

50ETF 低开低走 9 月实值认购谨慎持有

2018/09/17, 星期一

沪深主要股指下跌，50ETF 低开低走，认购期权下跌，认沽期权上涨。此前少量买入的 9 月实值认购期权谨慎持有。

上证 50ETF 收市价 2.452，跌 0.023，跌幅 0.93%，成交金额 8.81 亿。

摘要

- | | |
|--------------|-----------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡行情仍延续 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量和持仓量均减少 |
| 3、期权走势分析及策略 | 此前少量买入的 9 月实值认购期权谨慎持有 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看，50ETF 仍处于近期震荡区间波动，留意下档支撑位。

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 维持震荡格局，留意上方 60 日均线。

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，本周初再度跳空下跌，继续留意 120 周均线。

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，仍可关注 2.500 整数关口。

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下跌，两市成交金额再创今年以来新低。

截至收盘，上证综指跌 1.11% 报 2651.79 点；深证成指跌 1.41% 报 7999.35；两市成交金额 2068 亿。创业板指数跌 1.23% 报 1349.78。

盘面上，除食品饮料板块上涨外，其余板块均下跌。其中，有色金属、医药生物、钢铁、综合、轻工制造、电子、建筑装饰、化工等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 下跌 1.05%；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 下跌 1.14%；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 下跌 1.44%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量和持仓量均减少。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 1132065 张，较上一交易日减少 15.37%。其中，认购期权成交 609527 张，认沽期权成交 522538。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.86，上一交易日也为 0.86。

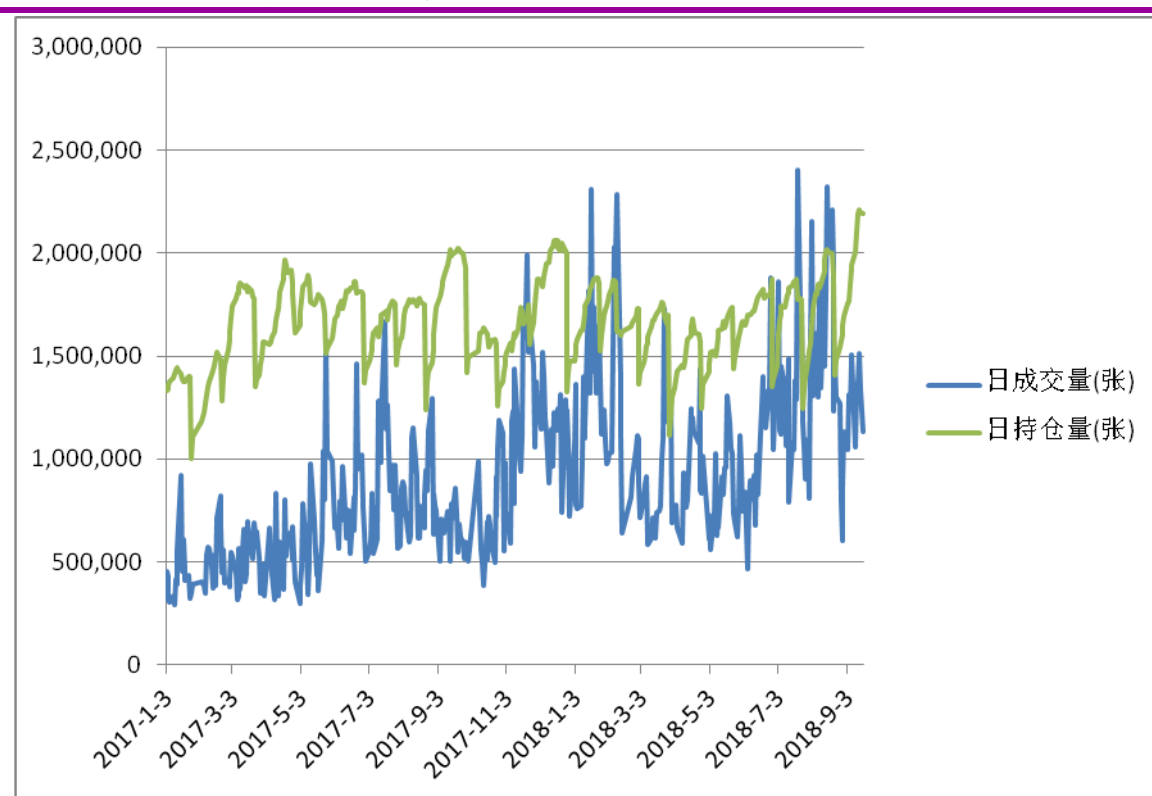
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 2193549 张，较上一交易日减少 0.05%。成交量/持仓量比值为 51.61%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2018 年 9 月 17 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	868363	-242627	1531313	-48583	462386	405977
10 月	231429	46366	343191	44923	129040	102389
12 月	24440	-9613	240493	1297	13818	10622
3 月	7833	292	78552	1236	4283	3550
总计	1132065	-205582	2193549	-1127	609527	522538

