

50ETF 明显上涨 9 月期权熊市策略按计划离场

2018/09/13, 星期四

沪深主要股指上涨, 50ETF 跳空高开后一度回落, 几乎回补跳空缺口, 但其后再度明显上涨, 认购期权上涨, 认沽期权下跌。盘前关于美国对中国再次发出谈判邀请一事引发市场反弹动能。9 月期权熊市策略按计划离场。

上证 50ETF 收市价 2.466, 涨 0.034, 涨幅 1.40%, 成交金额 17.64 亿。

摘要

- | | |
|--------------|-----------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 临近前期低点附近又出现反弹迹象 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量和持仓量均增加 |
| 3、期权走势分析及策略 | 期权熊市策略按计划离场 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看, 50ETF 接近前期低点附近出现反弹回升迹象。

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，50ETF 今日跳空高开收带长下影阳线，反弹动力增强。

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 50ETF 收出带下影阴线，继续留意 120 周均线附近变化。

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，50ETF9 月份震荡下行，继续关注后期走势变化。

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上涨，两市成交金额较昨日有所放大。

截至收盘，上证综指涨 1.15% 报 2686.58 点；深证成指涨 0.65% 报 8163.76；两市成交金额 2609 亿。创业板指数涨 0.40% 报 1391.28。

盘面上，除医药生物、传媒板块下跌外，其余板块均上涨。其中，通信、国防军工、非银金融、采掘、休闲服务、计算机、银行、化工等板块涨幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 上涨 1.11%；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 上涨 1.29%；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 上涨 0.93%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量和持仓量均增加。期权总持仓突破 220 万张，创下历史新高。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 1510928 张，较上一交易日增加 9.89%。其中，认购期权成交 806429 张，认沽期权成交 704499。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.87，上一交易日为 0.85。

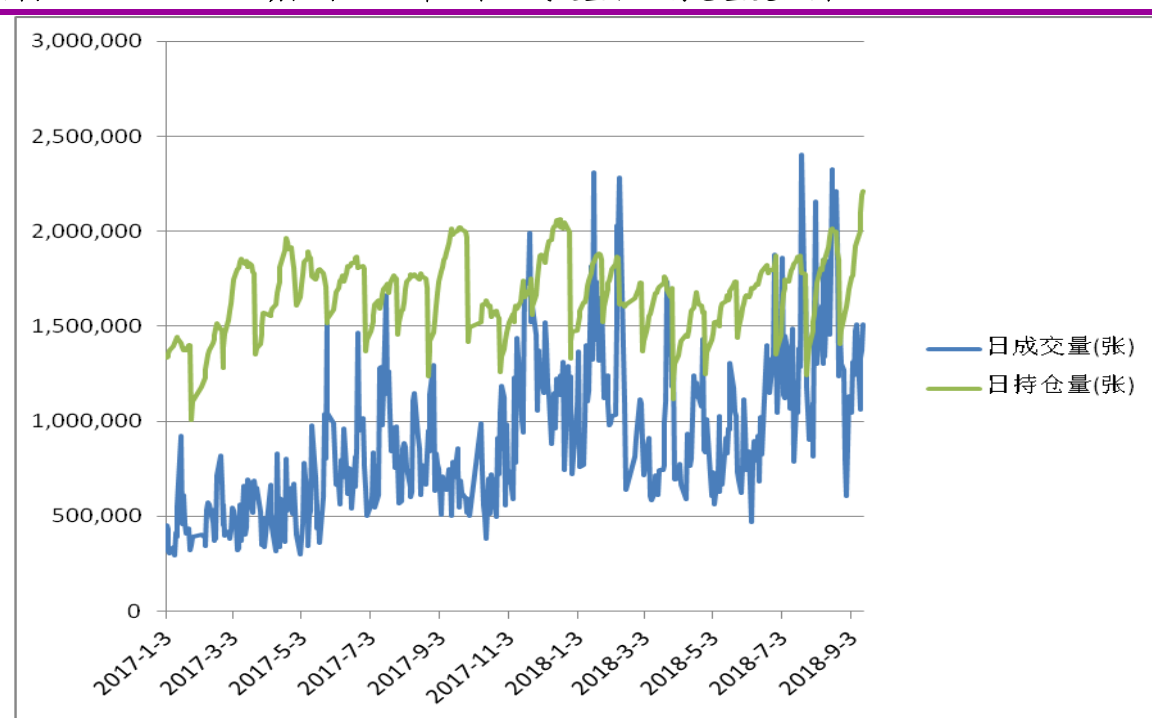
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 2211584 张，较上一交易日增加 1.04%。成交量/持仓量比值为 68.32%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2018 年 9 月 13 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
9 月	1263645	115126	1631573	-1040	673411	590234
10 月	203296	16022	266545	19546	110623	92673
12 月	37028	4836	236954	3641	18757	18271
3 月	6959	36	76512	633	3638	3321
总计	1510928	136020	2211584	22780	806429	704499

