

## 50ETF 震荡下跌 留意周五收盘价

2019/12/12, 星期四

沪深主要股指涨跌互现, 50ETF 震荡下跌, 12 月平值认购期权标准合约下跌。投资者可继续留意国内外消息面的变化, 特别是中美关系最新动向。具体到资本市场方面, 中国证监会易会满主席在《旗帜》杂志发表署名文章《敢担当善作为 站稳人民立场 努力实现新时代资本市场高质量发展》, 可以加以学习, 了解下一阶段资本市场发展的总体动向。此前, 中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议, 于 2019 年 10 月 28 日至 31 日在北京举行。中国政府网发布了《中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议公报》以及《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度 推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。投资者可认真关注本次十九届四中全会相关资料, 认真学习, 认真思考。

上证 50ETF 收市价 2.937, 下跌 0.010, 跌幅 0.34%, 成交金额 10.21 亿元。

摘要

- 1、50ETF 走势分析 连续反弹后出现小幅回调 留意消息面影响
- 2、期权成交持仓情况 成交量减少 持仓量增加
- 3、交易所公告及通知

关于上证 50ETF 期权合约调整的公告

关于就《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制管理办法(2019 年修订征求意见稿)》公开征求意见的通知

关于推出股票期权组合策略业务和行权指令合并申报功能的通知

- 4、期权价格走势分析及策略 如果看跌已买进认沽期权则可遵照交易计划谨慎持有
- 5、期权模拟交易账户 实值认沽期权谨慎持有
- 6、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 连续反弹回升后出现一定程度的调整。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：wind 金融终端

从下面的日 K 线图来看，50ETF 反弹至 20 日均线附近徘徊，留意消息面可能影响。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 金融终端

从以下的周 K 线图看，50ETF 本周高开后小幅震荡，适当关注周五的收盘价水准。

**图表 3：上证 50ETF 周 K 线图**



资料来源：wind 金融终端

从以下的月 K 线图看，50ETF12 月初震荡收高，总体波动幅度较上两个月要更窄。

**图表 4：上证 50ETF 月 K 线图**



资料来源：wind 金融终端

沪深股市主要股指涨跌互现。

截至收盘，上证综指跌 0.30% 报 2915.70 点；深证成指跌 0.17% 报 9836.23 点；创业板指数涨 0.16% 报 1720.99。

## 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 1510117 张，较上一交易日减少 27.62%。其中，上证 50ETF 期权持仓总量为 4928628 张，较上一交易日增加 1.39%，期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.94，上一交易日为 0.91。

## 三、交易所公告及通知

### 【关于调整上证 50、上证 180、上证 380 等指数样本股的公告】

2019-12-02

根据指数规则，经指数专家委员会审议，上海证券交易所与中证指数有限公司决定于 2019 年 12 月 16 日调整上证 50、上证 180、上证 380、上证红利等指数样本股。其中上证 50 指数更换 4 只股票，上证 180 指数更换 18 只股票，上证 380 指数更换 38 只股票，上证红利指数更换 10 只股票。部分指数样本调整名单见下表，其他上证指数调整名单见上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中证指数公司网站（www.csindex.com.cn）。

上证 50 指数样本调整名单：

调出名单		调入名单	
股票代码	股票名称	股票代码	股票名称
600019	宝钢股份	600009	上海机场
600029	南方航空	600547	山东黄金
601229	上海银行	601012	隆基股份
601800	中国交建	601236	红塔证券

上证 180 指数样本调整名单：

调出名单		调入名单	
股票代码	股票名称	股票代码	股票名称
600060	海信电器	600150	中国船舶
600291	西水股份	600155	华创阳安

600466	蓝光发展	600177	雅戈尔
600482	中国动力	600183	生益科技
600804	鹏博士	600201	生物股份
600884	杉杉股份	600346	恒力石化
600901	江苏租赁	600604	市北高新
600903	贵州燃气	600635	大众公用
601117	中国化学	600848	上海临港
601360	三六零	600875	东方电气
601699	潞安环能	600928	西安银行
601828	美凯龙	600968	海油发展
601992	金隅集团	600989	宝丰能源
603013	亚普股份	601236	红塔证券
603156	养元饮品	601698	中国卫通
603260	合盛硅业	603317	天味食品
603486	科沃斯	603833	欧派家居
603858	步长制药	603983	丸美股份

