

50ETF 微升 到期日临近 9 月实值认购期权平仓

2018/09/20, 星期四

沪深主要股指下跌, 50ETF 微升, 9 月认购期权涨跌互现, 下周三(9 月 26 日)为 9 月期权到期日。9 月实值认购期权流动性下降, 投资者可遵照交易计划平仓。后继期权策略将围绕着 10 月期权展开。

上证 50ETF 收市价 2.541, 涨 0.003, 涨幅 0.12%, 成交金额 14.32 亿。

摘要

- | | |
|--------------|---------------------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 本周呈现反弹回升行情 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量减少 持仓量增加 |
| 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、期权走势分析及策略 | 到期日临近 9 月实值认购期权遵照交易计划平仓 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看, 50ETF 快整反弹后, 走出横向小幅整理的行情。

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 连续上涨，开始冲击 2.550 整数关口。

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，本周目前为中阳线，反弹迹象增多，120 周均线下方支撑有效。

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，在贸易战升级背景下关注 9 月收盘价。

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。

截至收盘，上证综指跌 0.06% 报 2729.24 点；深证成指跌 0.17% 报 8233.89；两市成交金额 2504 亿。创业板指数跌 0.34% 报 1387.62。

盘面上，除休闲服务、有色金属、银行、钢铁、建筑材料、家用电器、化工、轻工制造板块上涨外，其余板块均下跌。其中，国防军工、计算机、医药生物、通信、汽车、电气设备、非银金融、房地产、采掘等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1810 上涨 0.01%；上证 50 股指期货主力合约 IH1810 上涨 0.11%；中证 500 股指期货主力合约 IC1810 上涨 0.13%。

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 1392005 张，较上一交易日减少 37.99%。其中，认购期权成交 774529 张，认沽期权成交 617476。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.80，上一交易日为 0.78。

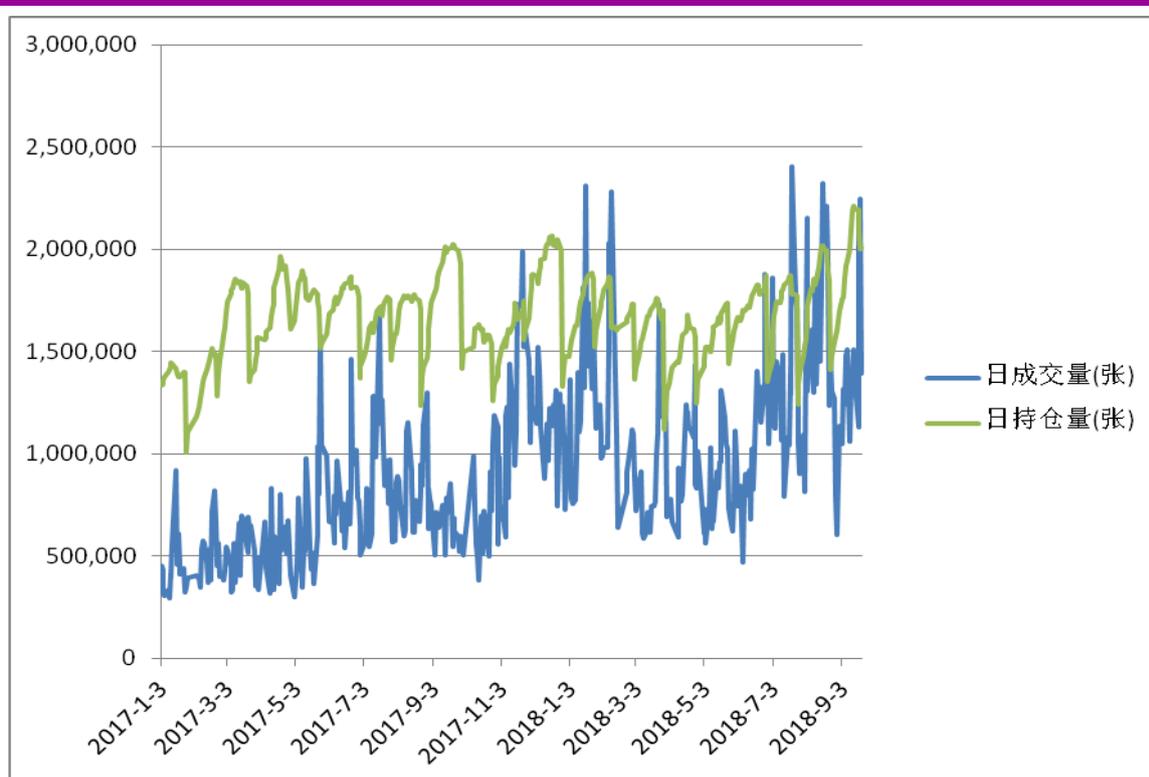
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 2004871 张，较上一交易日增加 0.22%。成交量/持仓量比值为 69.43%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2018 年 9 月 20 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	931119	-616494	1167167	-69453	529922	401197
10 月	420302	-191444	518106	71030	223416	196886
12 月	31636	-37382	240457	2804	16684	14952
3 月	8948	-7580	79141	-41	4507	4441
总计	1392005	-852900	2004871	4340	774529	617476

