

本周 50ETF 低开低收 节前空仓应对

2019/9/23-2019/9/27

本周沪深主要股指下跌，50ETF 低开低收，10 月平值认购期权下跌。周一（9 月 30 日）为国庆假期前的最后一个交易日，投资者可继续留意国内外消息面的变化，重视国庆 70 周年的系列活动。投资者节前估计可以空仓应对，等待节后可能的交易机会，好好与家人们一起欢度国庆佳节，热烈庆祝伟大祖国 70 华诞。

上证 50ETF 本周收于 2.978，较上周收盘价下跌 0.035，周跌幅为 1.16%。

摘要

- | | |
|----------------------|-------------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 震荡延续 留意 3.000 整数关口一线的变化 |
| 2、50ETF 期权合约本周成交持仓情况 | 成交量和持仓量均减少 |
| 3、期权价格走势分析及策略 | 10 月平值认购下跌 节前空仓应对 |
| 4、期权模拟交易账户 | 关注国庆 节前空仓 |
| 5、期权学习 | 期权投资者教育的网络资源分享 |

一、上证 50ETF 走势分析

本周低开低收，周一跳空下跌，周二小幅反弹，周三、周四、周五震荡，全周收于 2.978，较上周收盘价下跌 0.035，周跌幅 1.16%，

图表 1：上证 50ETF 本周的分时走势图



资料来源：Wind 金融终端

以下的日线图显示 50ETF 震荡下跌，短期日均线继续走弱。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图（前复权）



资料来源：Wind 金融终端

以下的周线图显示 50ETF 本周跳空下跌，继续留意 3.000 整数关口。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：Wind 金融终端

以下月 K 线图显示 50ETF9 月份冲高受阻，继续留意消息面的变化。

图表 4：上证 50ETF 月 K 线图



资料来源：Wind 金融终端

从下面的上证 50 指数的季线图来看，本季度震荡收高。

图表 5：上证 50 指数的季 K 线图



资料来源：Wind 金融终端

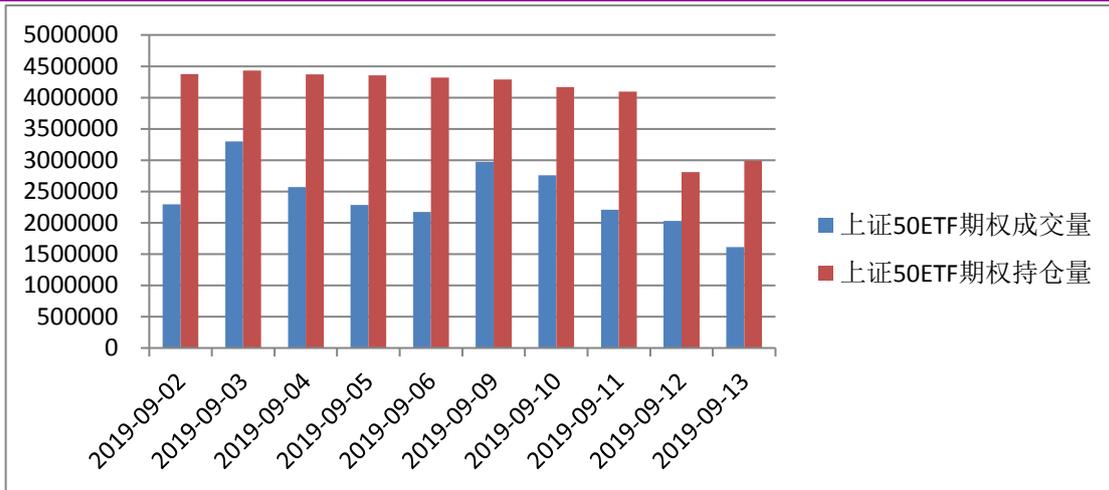
二、50ETF 期权合约本周成交持仓情况

本周 ETF 期权成交量和持仓量均减少。本周三为 9 月期权到期日。

成交量方面，50ETF 期权一周累计成交 11579753 张，全周总成交量较上周减少 8.24%，本周认购期权累计成交 6289771 张，认沽期权累计成交 5289982 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）本周五为 0.89，上周最后一个交易日为 0.82。

