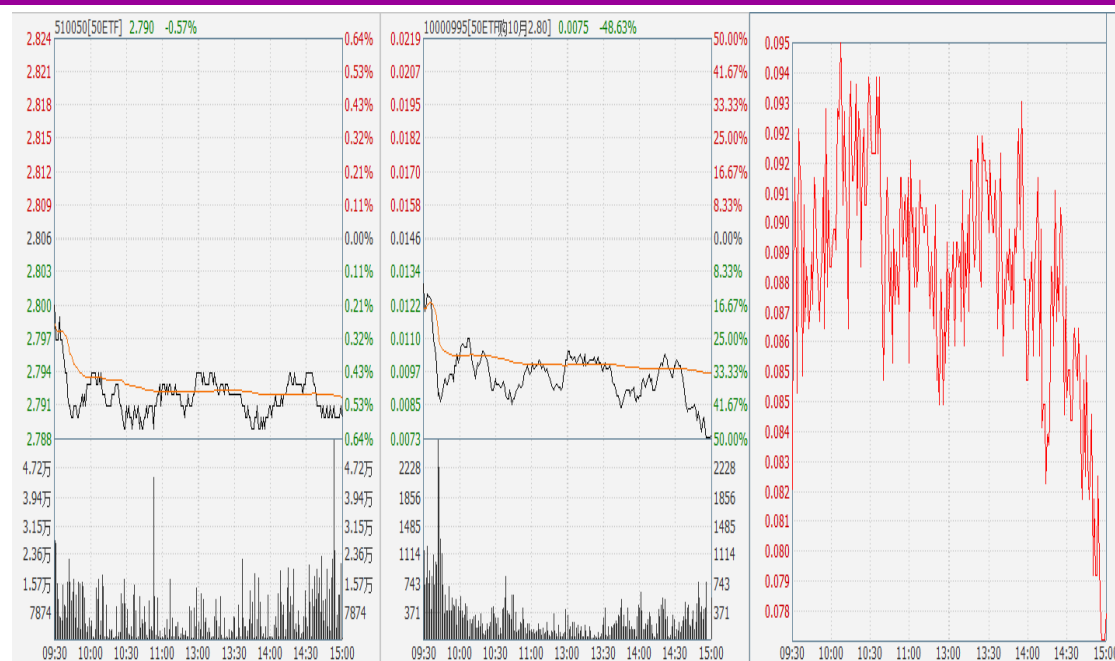
本周五 50ETF 收于 2.790，较上一交易日下跌 0.57%。

图表 9：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表 (2017 年 10 月 20 日) 丁酉 肖鸡 庚戌 庚辰

| 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 | 2.790 | -0.016 | -0.57% | 2.800 | 2.800 | 2.788 | 0.00% | 1.83亿 | 5.10亿 | 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6个自然日、4个交易日; 合约乘数 10000) | | | | | | | | | | | | | | |
| 10000991 | 0.1884 | -8.54% | 2658 | 10872 | 0.00% | 1.0000 | 2.600 | 10000996 | 0.0001 | 0.00% | 1.34万 | 31325 | 22.27% | - |
| 10000992 | 0.1388 | -11.03% | 4002 | 8124 | 0.00% | 1.0000 | 2.650 | 10000997 | 0.0001 | 0.00% | 4203 | 28618 | 16.80% | - |
| 10000993 | 0.0881 | -16.89% | 1.08万 | 29919 | 0.00% | 0.9949 | 2.700 | 10000998 | 0.0001 | 0.00% | 9406 | 51171 | 11.33% | -0.0051 |
| 10000994 | 0.0414 | -26.07% | 6.66万 | 82910 | 0.00% | 0.8766 | 2.750 | 10000999 | 0.0014 | 27.27% | 2.30万 | 74490 | 8.74% | -0.1234 |
| 10000995 | 0.0075 | -48.63% | 7.63万 | 115976 | 7.80% | 0.4114 | 2.800 | 10001000 | 0.0166 | 50.91% | 6.53万 | 54978 | 8.31% | -0.5886 |
| 10001001 | 0.0008 | -50.00% | 1.66万 | 63886 | 10.11% | 0.0569 | 2.850 | 10001002 | 0.0590 | 22.92% | 1.80万 | 9590 | 9.23% | -0.9431 |
| 10001005 | 0.0001 | -66.67% | 3167 | 67333 | 12.70% | 0.0018 | 2.900 | 10001006 | 0.1091 | 14.12% | 5145 | 5522 | 13.28% | -0.9982 |

