

50ETF 继续上行 9 月认购期权涨跌互现

2018/09/19, 星期三

沪深主要股指上涨, 50ETF 继续上行, 9 月认购期权涨跌互现, 投资者可留意下周三 (9 月 26 日) 为 9 月期权到期日。9 月实值认购期权遵照交易计划谨慎持有。

上证 50ETF 收市价 2.538, 涨 0.025, 涨幅 0.99%, 成交金额 28.76 亿, 较昨日又出现明显放大。

摘要

- | | |
|--------------|---------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 周线图止跌回升迹象增多 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量增加 持仓量减少 |
| 3、期权走势分析及策略 | 9 月实值认购期权遵照交易计划谨慎持有 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看, 50ETF 震荡盘升, 已经临近前期震荡区间上沿。

图表 1: 上证 50ETF 60 分钟 K 线图



资料来源: wind 资讯

从下面的日 K 线图来看，50ETF 今日继续上涨，成交再度放大，留意 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，本周目前收出中阳线，向上突破多条均线，关注本周收盘价。

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 月份震荡上行，留意 2.500 关口是否站稳。

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。

截至收盘，上证综指涨 1.14% 报 2730.85 点；深证成指涨 1.41% 报 8248.12；两市成交金额 3199 亿。创业板指数涨 1.10% 报 1392.40。

盘面上，各板块均上涨。其中，房地产、采掘、食品饮料、家用电器、休闲服务、轻工制造、交通运输、医药生物等板块涨幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1809 上涨 1.34%；上证 50 股指期货主力合约 IH1809 上涨 1.17%；中证 500 股指期货主力合约 IC1809 上涨 1.21%。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量增加，持仓量减少。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 2244905 张，较上一交易日增加 11.12%。其中，认购期权成交 1260229 张，认沽期权成交 984676。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.78，上一交易日为 0.80。

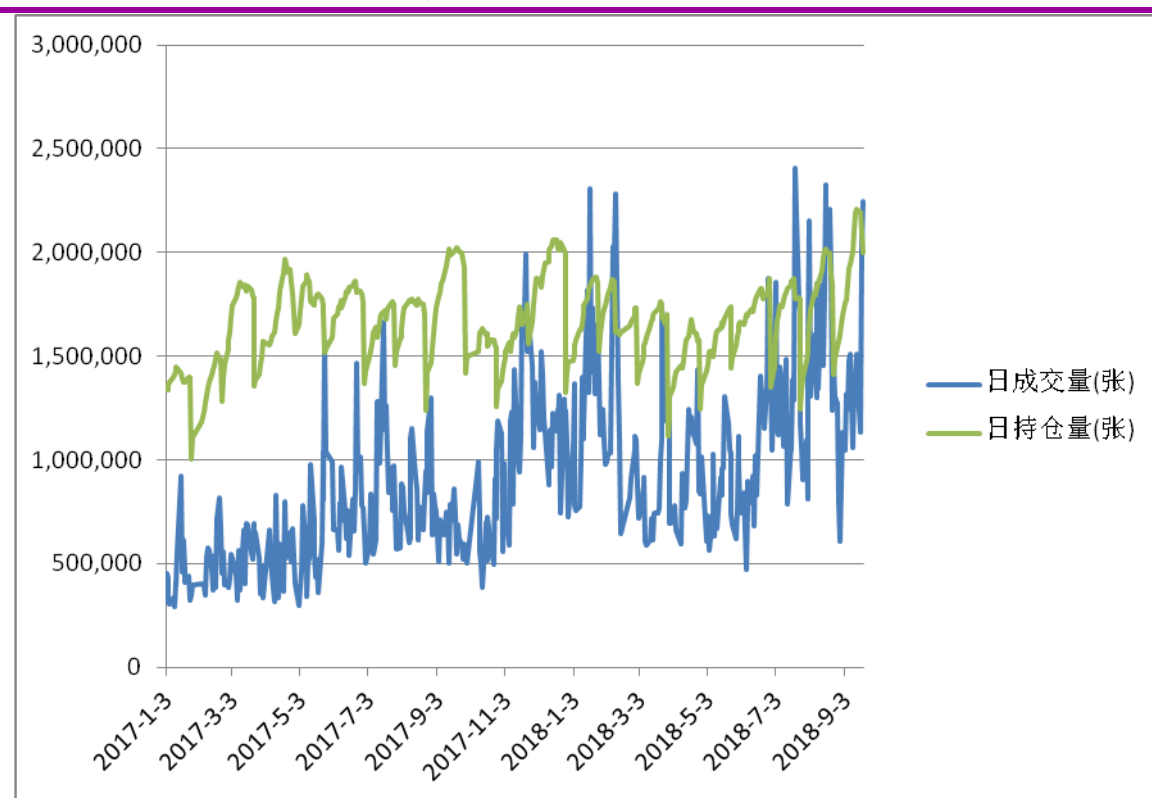
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 2000531 张，较上一交易日减少 4.46%。成交量/持仓量比值为 112.22%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2018 年 9 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
9 月	1547613	34516	1236620	-158771	906922	640691
10 月	611746	189915	447076	63348	311092	300654
12 月	69018	2516	237653	2406	33857	35161
3 月	16528	-2335	79182	-417	8358	8170
总计	2244905	224612	2000531	-93434	1260229	984676