持仓方面，截止本周五 50ETF 期权总持仓为 2810641 张，较上周减少 34.90%。

图表 6：上证 50ETF 期权最近两周的日成交量和日持仓量示意图



数据来源：Wind 金融终端，光大期货期权部

本周五 50ETF 收于 2.978，与上一交易日持平。

图表 7：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2019 年 9 月 27 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	2.978	0.000	0.00%	2.977	2.983	2.966	2.41%	3.39亿	10.07亿	09/27					
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10月(到期日 2019-10-23; 剩余24个自然日, 13个交易日; 合约乘数 10000)																
10001939	0.2885	-1.54%	2953	8374	24.66%	0.9959	0.0001	2.700	10001948	0.0020	0.00%	9121	43437	20.07%	-0.0041	0.0001
10001940	0.2380	0.38%	2002	7038	20.48%	0.9848	0.0003	2.750	10001949	0.0027	-3.57%	7595	33966	17.97%	-0.0152	0.0005
10001941	0.1895	0.11%	6699	12289	17.75%	0.9545	0.0008	2.800	10001950	0.0048	-5.88%	3.02万	82727	16.72%	-0.0455	0.0008
10001942	0.1447	0.56%	2.84万	21278	16.91%	0.8897	0.0015	2.850	10001951	0.0096	-2.04%	6.68万	125743	16.07%	-0.1103	0.0015
10001943	0.1047	1.55%	5.69万	53616	16.60%	0.7785	0.0024	2.900	10001952	0.0186	-6.06%	10.41万	128691	15.53%	-0.2215	0.0024
10001944	0.0712	1.57%	14.68万	121537	16.43%	0.6245	0.0031	2.950	10001953	0.0341	-4.21%	15.93万	128411	15.25%	-0.3755	0.0031
10001945	0.0453	2.95%	25.33万	285265	16.36%	0.4902	0.0032	3.000	10001954	0.0585	-3.31%	17.43万	143199	15.39%	-0.5498	0.0032
10001946	0.0167	11.33%	14.83万	353565	17.29%	0.1616	0.0020	3.100	10001955	0.1302	-0.23%	4.64万	61247	16.14%	-0.8384	0.0020
10001947	0.0056	9.80%	4.06万	211957	18.31%	0.0341	0.0006	3.200	10001956	0.2200	-0.90%	1.51万	32580	17.13%	-0.9659	0.0006
10001957	0.0024	-7.69%	7596	83591	20.36%	0.0042	0.0001	3.300	10001958	0.3162	-1.80%	1272	4151	15.97%	-0.9958	0.0001
10001959	0.0015	7.14%	7435	51697	23.29%	0.0003	-	3.400	10001960	0.4148	-1.71%	732	3586	0.00%	-0.9997	-

资料来源：Wind 金融终端（红框标注的合约均为 10 月平值标准期权合约）

图 8：10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 3000”日 K 线图及隐含波动率变化图



资料来源：Wind 金融终端

本周 10 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 10 月 3000”震荡下跌，隐含波动率震荡。

图 9：10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 3000”日 K 线图及隐含波动率变化图



资料来源：Wind 金融终端

本周 10 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 10 月 3000”震荡收高，隐含波动率走低。
10 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 10 月 3000”隐含波动率为 16.36%；10 月平值
认沽期权标准合约“50ETF 沽 10 月 3000”隐含波动率为 15.39%。

以下也提供来自汇点软件的汇点 50 加权波指变化图，可分析参考。

图表 10：来自汇点 50 加权波指变化图



数据来源：汇点软件

从上图可以看出，近期汇点 50 加权波指近期连续走低略有反弹。

四、期权价格走势分析及策略

本周沪深主要股指下跌。

本周五上证综指涨 0.11% 报 2932.17 点，当周跌 2.47%；深证成指涨 0.89% 报 9548.96 点，当周跌 3.36%。创业板指涨 1.46% 报 1647.53，当周跌 3.37%。

【期权策略运用】

本周沪深股市下跌，继续留意海内外消息面变化，评估投资者心理预期变化及对资本市场走势的影响。

消息面上，据来自中国政府网的新闻《习近平向国家勋章和国家荣誉称号获得者颁授勋章奖章并发表重要讲话》。该新闻指出，新华社北京 9 月 29 日电（记者 邹伟 黄玥）中华人民共和国国家勋章和国家荣誉称号颁授仪式 29 日上午在北京人民大会堂金色大厅隆重举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平向国家勋章和国家荣誉称号获得者颁授勋章奖章并发表重要讲话。习近平强调，崇尚英雄才会产生英雄，争做英雄才能英雄辈出。英雄模范们用行动再次证明，伟大出自平凡，平凡造就伟大。只要有坚定的理想信念、不懈的奋斗精神，脚踏实地把每件平凡的事做好，一切平凡的人都可以获得不平凡的人生，一切平凡的工作都可以创造不平凡的成就。

习近平强调，一切伟大成就都是接续奋斗的结果，一切伟大事业都需要在继往开来中推进。新时代必将是大有可为的时代。全党全国各族人民要像英雄模范那样坚守、像英雄模范那样奋斗，共同谱写新时代人民共和国的壮丽凯歌。中共中央政治局常委李克强、栗战书、汪洋、赵乐际、韩正，国家副主席王岐山出席颁授仪式。中共中央政治局常委王沪宁主持。（详细全文敬请参阅中国政府网的相关链接。中国政府网 <http://www.gov.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，但从 50ETF 日 K 线图来看，近期连续走低，日均线转淡。中短期走势仍存在不确定性，投资者可以考虑节前空仓，安心庆祝祖国 70 华诞。国庆节后，根据国际国内消息面变化，结合技术分析，思考是否在 10 月期权上构建相应的期权策略。

从更长一点跨度来看，关于 50ETF 中期走势的思考仍侧重于分析去年 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，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。

五、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。

为了更好地展现期权交易计划制订和执行的过程，更好地理解期权交易实务，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。

由于此前模拟交易过程中的累计亏损，目前仍有 0.85% 的损失。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。2019 年 2 月 27 日将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：周一（9 月 30 日）为国庆假期前的最后一个交易日，投资者可继续留意国内外消息面的变化，重视国庆 70 周年的系列活动。估计投资者节前可以空仓应对，等待节后可能的交易机会，好好与家人们一起欢度国庆佳节，热烈庆祝伟大祖国 70 华诞。

模拟持仓： 无

累计盈亏：

83836 为初始资金的 8.38%

六、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”。

“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

Email：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