资料来源：Wind 资讯 (红框标注的合约 为 10 月平值标准期权合约)

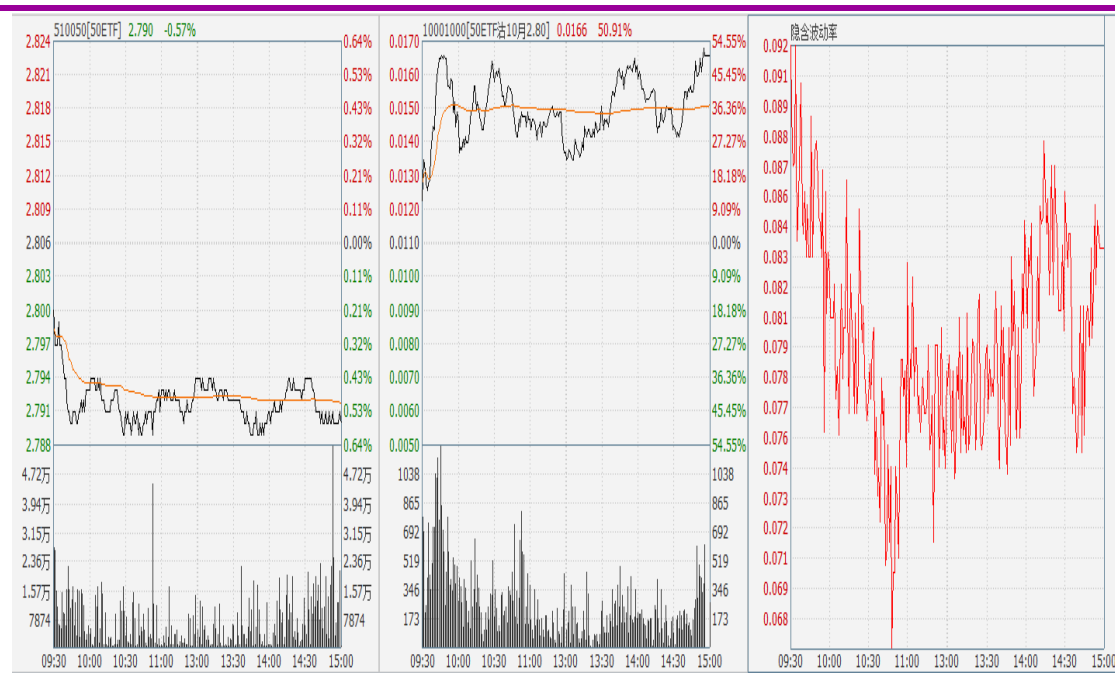
图表 10：50ETF 与 10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2800”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：Wind 资讯

本周五，10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2800”震荡收低。

图表 11：50ETF 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



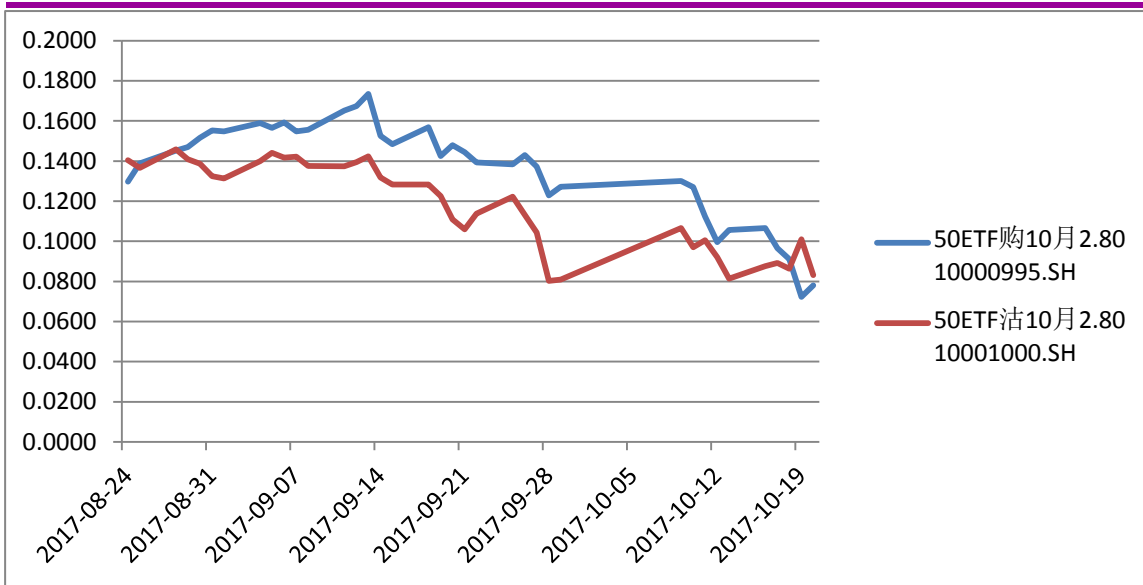
资料来源：Wind 资讯

本周五，10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2800”震荡收高。

本周五，10月平值认购期权合约“50ETF 购 9月 2800”隐含波动率为 7.80%；9月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9月 2800”隐含波动率为 8.31%。

