

50ETF 连续第三日收低 9 月平值认购继续下挫

2019/09/10, 星期二

沪深主要股指下跌, 50ETF 连续第三日收低, 9 月平值认购期权下跌。继续关注国内外消息面的变化, 近期关于中国香港和中国台湾的新闻值得高度重视, 特别是中国中央政府的最新表态。总体看, 50ETF 的牛市期权策略仍可延续, 投资者模拟交易持有的 9 月实值认购期权仍可遵照交易计划谨慎持有。

上证 50ETF 收市价 3.007, 下跌 0.014, 跌幅 0.46%, 成交金额 26.23 亿。

摘要

- | | |
|--------------|------------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 反弹行情延续 留意消息面变化 |
| 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 | 留意国内外消息面变化 期权看涨策略延续 |
| 4、期权模拟交易账户 | 认真观察消息面变化 9 月认购期权按计划持有 |
| 5、期权学习 | 期权投资者教育的网络资源分享 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看, 50ETF 连续走高后呈现震荡行情。

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 创出近期新高后呈现震荡回调行情, 留意消息面变化。

图表 2: 上证 50ETF 日 K 线图 (前复权)



资料来源: wind 资讯

从以下的周 K 线图看, 50ETF 本周初高开低走, 继续留意消息面变化。

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，50ETF 8 月份收出带长下影的月阴线，9 月初稳步上行。

图表 4：上证 50ETF 月 K 线图



资料来源：wind 资讯

沪深股市主要股指下跌。

截至收盘，上证综指跌 0.41% 报 3008.81 点；深证成指跌 1.12% 报 9853.72 点；两市成交金额超 6428 亿；创业板指数跌 1.26% 报 1703.54。

二、期权成交持仓情况

50ETF 期权成交量和持仓量均增加。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 2497443 张，较上一交易日增加 31.63%。其中，证 50ETF 期权持仓总量为 4319108 张，较上一交易日增加 3.14%，期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.69，上一交易日为 0.76。

三、期权走势分析及策略

50ETF 收于 3.007，下跌 0.014，跌幅为 0.46%。

图表 5：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2019 年 9 月 11 日） 己亥年 癸酉月 辛亥日