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 2.538，上涨 0.99%。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2018 年 9 月 19 日） 戊戌 肖狗 辛酉 甲寅

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8个自然日、5个交易日; 合约乘数 10000)														
10001409	0.3366	7.47%	2716	4511	0.00%	1.0000	2.200	10001410	0.0002	-33.33%	1997	37838	38.28%	-
10001381	0.2856	7.37%	2549	2253	0.00%	0.9998	2.250	10001382	0.0004	33.33%	1.55万	49310	35.55%	-0.0002
10001375	0.2357	8.82%	4219	3621	0.00%	0.9985	2.300	10001376	0.0004	-20.00%	1.49万	51375	29.69%	-0.0015
10001367	0.1859	11.65%	1.59万	7239	0.00%	0.9899	2.350	10001368	0.0007	-22.22%	2.06万	57443	25.00%	-0.0101
10001357	0.1360	15.06%	4.09万	16332	0.00%	0.9551	2.400	10001358	0.0014	-53.33%	4.73万	59408	22.46%	-0.0449
10001311	0.0898	19.73%	12.65万	26907	11.13%	0.8608	2.450	10001312	0.0039	-59.38%	10.38万	74205	19.87%	-0.1392
10001281	0.0496	24.94%	25.03万	63388	16.76%	0.6857	2.500	10001282	0.0129	-45.34%	16.34万	71206	19.14%	-0.3143
10001275	0.0213	23.84%	23.63万	100628	17.46%	0.4583	2.550	10001276	0.0343	-32.75%	16.45万	45336	19.10%	-0.5417
10001241	0.0067	-5.63%	15.06万	106107	17.65%	0.2477	2.600	10001244	0.0698	-23.88%	7.08万	24551	20.08%	-0.7523
10001242	0.0010	-50.00%	3.98万	72571	16.50%	0.1061	2.650	10001245	0.1152	-16.52%	2.05万	8707	23.63%	-0.8939
10001243	0.0006	-33.33%	1.59万	59197	20.51%	0.0357	2.700	10001246	0.1632	-12.73%	6385	4464	28.27%	-0.9643
10001233	0.0002	-50.00%	3538	39234	23.05%	0.0094	2.750	10001234	0.2139	-9.75%	1986	1865	35.38%	-0.9906
10001231	0.0004	33.33%	1106	29403	26.95%	0.0020	2.800	10001232	0.2594	-9.62%	1241	1374	39.45%	-0.9980

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 2550”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 2550”震荡收高，尾盘涨幅明显收窄。

图表 9：50ETF 与 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2550”日内走势图及隐含波动率走势图