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 2800) VS (50ETF 沽 10月 2800)



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

下周三为 10 月期权到期日，投资者将转向 11 月期权，以下为 11 月期权价格变化表。本周五，50ETF 收于 2.790，较上一交易日跌 0.57%。

图表 13：上证 50ETF 期权 11 月合约价格变化表 (2017 年 10 月 20 日) 丁酉 肖鸡 庚戌 庚辰

| 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 | 2.790 | -0.016 | -0.57% | 2.800 | 2.800 | 2.788 | 0.00% | 1.83亿 | 5.10亿 | 15:00 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7">认购</th> <th colspan="5">认沽</th> </tr> <tr> <th>代码</th> <th>最新价</th> <th>涨跌幅</th> <th>成交量</th> <th>持仓量</th> <th>隐含波动率</th> <th>Delta</th> <th>行权价</th> <th>代码</th> <th>最新价</th> <th>涨跌幅</th> <th>成交量</th> <th>持仓量</th> <th>隐含波动率</th> <th>Delta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="15">▼ 2017年11月(到期日 2017-11-22; 剩余34个自然日、24个交易日; 合约乘数 10000)</td> </tr> <tr> <td>10001011</td> <td>0.2005</td> <td>-6.13%</td> <td>2030</td> <td>4846</td> <td>14.36%</td> <td>0.9917</td> <td>2.600</td> <td>10001016</td> <td>0.0013</td> <td>-7.14%</td> <td>5706</td> <td>15914</td> <td>13.16%</td> <td>-0.0083</td> </tr> <tr> <td>10001012</td> <td>0.1510</td> <td>-8.32%</td> <td>3687</td> <td>5835</td> <td>11.40%</td> <td>0.9624</td> <td>2.650</td> <td>10001017</td> <td>0.0019</td> <td>0.00%</td> <td>6524</td> <td>12090</td> <td>11.08%</td> <td>-0.0376</td> </tr> <tr> <td>10001013</td> <td>0.1049</td> <td>-11.25%</td> <td>8615</td> <td>13094</td> <td>10.79%</td> <td>0.8804</td> <td>2.700</td> <td>10001018</td> <td>0.0050</td> <td>11.11%</td> <td>1.14万</td> <td>28021</td> <td>10.13%</td> <td>-0.1196</td> </tr> <tr> <td>10001014</td> <td>0.0637</td> <td>-15.18%</td> <td>2.98万</td> <td>26407</td> <td>10.00%</td> <td>0.7210</td> <td>2.750</td> <td>10001019</td> <td>0.0146</td> <td>26.96%</td> <td>1.84万</td> <td>43336</td> <td>9.98%</td> <td>-0.2790</td> </tr> <tr style="border: 2px solid red;"> <td>10001015</td> <td>0.0331</td> <td>-19.85%</td> <td>4.57万</td> <td>63653</td> <td>9.89%</td> <td>0.5021</td> <td>2.800</td> <td>10001020</td> <td>0.0330</td> <td>14.98%</td> <td>2.55万</td> <td>35123</td> <td>9.57%</td> <td>-0.4979</td> </tr> <tr> <td>10001021</td> <td>0.0147</td> <td>-21.81%</td> <td>2.75万</td> <td>50749</td> <td>10.03%</td> <td>0.2860</td> <td>2.850</td> <td>10001022</td> <td>0.0659</td> <td>14.81%</td> <td>1.30万</td> <td>13934</td> <td>10.17%</td> <td>-0.7140</td> </tr> <tr> <td>10001023</td> <td>0.0064</td> <td>-20.99%</td> <td>1.53万</td> <td>18619</td> <td>10.56%</td> <td>0.1302</td> <td>2.900</td> <td>10001024</td> <td>0.1059</td> <td>9.40%</td> <td>3072</td> <td>3104</td> <td>10.04%</td> <td>-0.8698</td> </tr> </tbody> </table> | | | | | | | | | | | | 