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	3.007	-0.014	-0.46%	3.081	3.033	2.998	5.97%	8.71亿	26.29亿	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	Vega	行权价	代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	Delta	Vega
^ 2019年9月 (到期日 2019-09-25 剩余15个自然日, 10个交易日) 合约乘数 10000																
10001677	0.8134	-1.31%	625	4993	79.74%	1.0000	-	2.200	10001686	0.0003	-40.00%	1058	55941	-57.80%	-	-
10001678	0.7640	-1.20%	2267	1572	70.41%	1.0000	-	2.250	10001687	0.0005	0.00%	2279	31397	-55.47%	-	-
10001679	0.7155	-1.17%	284	822	67.09%	1.0000	-	2.300	10001688	0.0005	0.00%	143	14167	-52.94%	-	-
10001680	0.6662	-1.19%	69	925	62.60%	1.0000	-	2.350	10001689	0.0005	-16.67%	713	12013	-48.63%	-	-
10001681	0.6182	-0.99%	170	996	58.45%	1.0000	-	2.400	10001690	0.0006	0.00%	213	10840	-45.31%	-	-
10001682	0.5619	-2.21%	326	1123	54.30%	1.0000	-	2.450	10001691	0.0006	-14.29%	159	20846	-41.99%	-	-
10001683	0.5147	-1.92%	814	2558	50.25%	1.0000	-	2.500	10001692	0.0007	0.00%	616	19435	-38.67%	-	-
10001684	0.4618	-2.66%	887	1888	45.70%	1.0000	-	2.550	10001693	0.0007	-12.50%	2530	27720	-35.08%	-	-
10001685	0.4157	-2.23%	371	2563	51.12%	1.0000	-	2.600	10001694	0.0008	-20.00%	3496	37967	-32.03%	-	-
10001697	0.3658	-2.32%	735	3609	36.84%	0.9999	-	2.650	10001698	0.0009	-10.00%	3627	42504	-28.30%	-0.0001	-
10001701	0.3134	-3.42%	2634	7595	32.79%	0.9995	-	2.700	10001702	0.0013	0.00%	8099	75369	-26.47%	-0.0005	-
10001709	0.2648	-3.85%	4804	8360	29.66%	0.9970	0.0001	2.750	10001710	0.0016	0.00%	1.29万	95800	-23.80%	-0.0030	0.0001
10001717	0.2150	-4.61%	1.17万	21058	24.73%	0.9863	0.0002	2.800	10001718	0.0026	-7.14%	2.52万	157007	-21.53%	-0.0137	0.0002
10001743	0.1658	-7.37%	2.77万	32561	20.68%	0.9526	0.0006	2.850	10001747	0.0040	-6.98%	3.47万	176513	-18.87%	-0.0474	0.0006
10001744	0.1228	-7.39%	6.68万	72726	20.59%	0.8738	0.0013	2.900	10001748	0.0080	-4.76%	7.87万	226438	-17.62%	-0.1262	0.0013
10001745	0.0820	-10.28%	14.50万	123676	19.03%	0.7350	0.0020	2.950	10001749	0.0172	-1.71%	16.24万	217471	-16.79%	-0.2650	0.0020
10001746	0.0501	-14.65%	39.50万	280664	18.47%	0.5476	0.0024	3.000	10001750	0.0355	2.01%	30.24万	187095	-16.63%	-0.4534	0.0024
10001801	0.0156	-21.21%	38.60万	461680	19.25%	0.1907	0.0007	3.100	10001802	0.1010	7.45%	13.98万	90339	-16.93%	-0.8883	0.0017
10001809	0.0052	-23.53%	11.22万	281802	21.84%	0.0335	0.0005	3.200	10001810	0.1928	5.59%	1.99万	11407	-19.00%	-0.9665	0.0005
10001817	0.0021	-22.22%	1.37万	117003	24.90%	0.0029	0.0001	3.300	10001818	0.2872	2.94%	3002	4091	0.00%	-0.9971	0.0001
10001825	0.0012	-20.00%	1.13万	88379	28.42%	0.0001	-	3.400	10001826	0.3868	2.05%	1681	5719	0.00%	-0.9999	-

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 6：50ETF 与 9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 3000”日内走势图



资料来源：wind 资讯

9 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 9 月 3000”震荡收低，隐含波动率盘中震荡。

图表 7：50ETF 与 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 3000”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 3000”震荡微升，隐含波动率走低。

9 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 9 月 3000”隐含波动率为 18.10%；9 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 9 月 3000”隐含波动率为 18.32%。

以下也提供来自汇点软件的汇点 50 加权波指变化图（日线），可分析参考。

图表 8：来自汇点软件汇点 50 加权波指变化图（日线）



数据来源：汇点软件

从上图可以看出，汇点 50 加权波指创出近期新低后出现震荡回升。

今日沪深主要股指上涨。

消息面上，据来自求是网的新闻——《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《在深入推动长江经济带发展座谈会上的讲话》，该新闻指出，9月1日出版的第17期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《在深入推动长江经济带发展座谈会上的讲话》。文章强调，推动长江经济带发展是党中央作出的重大决策，是关系国家发展全局的重大战略，对实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦具有重要意义。新形势下，推动长江经济带发展，关键是要正确把握几个关系，坚持新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持共抓大保护、不搞大开发，加强改革创新、战略统筹、规划引导，使长江经济带成为引领我国经济高质量发展的生力军。（详细全文敬请参阅求是网的相关链接。求是网 <http://www.qstheory.cn>）。

在当前的国际局势较为复杂多变的情况下，建议投资者认真关注中国政府网、参考消息网、求是网、共产党员网的及时信息，认真学习相关新闻稿的全文，坚持两个维护，统一思想，准备斗争。

近期国际市场上也有诸多突发事件，留意可能对投资者心理的影响，中国香港是中国的，中国台湾也是中国的，请大家也留意近期围绕着中国香港和中国台湾的相关新闻。总体来看，近期仍要留意国内外消息面的变化，结合沪深股市技术面的信号来综合把握市场动向，分析大国间合作与沟通，竞争与博弈的新变化。