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 光大期货期权部

三、期权走势分析及策略

50ETF 收于 2.466，上涨 1.40%。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2018 年 9 月 13 日） 戊戌 肖狗 辛酉 戊申

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
^ 2018年9月 (到期日 2018-09-26; 剩余14个自然日、9个交易日; 合约乘数 10000)														
10001409	0.2704	12.01%	2079	5158	36.18%	0.9954	2.200	10001410	0.0006	-45.45%	6079	42178	27.64%	-0.0046
10001381	0.2220	14.73%	1189	2351	32.59%	0.9823	2.250	10001382	0.0011	-59.26%	1.40万	66474	24.71%	-0.0177
10001375	0.1743	18.25%	1.16万	7495	27.34%	0.9463	2.300	10001376	0.0032	-52.94%	3.38万	77999	23.78%	-0.0537
10001367	0.1295	22.17%	2.05万	13496	26.25%	0.8702	2.350	10001368	0.0081	-49.06%	6.97万	81969	23.73%	-0.1298
10001357	0.0891	24.62%	5.08万	31988	24.79%	0.7439	2.400	10001358	0.0192	-40.56%	12.40万	83910	23.99%	-0.2561
10001311	0.0580	27.19%	15.36万	64440	25.09%	0.5764	2.450	10001312	0.0370	-32.85%	14.17万	69993	23.80%	-0.4236
10001281	0.0335	21.82%	16.48万	139148	24.48%	0.3973	2.500	10001282	0.0620	-28.24%	10.98万	65476	22.96%	-0.6027
10001275	0.0187	28.97%	11.48万	135032	25.04%	0.2406	2.550	10001276	0.0957	-22.95%	4.27万	43806	22.08%	-0.7594
10001241	0.0085	14.86%	8.21万	152798	24.39%	0.1271	2.600	10001244	0.1373	-18.27%	3.31万	32239	21.90%	-0.8729
10001242	0.0032	6.67%	2.89万	93686	23.68%	0.0585	2.650	10001245	0.1818	-16.61%	6617	12267	19.97%	-0.9415
10001243	0.0017	6.25%	2.02万	78370	25.20%	0.0235	2.700	10001246	0.2302	-14.10%	3805	8059	0.00%	-0.9765
10001233	0.0006	-25.00%	5596	50186	25.49%	0.0082	2.750	10001234	0.2792	-12.20%	816	3716	0.00%	-0.9918
10001231	0.0006	20.00%	3485	34577	28.13%	0.0025	2.800	10001232	0.3273	-11.06%	804	1622	0.00%	-0.9975