上证 380 指数样本调整名单:

调出名单		调入名单	
股票代码	股票名称	股票代码	股票名称
600075	新疆天业	600008	首创股份
600114	东睦股份	600057	厦门象屿
600116	三峡水利	600221	海航控股
600122	宏图高科	600368	五洲交通
600172	黄河旋风	600378	昊华科技
600179	ST 安通	600466	蓝光发展
600183	生益科技	600736	苏州高新
600201	生物股份	600740	山西焦化
600343	航天动力	600745	闻泰科技
600345	长江通信	600771	广誉远
600346	恒力石化	600903	贵州燃气
600393	粤泰股份	601117	中国化学
600410	华胜天成	601360	三六零
600415	小商品城	601699	潞安环能
600490	鹏欣资源	601828	美凯龙
600495	晋西车轴	601865	福莱特
600525	长园集团	601949	中国出版
600584	长电科技	601952	苏垦农发
600717	天津港	601992	金隅集团
600757	长江传媒	603236	移远通信
600781	ST 辅仁	603260	合盛硅业

600814	杭州解百	603267	鸿远电子
600848	上海临港	603279	景津环保
600965	福成股份	603327	福蓉科技
600978	宜华生活	603360	百傲化学
601015	陕西黑猫	603379	三美股份
601020	华钰矿业	603429	集友股份
601127	小康股份	603486	科沃斯
601168	西部矿业	603508	思维列控
601908	京运通	603605	珀莱雅
603126	中材节能	603606	东方电缆
603358	华达科技	603613	国联股份
603595	东尼电子	603681	永冠新材
603612	索通发展	603687	大胜达
603619	中曼石油	603858	步长制药
603757	大元泵业	603915	国茂股份
603833	欧派家居	603956	威派格
603895	天永智能	603982	泉峰汽车

上证红利指数样本调整名单：

调出名单		调入名单	
股票代码	股票名称	股票代码	股票名称
600011	华能国际	600114	东睦股份
600036	招商银行	600282	南钢股份
600183	生益科技	600548	深高速
600312	平高电气	600565	迪马股份
600664	哈药股份	600808	马钢股份
600795	国电电力	600897	厦门空港
600887	伊利股份	600971	恒源煤电
601158	重庆水务	601003	柳钢股份
603001	奥康国际	603156	养元饮品
603766	隆鑫通用	603167	渤海轮渡

上海证券交易所  
中证指数有限公司

2019 年 12 月 2 日

## 【关于上证 50ETF 期权合约调整的公告】

2019-11-29

上证公告〔2019〕60 号

根据华夏基金管理有限公司公告，上证 50 交易型开放式指数证券投资基金（以下简称上证 50ETF）将于 2019 年 12 月 2 日除息。根据《上海证券交易所股票期权试点交易规则》（以下简称《交易规则》）的有关规定，上海证券交易所（以下简称本所）将于同日对上证 50ETF 期权合约品种（以下简称上证 50ETF 期权）所有未到期合约进行相应调整，并重新挂牌新的上证 50ETF 期权合约。现将有关事项公告如下：

### 一、未到期合约的调整安排

（一）合约交易代码的第 12 位由“M”调整为“A”，其他位保持不变。

（二）合约简称中的行权价格调整为新行权价格，同时将标志位调整为“A”（原来无标志位）。

（三）行权价格、合约单位按照《交易规则》第十三条规定的公式进行如下调整：

序号	原行权价格	调整后行权价格	原合约单位	调整后合约单位
1	2.5	2.46	10000	10163
2	2.55	2.509	10000	10163
3	2.6	2.558	10000	10163
4	2.65	2.607	10000	10163
5	2.7	2.657	10000	10163
6	2.75	2.706	10000	10163
7	2.8	2.755	10000	10163
8	2.85	2.804	10000	10163
9	2.9	2.853	10000	10163
10	2.95	2.903	10000	10163
11	3	2.952	10000	10163
12	3.1	3.05	10000	10163
13	3.2	3.149	10000	10163
14	3.3	3.247	10000	10163
15	3.4	3.345	10000	10163
16	3.5	3.444	10000	10163