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34个自然日、24个交易日; 合约乘数 10000) | | | | | | | | | | | | | | | 10001011 | 0.2005 | -6.13% | 2030 | 4846 | 14.36% | 0.9917 | 2.600 | 10001016 | 0.0013 | -7.14% | 5706 | 15914 | 13.16% | -0.0083 | 10001012 | 0.1510 | -8.32% | 3687 | 5835 | 11.40% | 0.9624 | 2.650 | 10001017 | 0.0019 | 0.00% | 6524 | 12090 | 11.08% | -0.0376 | 10001013 | 0.1049 | -11.25% | 8615 | 13094 | 10.79% | 0.8804 | 2.700 | 10001018 | 0.0050 | 11.11% | 1.14万 | 28021 | 10.13% | -0.1196 | 10001014 | 0.0637 | -15.18% | 2.98万 | 26407 | 10.00% | 0.7210 | 2.750 | 10001019 | 0.0146 | 26.96% | 1.84万 | 43336 | 9.98% | -0.2790 | 10001015 | 0.0331 | -19.85% | 4.57万 | 63653 | 9.89% | 0.5021 | 2.800 | 10001020 | 0.0330 | 14.98% | 2.55万 | 35123 | 9.57% | -0.4979 | 10001021 | 0.0147 | -21.81% | 2.75万 | 50749 | 10.03% | 0.2860 | 2.850 | 10001022 | 0.0659 | 14.81% | 1.30万 | 13934 | 10.17% | -0.7140 | 10001023 | 0.0064 | -20.99% | 1.53万 | 18619 | 10.56% | 0.1302 | 2.900 | 10001024 | 0.1059 | 9.40% | 3072 | 3104 | 10.04% | -0.8698 |
| 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34个自然日、24个交易日; 合约乘数 10000) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001011 | 0.2005 | -6.13% | 2030 | 4846 | 14.36% | 0.9917 | 2.600 | 10001016 | 0.0013 | -7.14% | 5706 | 15914 | 13.16% | -0.0083 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001012 | 0.1510 | -8.32% | 3687 | 5835 | 11.40% | 0.9624 | 2.650 | 10001017 | 0.0019 | 0.00% | 6524 | 12090 | 11.08% | -0.0376 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001013 | 0.1049 | -11.25% | 8615 | 13094 | 10.79% | 0.8804 | 2.700 | 10001018 | 0.0050 | 11.11% | 1.14万 | 28021 | 10.13% | -0.1196 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001014 | 0.0637 | -15.18% | 2.98万 | 26407 | 10.00% | 0.7210 | 2.750 | 10001019 | 0.0146 | 26.96% | 1.84万 | 43336 | 9.98% | -0.2790 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001015 | 0.0331 | -19.85% | 4.57万 | 63653 | 9.89% | 0.5021 | 2.800 | 10001020 | 0.0330 | 14.98% | 2.55万 | 35123 | 9.57% | -0.4979 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001021 | 0.0147 | -21.81% | 2.75万 | 50749 | 10.03% | 0.2860 | 2.850 | 10001022 | 0.0659 | 14.81% | 1.30万 | 13934 | 10.17% | -0.7140 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10001023 | 0.0064 | -20.99% | 1.53万 | 18619 | 10.56% | 0.1302 | 2.900 | 10001024 | 0.1059 | 9.40% | 3072 | 3104 | 10.04% | -0.8698 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