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 2.452，下跌 0.93%。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2018 年 9 月 17 日）戊戌 肖狗 辛酉 壬子

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10个自然日、7个交易日; 合约乘数 10000)														
10001409	0.2545	-8.12%	1878	5707	28.52%	0.9983	2.200	10001410	0.0004	0.00%	2342	38701	29.10%	-0.0017
10001381	0.2049	-10.17%	4721	2652	24.02%	0.9902	2.250	10001382	0.0006	50.00%	3719	62700	24.51%	-0.0098
10001375	0.1550	-13.46%	6355	5630	20.22%	0.9597	2.300	10001376	0.0015	-6.25%	1.36万	74252	22.46%	-0.0403
10001367	0.1091	-19.19%	1.52万	12836	22.24%	0.8796	2.350	10001368	0.0054	8.00%	4.13万	89944	22.54%	-0.1204
10001357	0.0677	-25.03%	3.96万	33378	21.34%	0.7295	2.400	10001358	0.0147	11.36%	7.08万	80559	22.07%	-0.2705
10001311	0.0371	-34.22%	12.10万	65729	21.67%	0.5245	2.450	10001312	0.0335	20.07%	11.35万	70589	21.92%	-0.4755
10001281	0.0159	-47.00%	11.08万	130974	20.90%	0.3165	2.500	10001282	0.0631	19.51%	10.02万	55166	21.74%	-0.6835
10001275	0.0053	-62.94%	7.70万	124846	20.44%	0.1573	2.550	10001276	0.1036	19.63%	3.25万	41841	22.85%	-0.8427
10001241	0.0020	-64.29%	5.04万	131098	21.68%	0.0638	2.600	10001244	0.1491	16.94%	1.84万	28666	24.07%	-0.9362
10001242	0.0007	-58.82%	1.73万	81065	22.85%	0.0211	2.650	10001245	0.1970	12.57%	2868	10502	25.39%	-0.9789
10001243	0.0005	-28.57%	7939	68611	25.59%	0.0057	2.700	10001246	0.2451	8.93%	2822	6717	0.00%	-0.9943
10001233	0.0004	-20.00%	1701	45175	29.69%	0.0013	2.750	10001234	0.2939	6.87%	435	3592	0.00%	-0.9987
10001231	0.0003	-40.00%	2013	31887	32.23%	0.0002	2.800	10001232	0.3433	5.63%	838	1477	0.00%	-0.9998