资料来源：wind 资讯（红框标注的合约均为 9 月平值标准期权合约）

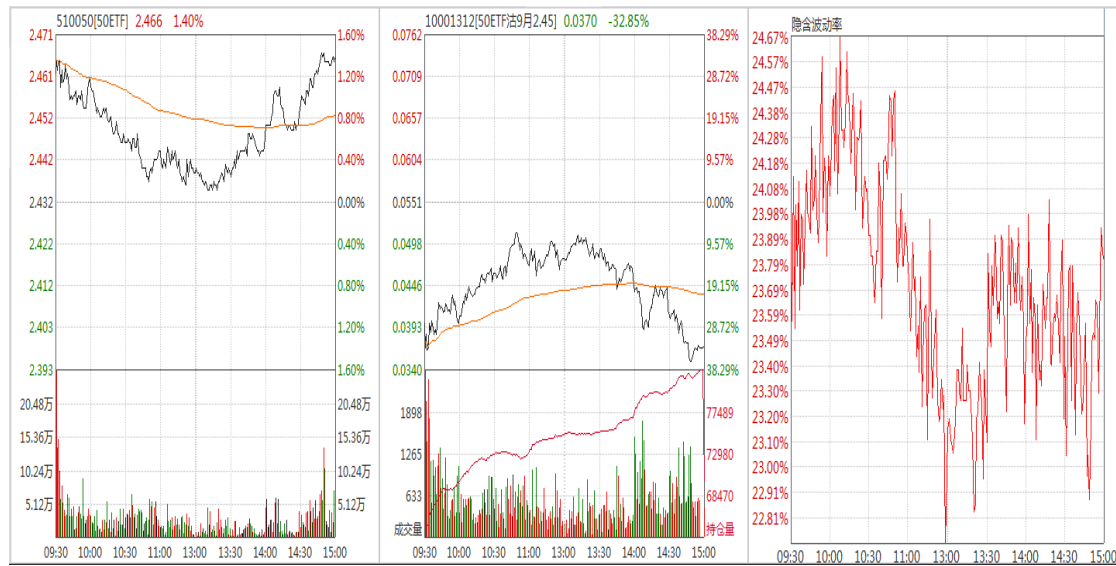
图表 8：50ETF 与 9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 2450”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 资讯

9 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 9 月 2450”高开回落，尾盘再度收高。

图表 9：50ETF 与 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2450”日内走势图及隐含波动率走势图



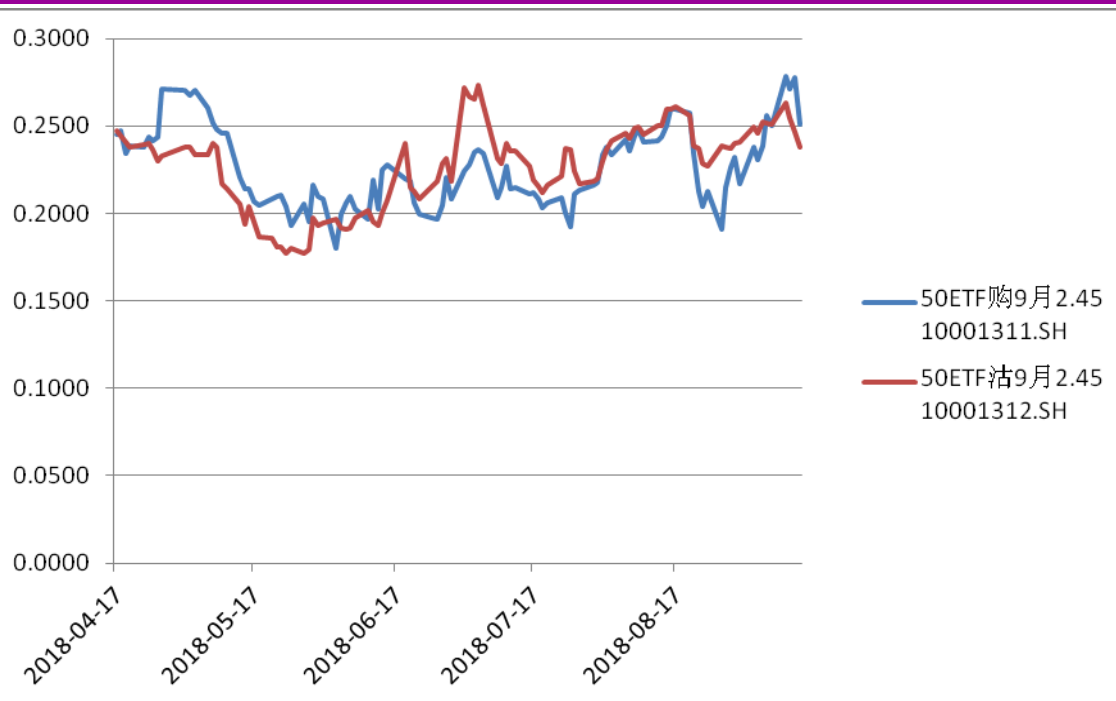
资料来源：wind 资讯

9 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 9 月 2450”低开反弹，午后再度下挫。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2450”隐含波动率为 25.09%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2450”隐含波动率为 23.80%。