(四) 合约前结算价按照《交易规则》第七十三条规定的公式进行调整。

## 二、重新挂牌新的上证 50ETF 期权合约

按照《交易规则》第十二条规定,本所于 2019 年 12 月 2 日对除息后的上证 50ETF 重新挂牌 2019 年 12 月、2020 年 1 月、3 月和 6 月等 4 个到期月份,1 个平值、4 个实值、4 个虚值等 9 个行权价格,认购和认沽等两种类型,共 72 个上证 50ETF 期权合约。

## 三、特别提醒事项

(一) 未到期的上证 50ETF 期权合约发生调整的,交易与结算按照调整后的合约条款进行。

(二) 12 月 2 日进行备兑开仓的投资者,应当按照调整后的合约单位提交足额备兑备用证券。

(三) 12 月 2 日,已有备兑开仓的投资者应当按照调整后的合约单位及时补足备兑备用证券或对不足部分自行平仓。12 月 2 日日终,中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算)将根据调整后的合约单位和投资者备兑开仓的持仓情况,对投资者证券账户中相应数量的合约标的进行备兑交割锁定。

(四) 12 月 2 日日终,经中国结算备兑交割锁定后仍出现备兑证券数量不足的,投资者应当根据与期权经营机构的约定,在次一交易日规定时间内提交备兑锁定指令补足备兑备用证券或对不足部分自行平仓,逾期未补足或未完成自行平仓的,将被强行平仓。

(五) 上证 50ETF 期权发生调整的合约,本所不再对其加挂新到期月份与行权价格的合约。另外,如出现调整后合约的持仓数量日终为零的情形,本所将于下一交易日对该合约予以摘牌。

本所提醒各期权经营机构和广大投资者密切关注上证 50ETF 期权合约调整事宜,并做好各项调整准备。

特此公告。

上海证券交易所

二〇一九年十一月二十九日

## 【关于就《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制管理办法(2019 年修订征求意见稿)》公开征求意见的通知】

2019-11-20

上证公告〔2019〕55 号

为进一步规范股票期权试点业务,加强风险管理,保护期权交易当事人的合法权益,根据《股票期权交易试点管理办法》《上海证券交易所股票期权试点交易规则》等相关规定,上海证券交易所(以下简称上交所)和中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算)对《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制管理办法》进行了修订(详见附件),现向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为 2019 年 11 月 27 日。

有关意见或建议请以书面或电子邮件形式反馈至上交所、中国结算。电子信箱:



riskdispose01@sse.com.cn, 通讯地址: 上海市浦东新区浦东南路 528 号产品创新中心,  
邮编: 200120。

特此通知。

附件: 1. 上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制  
管理办法 (2019 年修订征求意见稿)

2. 《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点  
风险控制管理办法 (2019 年修订征求意见稿)》修订说明

上海证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司

二〇一九年十一月二十日

详细内容请参见上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) > 首页 > 披露 > 上交所公告 > 一  
般公告 > 关于就《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风  
险控制管理办法 (2019 年修订征求意见稿)》公开征求意见的通知

## 【上证 50 交易型开放式指数证券投资基金利润分配公告】 (华夏基金发 布)

2019 年 11 月 15 日华夏基金管理有限公司发布《上证 50 交易型开放式指数证券  
投资基金利润分配公告》

路径 1: 华夏基金官网 (www.chinaamc.com/) —— 首页 > 关于华夏 > 信息披露 >  
上证 50 交易型开放式指数证券投资基金利润分配公告 2019-11-15

路径 2:

上证 50 交易型开放式指数证券投资基金利润分配公告 2019-11-15

网页链接: <http://www.chinaamc.com/guanyu/gonggao/7820029.shtml>

## 【关于推出股票期权组合策略业务和行权指令合并申报功能的通知】

2019-11-15

上证函〔2019〕2053 号

各市场参与主体:

为进一步优化股票期权交易机制, 降低期权交易成本, 上海证券交易所 (以下简  
称本所) 将于 2019 年 11 月 18 日推出股票期权组合策略业务和行权指令合并申报功能。  
现就有关事项通知如下:

一、根据《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权组合策略  
业务指引》(上证发〔2019〕110 号, 以下简称《指引》), 投资者可根据自身持仓,  
通过期权经营机构向本所交易系统申请构建或解除组合策略, 实现保证金的减免。本  
所将提供 6 种常用组合策略 (认购牛市价差策略、认沽牛市价差策略、认购熊市价差  
策略、认沽熊市价差策略、跨式空头与宽跨式空头策略) 及认购期权保证金开仓转备  
兑开仓功能。单边平仓和备兑开仓转为保证金卖出开仓暂不实施, 具体实施时间另行  
通知。

二、在行权日, 同时持有相同标的证券的当日到期认购和认沽期权权利仓的投资

者，可通过提交行权指令合并申报委托，实现认购期权和认沽期权的同步行权，节约用于行权的资金或标的证券占用量。

三、请各期权经营机构尽快做好组合策略和行权指令合并申报功能推出的业务和技术准备，对公司风险控制、结算等制度和流程进行修订和完善，并做好投资者教育工作。

特此通知。

上海证券交易所

二〇一九年十一月十五日

#### 四、期权走势分析及策略

50ETF 收于 2.937，下跌 0.010，跌幅为 0.34%。12 月标准期权合约的合约乘数为 10000，

50ETF 除息后，上海证券交易所新挂牌的标准期权合约将是投资者交易的主要对象，而非标准期权合约的流动性会有明显下降。

图表 5：上证 50ETF 期权 12 月标准合约价格变化表（2019/12/12） 己亥年丙子月癸未日

认购						认沽						
代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	行权价	代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率
^ 2019年12月(到期日 2019-12-25; 剩余14个自然日, 10个交易日; 合约乘数 10000)												
10002029	0.2426	-2.57%	277	1102	27.32%	2.700	10002038	0.0004	-20.00%	399	6863	18.75%
10002030	0.1934	-3.49%	797	2676	22.97%	2.750	10002039	0.0006	0.00%	853	13506	15.63%
10002031	0.1469	-2.78%	9081	24145	21.33%	2.800	10002040	0.0012	0.00%	5880	50940	14.04%
10002032	0.0945	-8.25%	2.69万	31487	13.50%	2.850	10002041	0.0033	22.22%	2.08万	123017	12.31%
10002033	0.0529	-10.34%	12.02万	93911	12.58%	2.900	10002042	0.0107	16.30%	10.87万	219268	11.40%
10002034	0.0218	-14.84%	17.99万	194181	11.51%	2.950	10002043	0.0292	14.96%	17.02万	172769	10.40%
10002035	0.0067	-22.09%	7.46万	198590	11.44%	3.000	10002044	0.0648	9.46%	7.67万	74644	10.21%
10002036	0.0010	-16.67%	8919	39782	14.55%	3.100	10002045	0.1579	3.20%	6102	5632	0.00%
10002037	0.0003	-40.00%	343	3980	19.04%	3.200	10002046	0.2573	1.70%	297	1056	0.00%
10002101	0.0003	0.00%	1010	2173	23.24%	3.300	10002102	0.3589	1.67%	104	170	0.00%