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”低开低走。

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



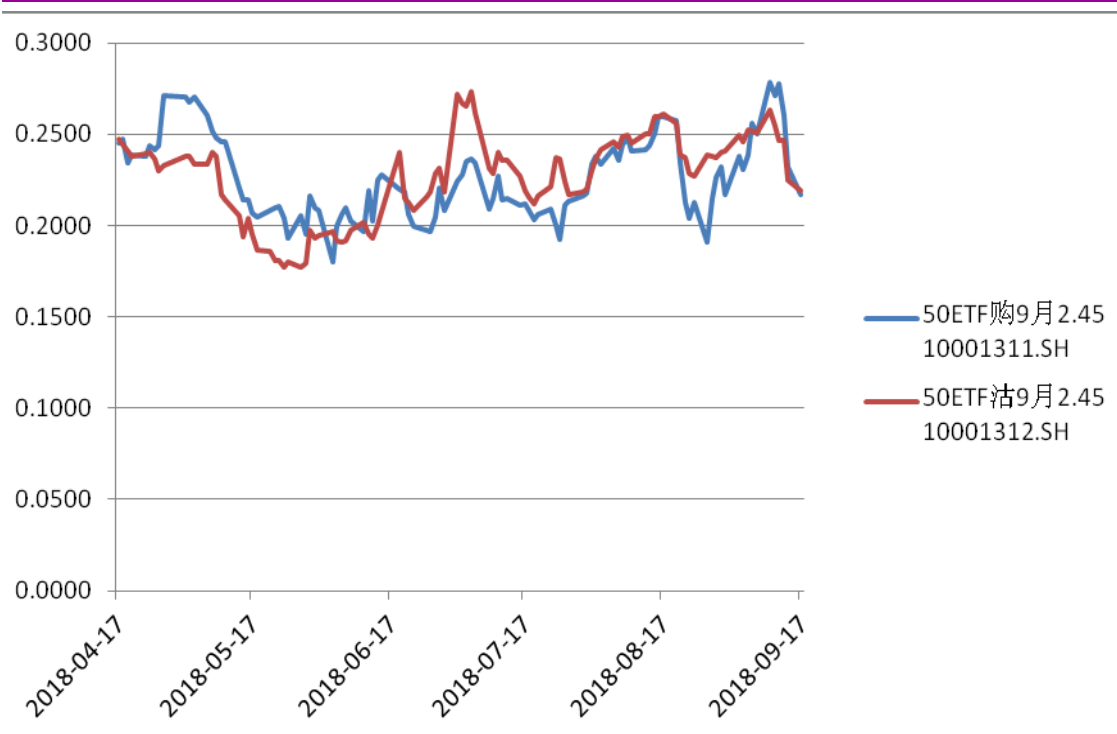
资料来源：wind 资讯

9 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 9 月 2450”高开后震荡收高。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2450”隐含波动率为 21.67%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2450”隐含波动率为 21.92%。上述平值期权隐含波动率近期连续走低。

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再度呈现高开低收的走势。

今日沪深主要股指下跌，两市交投清淡。

消息面上，周末又有外媒报道，特朗普可能在 17 日宣布向价值 2000 亿美元的中国商品加征关税，预计税率约为 10%。此前美方曾提出有望开展新一轮中美贸易谈判，所以，估计国际社会仍将耐心关注并评估中美贸易争端下一阶段的最终走向。

今日沪深股市走低，绝大多数板块下跌，市场成交金额再创今年以来新低。50ETF 也低开低走，成交金额明显萎缩。50ETF 今日跳空低开于 2.460，盘初略有上探 2.469 的全日最高价后，即出现震荡回落行情，最低下探 2.449，尾盘收于 2.452，较上一交易日下跌 0.023，跌幅为 0.93%，成交金额 8.81 亿。如果投资者此前分析认为中美贸易争端可能会出现新的积极变化，结合技术图表上 50ETF 在 8 月份低点附近出现反弹回升走势，意图依托 2.430 一线少量参与可能的反弹行情，充分考虑 9 月期权的到期日因素（9 月 27 日），实虚值认购期权价格变化特征，自己的风险偏好和承担风险意愿及资金等等要素，则有可能在上周五就少量尝试买入 9 月期权的实值认购期权（行权

价 2.400)，从目前 50ETF 低开低走的市场变化来看，投资者仍可关注消息面变化的同时，按交易计划谨慎持有少量 9 月实值认购期权，作好可能止损的准备。

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