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、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】

2018-09-20

上证公告（衍生品）〔2018〕51 号

2018 年 9 月到期的 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日为 2018 年 9 月 26 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

2018 年 9 月 20 日

四、期权走势分析及策略

50ETF 收于 2.541，上涨 0.12%。

图表 7：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2018 年 9 月 20 日）戊戌 肖狗 辛酉 乙卯

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7个自然日、4个交易日; 合约乘数 10000)														
10001409	0.3403	0.68%	1931	3951	0.00%	1.0000	2.200	10001410	0.0002	0.00%	1900	37675	42.19%	-
10001381	0.2909	1.01%	1392	1930	0.00%	1.0000	2.250	10001382	0.0003	-25.00%	3935	47966	37.11%	-
10001375	0.2403	0.97%	1706	3288	0.00%	0.9993	2.300	10001376	0.0002	-50.00%	5553	48070	29.69%	-0.0007
10001367	0.1911	1.65%	3751	5955	0.00%	0.9941	2.350	10001368	0.0003	-57.14%	7926	51199	25.20%	-0.0059
10001357	0.1427	3.41%	1.21万	13810	16.02%	0.9677	2.400	10001358	0.0007	-50.00%	1.49万	54196	21.58%	-0.0323
10001311	0.0928	3.34%	4.70万	20735	14.11%	0.8835	2.450	10001312	0.0020	-48.72%	4.65万	69126	18.36%	-0.1165
10001281	0.0504	1.61%	14.37万	59583	16.82%	0.7090	2.500	10001282	0.0087	-32.56%	9.91万	67367	17.44%	-0.2910
10001275	0.0194	-8.92%	17.25万	92932	16.40%	0.4685	2.550	10001276	0.0282	-17.78%	12.64万	45451	17.26%	-0.5315
10001241	0.0052	-22.39%	8.63万	104182	16.58%	0.2431	2.600	10001244	0.0632	-9.46%	6.28万	23721	17.33%	-0.7569
10001242	0.0010	0.00%	2.49万	66960	17.29%	0.0965	2.650	10001245	0.1089	-5.47%	1.90万	6487	18.85%	-0.9035