资料来源：wind 金融终端（红框标注的合约均为 12 月平值标准期权合约）

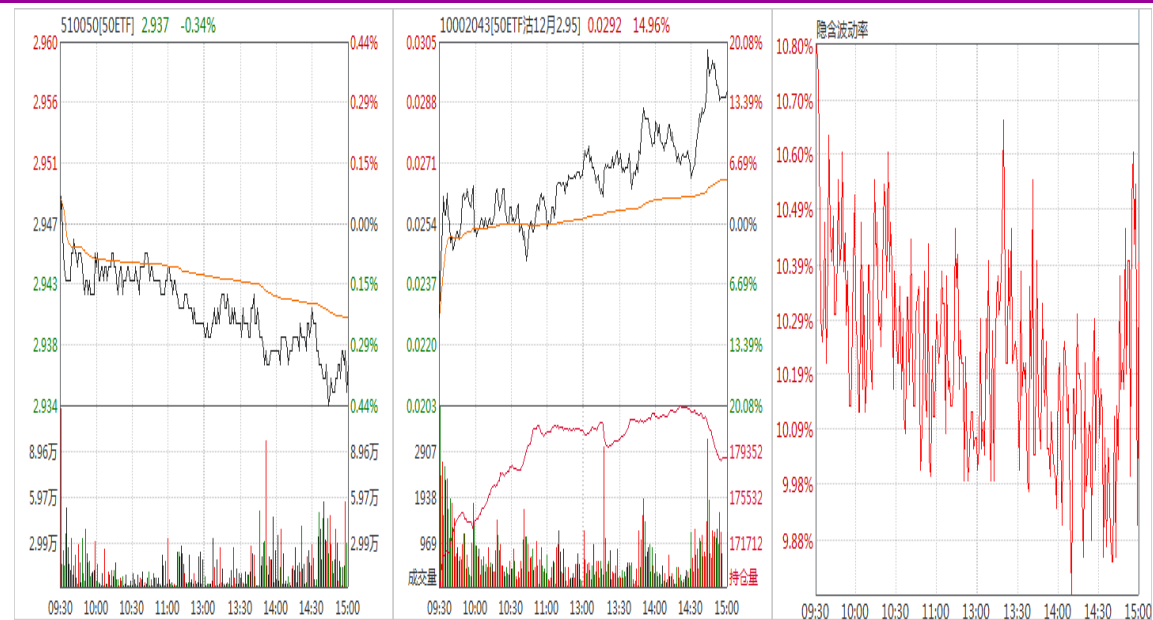
图6：12月平值认购期权“50ETF购12月2950”日内走势图及隐含波动率变化图



资料来源：wind 金融终端

12月平值认购期权合约“50ETF购12月2950”震荡下跌，隐含波动率震荡。

图7：50ETF与12月平值认沽期权“50ETF沽12月2950”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 金融终端

12月平值认沽期权合约“50ETF沽12月2950”震荡收高，隐含波动率震荡。

12月平值认购标准期权合约“50ETF购12月2950”隐含波动率为11.51%；12月平值认沽标准合约“50ETF沽12月2950”隐含波动率为10.40%。

50ETF 收于 2.937，下跌 0.010，跌幅为 0.34%。下表中非标准期权合约乘数为 10163

图表 8：上证 50ETF 期权 12 月非标准合约价格变化表（2019/12/12） 己亥年丙子月癸未日

认购						认沽						
代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	行权价	代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率
^ 2019年12月(到期日 2019-12-25; 剩余14个自然日、10个交易日; 合约乘数 10163)												
10001853	0.4817	-1.59%	217	8793	45.41%	2.460	10001854	0.0002	0.00%	1995	43284	34.77%
10001851	0.4365	-1.24%	34	1543	44.48%	2.509	10001852	0.0003	50.00%	729	31930	31.25%
10001847	0.3816	-2.68%	73	2218	40.38%	2.558	10001849	0.0003	0.00%	449	19746	27.74%
10001848	0.3393	-1.17%	71	1443	35.50%	2.607	10001850	0.0003	0.00%	360	17491	25.78%
10001845	0.2828	-3.32%	779	2744	31.01%	2.657	10001846	0.0003	0.00%	477	21838	21.78%
10001827	0.2364	-3.11%	487	4886	26.51%	2.706	10001836	0.0004	-20.00%	1020	38190	18.26%
10001828	0.1881	-3.59%	1462	10317	21.27%	2.755	10001837	0.0006	0.00%	2429	87305	16.11%
10001829	0.1392	-4.98%	3102	14477	17.58%	2.804	10001838	0.0013	8.33%	9469	117262	13.82%
10001830	0.0930	-6.44%	2.00万	37283	14.53%	2.853	10001839	0.0032	14.29%	2.57万	166774	12.01%
10001831	0.0508	-9.29%	5.38万	91669	12.53%	2.903	10001840	0.0113	13.00%	4.49万	124857	11.22%
10001832	0.0215	-14.34%	9.11万	332091	11.76%	2.952	10001841	0.0306	14.18%	6.87万	124015	10.44%
10001833	0.0023	-20.69%	3.21万	352530	12.77%	3.050	10001842	0.1108	7.57%	1.95万	60848	10.65%
10001834	0.0007	-12.50%	4985	169426	17.09%	3.149	10001843	0.2077	2.82%	1535	37055	18.12%
10001835	0.0004	-20.00%	1502	80303	21.49%	3.247	10001844	0.3052	1.73%	527	10425	0.00%
10001907	0.0003	0.00%	1750	48281	25.00%	3.345	10001908	0.4021	1.03%	220	6663	0.00%
10001985	0.0002	-33.33%	556	17867	30.66%	3.444	10001986	0.5036	1.33%	63	2601	0.00%