从 50ETF 周 K 线和月 K 线的走势来看，50ETF 有再度震荡上行的可能，看涨的期权策略仍可延续，投资者如果认为 50ETF 上涨的机会较大，已经在 9 月期权上少量

买入实值认购期权，则可以遵照交易计划谨慎持有。

从更长一点跨度来看，关于 50ETF 中期走势的思考仍然侧重于分析去年 10 月 19 日的政策底和今年 1 月 2 日市场底是否真实有效，沪深股市是否步入新的上涨周期。

上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）于 2019 年 2 月 1 日在热点动态中发布了《上海证券交易所股票期权市场发展报告（2018）》的 PDF 文件，可供大家学习了解 2018 年上证 50ETF 期权的发展进程。

网址链接：<http://www.sse.com.cn/aboutus/mediacenter/hotandd/c/4719511.pdf>

投资者可以继续关注中国金融衍生品市场创新发展，关注中国期权新品种不断推出，有消息称深圳证券交易所可能将上市 ETF 期权，上海证券交易所将新增 ETF 期权，还有中金所持续筹备的股指期货上市也可能会有新进展，投资者后续也可多多留意之。针对投资者要了解国内金融衍生品市场监管体系变化及发展历程，更好理解《期货交易管理条例》的修订及《期货法》的起草，更好地认知在中国特色社会主义经济条件下发展中国期货市场的经验，建议大家可以阅读《发现价格》一书，该书是证监会前副主席姜洋所著，由中信出版集团于 2018 年 9 月出版的。海外投资者借助于该书也可以更好理解原油期货、铁矿石期货、PTA 期货等的监管体系的发展演化，更好参与到中国的期货市场中，实现自身的风险管理或者投资管理的目的。

四、期权模拟账户交易

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。

为了更好展现期权交易计划制订和执行的过程，更好理解期权交易实务，从 2018 年 10 月 23 日（霜降之日）起拟定一个期权模拟账户，账户名称“海龟期权模拟基金”，寓意是爬得慢，活得长。追求相对低风险下的持续回报。账户的初始模拟资金为 100 万元，账户最大亏损风险限制在初始资金的 5%，也即 5 万元。预期目标是一年期贷款利率的 2 倍以上，即 12% 以上。

考虑到期权交易的高杠杆性及波动性，准备减少交易次数，耐心等待更有把握的期权交易机会。也相应的增加单次交易的风险准备金比率。单次交易风险准备金损失调整为初始资金的 1%，即 1 万元。

策略分析：投资者如果预期 50ETF 可能存在上行的行情，已经在 50ETF 突破 2.950 之际，选择 2.900 的 9 月实值认购期权少量模拟购买，于 2019 年 9 月 5 日模拟购买了 2.900 行权价 9 月实值认购期权（2019/09/05 模拟交易 买入 “50ETF 购 9 月 2900” 8 张 0.1250），今日 50ETF 震荡微跌，投资者仍可以遵照交易计划谨慎持有 9 月认购期权。这一买进认购期权策略最大亏损就是 1 万元，符合此前制订的单次交易风险准备金限额范围。

模拟持仓：“50ETF 购 9 月 2900” 8 张 多单

累计盈亏：

88052 为初始资金的 8.80%

五、期权学习

【期权投资者教育的网络资源分享】

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

如果投资者想开立股票期权账户，要准备参加股票期权投资者知识测试，推荐学习参考上海证券交易所主编的《上海证券交易所期权投资者知识测试辅导读本（第 3 版）》上海远东出版社出版。

上海证券交易所的股票期权栏目下也推出新的期权学院的子栏目，有很好的在线视频培训内容，供大家及时学习和了解，以下提供相关路径，供大家参考。

《期权学院》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——期权学院

期权学院有音视频教学内容，还有汇编书籍和经典案例，供大家有选择地学习。

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.ebfc.com）——研究资讯——光大研究视频”。

“光大期货”微信公众号中“资讯园地”栏目下的“期权学苑”有关于 50ETF 期权的相关培训课件，供大家学习了解 50ETF 期权相关内容。

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”。如果大家更习惯阅读微信公众号，也可以关注“光大期货期权部”微信公众号。

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 手机：15201835503 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