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”先扬后抑，尾盘收低。

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

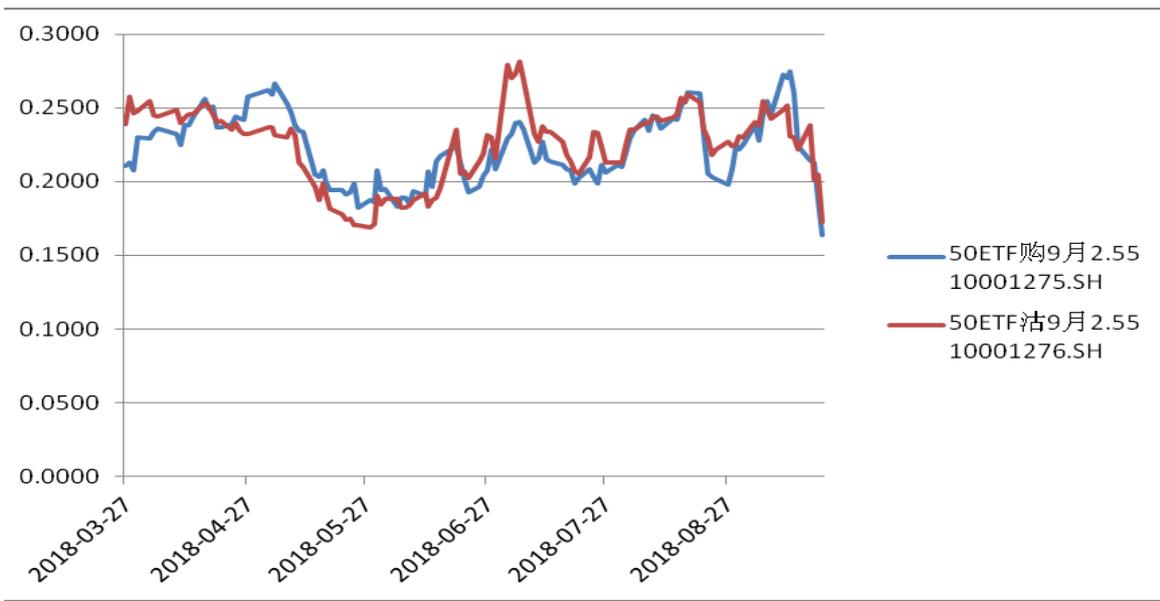


资料来源：wind 资讯

9 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 9 月 2550”低开后震荡收低。

9 月平值认购期权合约“50ETF 购 9 月 2550”隐含波动率为 16.40%；9 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 9 月 2550”隐含波动率为 17.26%。

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。

今日沪深主要股指下跌。

消息面上，据来自商务部网站的消息《商务部召开例行新闻发布会（2018 年 9 月 20 日）》，商务部发言人高峰在回答路透社记者关于中美贸易问题的提问时指出，中方采取的反制措施，都是被迫的，完全是为了维护中方自身的正当权益，更是为了维护全球自由贸易秩序，与美国的国内政治没有关系。在贸易领域，我们将采取一系列的措施，积极帮助企业应对可能面临的困难和挑战。目前采取的措施，包括贸易便利化有关举措，例如缩短通关时间、降低通关费用、清理规范涉企收费，等等。这些措施都是完全符合世贸组织规则的。关于你提到的部分出口商将其重点转向国内市场的问题，中国拥有巨大的国内市场，消费潜力正在不断释放，一些外贸企业、包括外资企业，确实已经在开拓中国的国内市场，这是企业的自主选择，也是市场作用使然。

投资者仍可关注中美贸易争端的新进展及两国企业应对关税上升所采取的举措，评估相关变化可能带来的持续性影响。

今日沪深股市收低，多数板块出现下跌行情。50ETF 以 2.541 开盘，全日围绕着 2.535-2.555 之间波动，尾盘收于 2.541，较上一交易日上涨 0.003，涨幅为 0.12%，成交金额 14.32 亿，较昨日减少近一半。截至目前，本周前四个交易日 50ETF 走出先抑后扬大幅上涨的行情，周 K 线形态转好，下一阶段震荡回升的可能性进一步增加。由于 9 月期权将于下周三（9 月 26 日）到期，仅余 4 个交易日，作为深度实值的“50ETF 购 9 月 2400”期权合约成交量相对平值期权明显偏少，投资者此前购入的上述深度实值的认购期权也要根据原定交易计划做好 9 月期权到期前的平仓或者是移仓的准备，从现阶段的连续上涨后，涨势趋缓的角度来看，投资者可以按原定交易计划平仓 9 月实值认购期权，下一阶段期权投资计划将围绕着 10 月期权展开，可能参与牛市策略机率更大一些，当然投资者也要提前考虑国庆长假对期权市场可能的影响。

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