资料来源：wind 金融终端（红框标注的合约均为 12 月平值非标准期权合约）

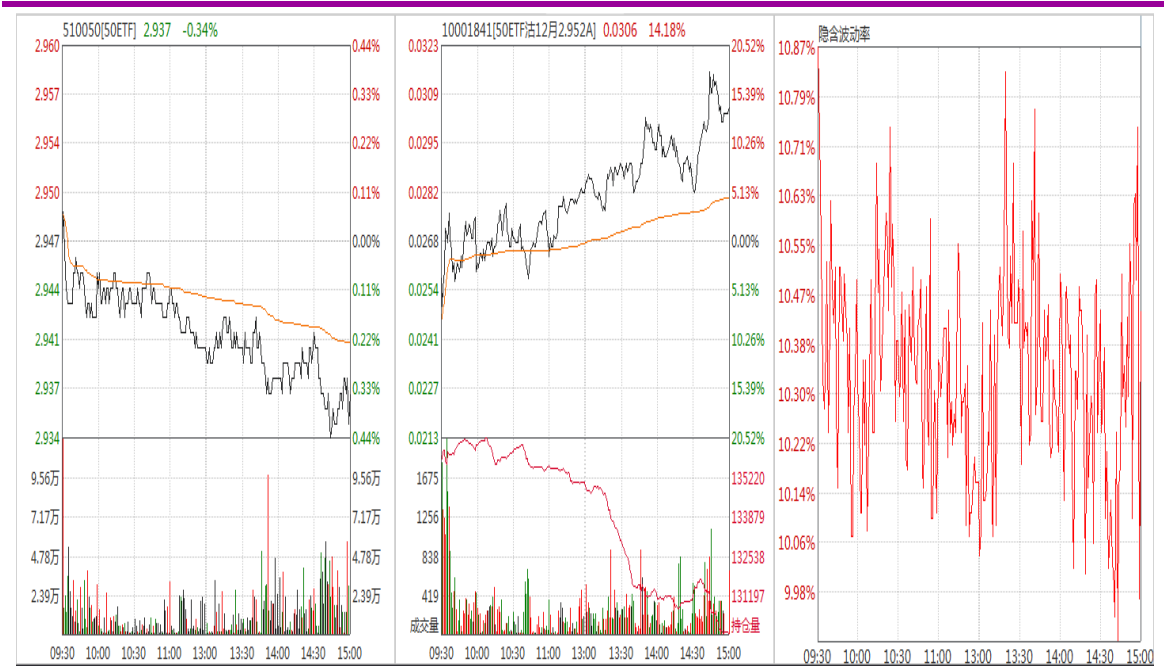
图表 9：12 月平值认购期权“50ETF 购 12 月 2952A”日内走势图及隐含波动率变化图



资料来源：wind 金融终端

12 月平值认购期权合约“50ETF 购 12 月 2952A”震荡下跌，隐含波动率震荡。

图表 10：50ETF 与 12 月平值认沽期权“50ETF 沽 12 月 2952A”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 金融终端

12 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 12 月 2952A”震荡上行，隐含波动率震荡。

12 月平值认购非标准期权合约“50ETF 购 12 月 2952A”隐含波动率为 11.76%；12 月平值认沽非标准合约“50ETF 沽 12 月 2952A”隐含波动率为 10.44%。

以下也提供来自 wind 金融终端的汇点 50 加权波指变化图（日线），可分析参考。

**图表 11：来自 wind 金融终端汇点 50 加权波指变化图（日线）**



资料来源：汇点软件

从上图可以看出，汇点 50 加权波指震荡走弱格局未改，仍在年内低点一线徘徊。

今日沪深主要股指涨跌互现，50ETF 高开后震荡收高，成交放大，反弹行情仍在延续。

消息面上，据来自新华网的相关消息——中央经济工作会议在北京举行，该消息指出，中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。习近平在会上发表重要讲话，总结 2019 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2020 年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署，并作了总结讲话。（详细全文敬请参阅新华网的相关链接，新华网网址 <http://www.xinhuanet.com/>）。