图表 10：9 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图

(50ETF 购 9 月 2450) VS (50ETF 沽 9 月 2450)



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

以下也提供来自汇点软件的 V50ETF 综指隐含波动率变化图，可分析参考。

图表 11：来自汇点软件 V50ETF 综指隐含波动率变化图



数据来源：汇点软件

从上图可以看出，V50ETF 综指隐含波动率今日高开低走，盘中波动仍较为明显。

今日沪深主要股指上涨。

消息面上，据来自华夏时报网的消息《美国对华提议新一轮贸易谈判 中美贸易战边打边谈格局未变》，深夜，中美贸易战出现积极变化。美东时间 9 月 12 日上午 11 时 33 分，也就是北京时间 12 日深夜，据美国《华尔街日报》发文称，美国财政部长姆努钦已向中方团队发出邀请，希望中方派出部级代表团在美国政府对华加征新一轮关税前与美方进行贸易谈判，地点将在北京或者华盛顿，而时间是“未来几周”。

据来自商务部网站的消息，针对美国对中国再次发出谈判邀请一事，中国商务部新闻发言人高峰 13 日回应说，中方已经收到邀请，对此持欢迎态度。双方团队正在就一些具体细节进行沟通。

关于中美有望继续新一轮贸易谈判的消息，被市场解读为利好因素，沪深股市纷纷上涨，人民币汇率也明显回升。未来一段时间，投资者仍要关注中美贸易争端的最

新进展。同时，也关注各国关于全球化进程的新动向。

今日沪深股市走高，多数板块上涨，市场人气有所升温。50ETF 今日跳空高开于 2.462，盘初略有上探 2.471 的全日最高价后，即出现连续回落行情，几乎要弥补早盘巨大的跳空缺口，最低下探 2.434，略高于昨日收盘价 2.432，其后展开一轮反弹回升行情，全日收于 2.466，较上一交易日上涨 0.034，涨幅为 1.40%，成交金额 17.64 亿。在经历此前的连续下跌后，50ETF 今日高开后震荡收高，重新收复 5 日均线，反弹动力略有增强。投资者此前就已经认真关注消息面的变化，加强了防守意识，则在中美贸易争端有新的突发消息公布，50ETF 盘面表现为跳空高开，震荡回落，再度上行之际，投资者估计已经按原定的止盈计划，适时平仓了结原有的期权熊市策略。下一阶段，继续关注消息面的变化，结合 50ETF 的市场走势来评估震荡行情是否仍将延续，寻找未来新的交易机会。

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。

投资者可以更多地学习和了解期权的各项知识，充分利用交易所资源来加深期权理解。对于期权零基础的投资者，真诚推荐上海证券交易所股票期权投资者教育专区中的个股期权 ABC 培训动画，共计二十个动画，单个动画时间在 5 分钟之内，生动活泼，简短高效。

《个股期权 ABC》网址链接：

在线学习路径：

上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）——产品——股票期权——股票期权投教专区——趣味期权——股票期权 ABC

下载学习路径：

上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）——产品——股票期权——股票期权投教专区——资料下载——期权动画

光大期货网站中也有相关期权投教的视频内容可供大家理解学习期权知识时参考。“光大期货网站（www.ebfcn.com）——研究资讯——光大研究视频”。大家也可以关注“光大期货期权部”微信公众号。

如果大家想了解 50ETF 期权上市以来的变化历程，也可以到光大期货网站参看历史 50ETF 期权日报和周报。“光大期货网站（www.ebfcn.com）——研究资讯——期权”。

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。

风险提示：市场有风险 投资需谨慎