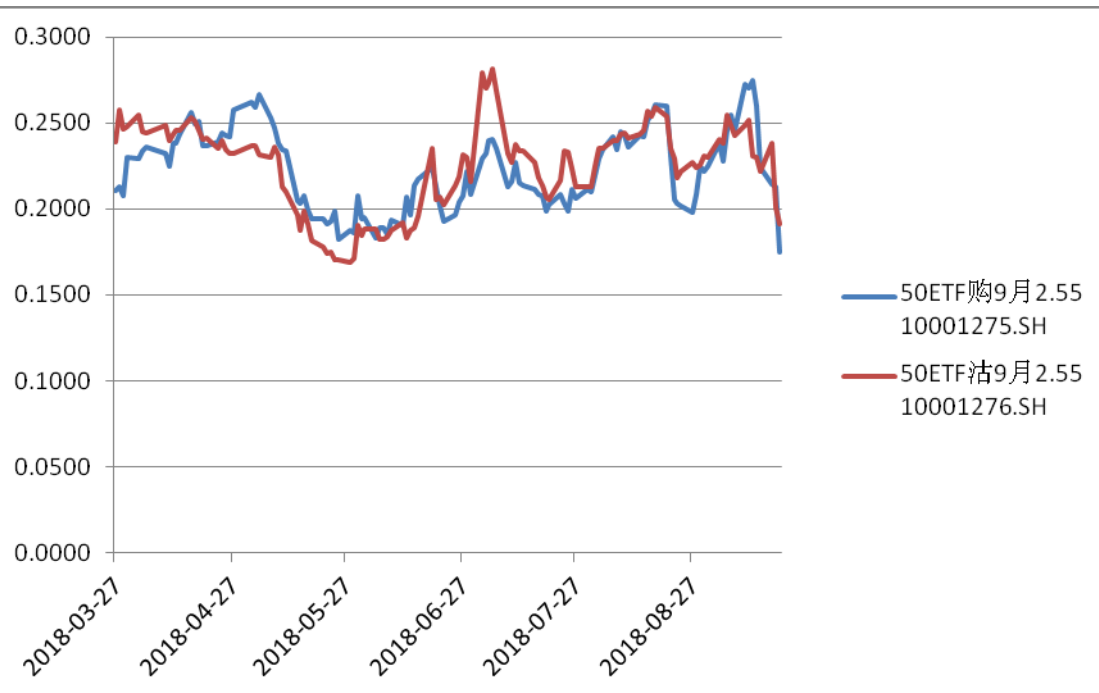
资料来源：wind 资讯

9 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 9 月 2550”震荡收低，尾盘跌幅有所收窄。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2550”隐含波动率为 17.46%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2550”隐含波动率为 19.10%。上述平值期权的隐含波动率近期下降明显。

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 2550) VS (50ETF 沽 9 月 2550)



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继续走出高开低收的走势，再创近阶段来新低。

今日沪深主要股指上涨，两市成交金额较上一交易日继续增长。

消息面上，据来自新华网消息《国务院关税税则委员会发布公告决定对美国原产的约 600 亿美元进口商品实施加征关税》，该消息指出，2018 年 7 月 11 日美国政府宣布对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征 10% 关税，8 月 2 日又将加征税率提高至 25%。2018 年 9 月 18 日，美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%，2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦不断升级。为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对已公布的约 600 亿美元清单商品实施加征关税措施。根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目、约 600 亿美元商品，加征 10% 或 5% 的关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，

有关事项另行公布。中方再次重申，实施上述加征关税措施的目的是遏制贸易摩擦升级，是对美方单边主义、贸易保护主义的被迫回应，中方希望美方停止贸易摩擦，中美双方通过平等、诚信、务实的对话，相互尊重，共同维护互利共赢的双边经贸关系大局，共同维护自由贸易原则和多边贸易体制，共同促进世界经济的繁荣与发展。

另据商务部网站的消息《中国在世贸组织追加起诉美国对 2000 亿美元中国产品的征税措施》，该消息指出，9 月 18 日，中国在世贸组织追加起诉美国 301 调查项下对华 2000 亿美元输美产品实施的征税措施。

9 月 18 日美方新一轮加征关税举措的公布，中方也对此进行了相应的回应。中美双方贸易争端继续升级。中国在世贸组织追加起诉表明中国仍积极支持世界贸易组织，支持全球贸易，希望在相互尊重的基础上，维护自由贸易原则和多边贸易体制。未来一段时期，仍要关注在中美贸易争端升级背景下全球贸易市场的动向，关注贸易因素对各国经济可能带来的影响，以及各国民众对此的反应和可能的政策动向。

美国股市昨日整体上涨，关注本周后续两个交易日，美国及中国资本市场和汇率市场的总体表现。

今日沪深股市走高，两市各板块均出现上涨。50ETF 继昨日明显大涨后，今日开盘跳空低开，以 2.507 开盘，略有下探 2.502 的全日最低价后，即又走出一轮上涨行情，成交明显放大，创下全日最高 2.557 后震荡回调，尾盘收于 2.538，较上一交易日上涨 0.025，涨幅为 0.99%，成交金额 28.76 亿。投资者如果持有 9 月期权的实值认购期权（行权价 2.400），需要注意下周三（9 月 26 日）为 9 月期权到期日，原定的期权交易计划中除了止损止盈方案外，对于临近到期日的操作部署也估计有相应的考虑，做好临近到期日遵照交易计划平仓或者是适量移仓准备。

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供大家理解学习期权知识时参考。“光大期货网站（www.ebfc.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