据来自共产党员网的新闻——中共中央办公厅印发《2019—2023 年全国党政领导班子建设规划纲要》。该新闻指出，近日，中共中央办公厅印发了《2019—2023 年全国党政领导班子建设规划纲要》（以下简称《规划纲要》），并发出通知，要求各地区各部门各单位结合实际认真贯彻落实。《规划纲要》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，适应“两个一百年”奋斗目标历史交汇期的新形势新任务，对 2019—2023 年全国各级党政领导班子建设作出全面规划，是落实新时代党的建设总要求和新时代党的组织路线、加强新时代党政领导班子建设的指导性文件。《规划纲要》指出，要着眼进行伟大斗争、建设伟大工程、推进伟大事业、实现伟大梦想，围绕推进国家治理体系和治理能力现代化，坚持和加强党的全面领导，坚持全面从严治党，贯

彻落实新时代党的组织路线，以党的政治建设为统领，聚焦“两个维护”强化政治忠诚，着眼坚定信仰深化理论武装，适应时代发展需要配强领导班子，不断提升能力素质，持续改进作风，激励担当作为，努力锻造忠实践行习近平新时代中国特色社会主义思想的坚强领导集体，为决胜全面建成小康社会、夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供有力组织保证。（详细全文敬请参阅共产党员网的相关链接。共产党员网 [www.12371.cn](http://www.12371.cn)）

据来自中国政府网的新闻《中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议公报》，该新闻指出，中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议，于 2019 年 10 月 28 日至 31 日在北京举行。出席这次全会的有，中央委员 202 人，候补中央委员 169 人。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的十九大代表中的部分基层同志和专家学者也列席会议。全会由中央政治局主持。国家领导人作了重要讲话。全会听取和讨论了国家领导人受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。国家领导人就《决定（讨论稿）》向全会作了说明。（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>）。

从 50ETF 日 K 线图来看，连续多日震荡回升，今日再现一定程度的回调行情，仍收于 20 日均线附近，遵照交易计划谨慎持有实值认沽期权，投资者估计可以继续关注国内外消息面变化，近期国内重大政策动向就是中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议，中国政府网发布了《中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议公报》以及《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度 推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。主要党政机关都会有相应的学习安排，作为投资者，也要认真学习相关资料，要高度重视本次全会的政策动向，分析对我国资本市场带来的持续性影响。

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](http://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。

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：结合消息面和技术面，在风险可控的前提下，11 月 29 日（周五）尝试去买入 12 月实值认沽期权（3.000 行权价），这一直接购买认沽期权的策略比构建熊市垂直价差策略要更为简单一些。所以最终模拟交易中还是采取单纯购入认沽期权的熊市交易策略。本周四 50ETF 震荡下跌，出现一定程度的回调，原有持仓仍可以遵照交易计划谨慎持有，继续留意消息面的变化。

模拟持仓：“50ETF 沽 12 月 2952A” 多单 16 张（说明：原来的“50ETF 沽 12 月 3000”调整为“50ETF 沽 12 月 2952A”。2019 年 11 月 29 日上海证券交易所发布《关于上证 50ETF 期权合约调整的公告》上证公告〔2019〕60 号 有详细的说明可供大家了解。本 50ETF 期权日报中与转发了交易所上述公告的全文，供大家参考。）

累计盈亏：

79836 为初始资金的 7.98%

风险管理：此次 11 月 29 日（周五）买入认沽期权“50ETF 沽 12 月 3000”的权利金为  $0.0580 \times 10000 \times 16 = 9280$  元，最大风险即为付出的全部权利金，小于单次交易风险准备金限制（该限制为初始资金 1%，即 1 万元）。

## 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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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

邮箱：[zhangyi@ebfcn.com.cn](mailto:zhangyi@ebfcn.com.cn)

光大期货有限公司网站：[www.ebfcn.com](http://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