资料来源：Wind 资讯 (红框标注的合约 为 11 月平值期权合约)

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。

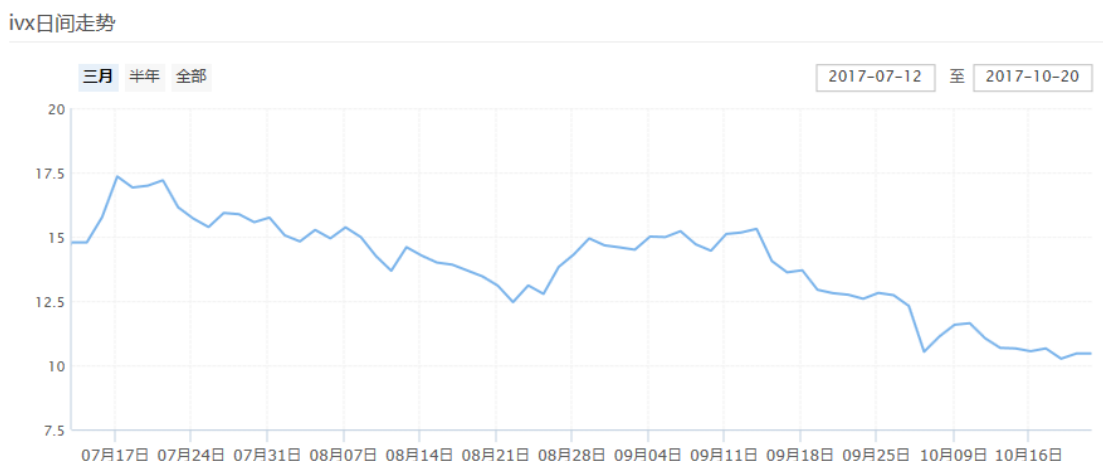
图表 14：中国波指的日间走势（全部）



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 15：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，并通过上海证券交

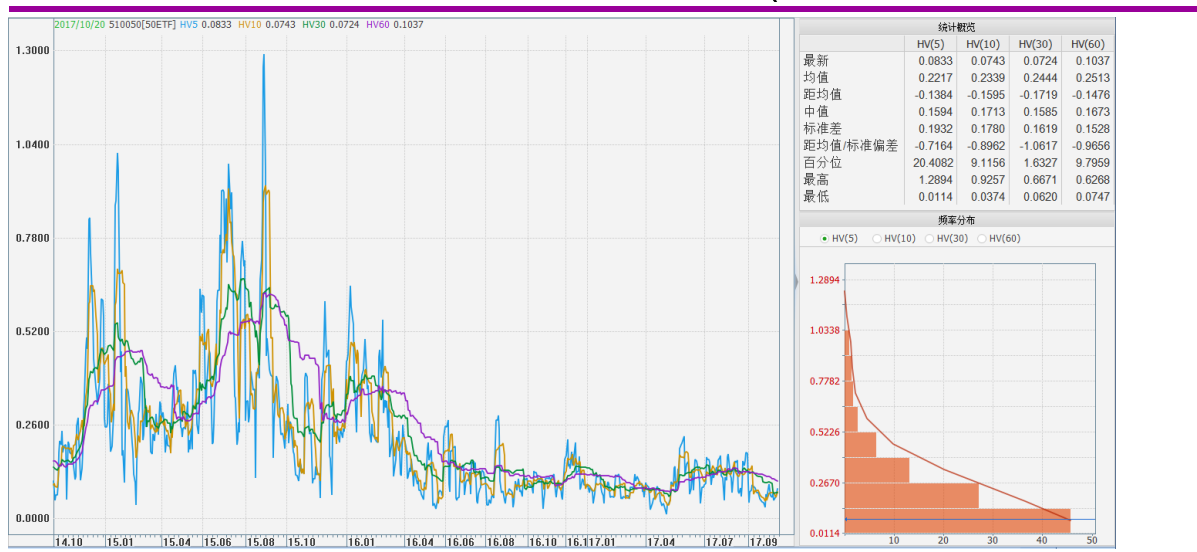
交易所交易的 50ETF 期权价格的计算，编制而得。

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 16：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、【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、期权价格走势分析

本周沪深主要股指下跌，创业板指数跌幅居前。

周五上证综指涨 0.25% 报 3378.65 点，当周跌 0.35%；周五深证成指涨 0.44% 报 11238.88 点，当周跌 1.41%。周五创业板指涨 0.94% 报 1880.21，当周跌 2.38%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约当周下跌 0.12%，上证 50 股指期货主力合约当周上涨 0.70%，中证 500 股指期货主力合约当周下跌 2.42%。

图表 17 “50ETF 购 10 月 2800”日 K 线图



图表 18 “50ETF 沽 10 月 2800”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 2800”收报 0.0075 元，本周下跌 30.56%。

10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2800”收报 0.0166 元，本周下跌 48.77%。

五、期权交易策略运用

本周初沪深股市主要股指震荡下行，50ETF 则震荡收高。本周五收于 2.790，较上周五收盘价涨 0.019 元，周涨幅为 0.69%。

本周国内重大会议正在召开，全国上下都在认真关注本次会议的最新进展，投资者多也正在认真学习相关会议精神，努力在新时代取得更多的进步。

回到 50ETF 市场上来看，本周三出现了量价齐升的行情，一度创出 2.807 的全周最高价，周五回调至 2.790。从日线图的角度来看，日均线系统保持多头排列，50ETF 仍为震荡上行行情。结合 50ETF 周 K 线组合形态良好，若消息面有利多因素的支撑，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仍可按计划继续持有。

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。