

50ETF 再度收高 认沽期权继续下跌

2020/02/06, 星期四

沪深主要股指上涨, 50ETF 再度收高, 认购期权上涨, 认沽期权下跌。昨晚欧美股市继续上扬, 外围市场走好也对 A 股市场带来积极影响。50ETF 再度收高, 本周前四个交易日均收阳线, 留意周五的收盘价。如果投资者基于 50ETF 短期均线已经转弱, 预期反弹受阻后有可能再度下探, 意图把握可能的下跌机会, 估计已经考虑 2 月实值认沽期权, 近期可遵照交易计划谨慎持有。

上证 50ETF 收盘价 2.842, 上涨 0.041, 涨幅 1.46%, 成交金额 13.55 亿元。

摘要

- | | |
|---------------|---------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 连续反弹回升 留意周五收盘价 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量增加 持仓量减少 |
| 3、期权价格走势分析及策略 | 如果认为后市有望再度下探可考虑实值认沽 |
| 4、期权模拟交易账户 | 谨慎持有实值认沽期权 留意周五收盘价 |
| 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 上方跳空缺口仍存，留意今日盘中反弹高点。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：汇点软件

从下面的日 K 线图来看，50ETF。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：汇点软件

从以下的周 K 线图看，50ETF 本周初大幅低开，其后震荡回升，留意上方的缺口。

图表 3: 上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：汇点软件

从以下的月 K 线图看，50ETF 本月大幅低开后反弹，留意节后跳空缺口附近变化。

图表 4: 上证 50ETF 月 K 线图



资料来源：汇点软件

沪深股市主要股指上涨，创业板指数涨幅仍居前。

截至收盘，上证综指涨 1.72% 报 2866.51 点；深证成指涨 2.87% 报 10601.34 点；创业板指数涨 3.74% 报 2012.25。

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 2946040 张，较上一交易日增加 12.10%。

上证 50ETF 期权持仓总量为 3418009 张，较上一交易日减少 0.03%，期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.87，上一交易日为 0.79。（数据来源：汇点软件）

三、期权走势分析及策略

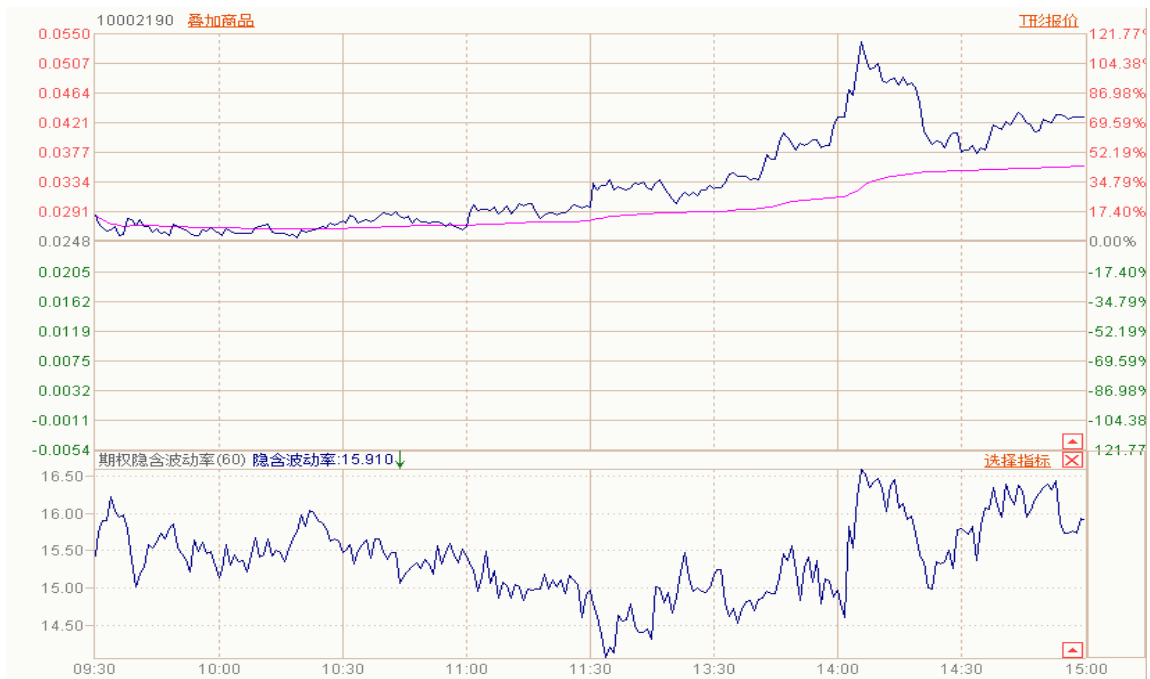
50ETF 收于 2.842，上涨 0.041，涨幅为 1.46%。

图表 5：上证 50ETF 期权 2 月标准合约价格变化表（2020/02/06） 庚子年 戊寅月 辛卯日

隐波%	持仓量	总量	幅度%	最新	购<行权价>沽↑	最新	幅度%	总量	持仓量	隐波%
0.01	2449	1912	12.59	0.3389	2.500	0.0025	-19.35	20746	32370	29.86
0.01	1269	1313	15.42	0.2897	2.550	0.0033	-36.54	18886	25627	27.23
0.01	2662	4887	19.30	0.2398	2.600	0.0048	-40.00	36995	43715	25.26
0.01	3635	13567	26.14	0.1930	2.650	0.0073	-40.65	75302	71194	23.62
13.78	35435	47385	35.22	0.1509	2.700	0.0137	-37.73	102594	66183	23.21
14.27	47555	157566	43.98	0.1064	2.750	0.0212	-40.95	249598	154171	21.57
15.01	82548	265350	52.63	0.0696	2.800	0.0349	-38.23	277711	131858	20.83
15.91	104649	256171	72.98	0.0429	2.850	0.0569	-33.14	161340	89623	20.75
16.40	120400	179513	92.06	0.0242	2.900	0.0889	-27.96	75718	47718	21.98
16.65	128296	92329	82.09	0.0122	2.950	0.1246	-25.79	24259	30413	22.31
17.55	184789	70210	62.50	0.0065	3.000	0.1708	-20.30	21766	49554	25.75
20.83	224858	46366	64.71	0.0028	3.100	0.2645	-15.28	17482	53878	31.17
24.28	150516	26333	36.36	0.0015	3.200	0.3619	-11.84	11440	22555	37.08
28.87	63773	4995	9.09	0.0012	3.300	0.4666	-8.37	5400	3086	48.07
31.50	31615	4750	0.00	0.0008	3.400	0.5656	-7.14	4832	1737	54.22
35.43	28580	3165	16.67	0.0007	3.500	0.6649	-6.14	525	1059	60.13

资料来源：汇点软件（红框标注的合约均为 2 月平值标准期权合约）

图表 6： 2 月平值认购期权“50ETF 购 2 月 2850”日内走势图及隐含波动率变化图



资料来源：汇点软件

2 月平值认购期权合约“50ETF 购 2 月 2850”午后涨幅加大，隐含波动率震荡。

图表 7： 50ETF 与 2 月平值认沽期权“50ETF 沽 2 月 2850”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：汇点软件

2 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 2 月 2850”震荡下跌，隐含波动率震荡走低。

2 月平值认购标准期权合约“50ETF 购 2 月 2850”隐含波动率为 15.91%；2 月平值认沽标准合约“50ETF 沽 2 月 2850”隐含波动率为 20.75%。

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）



资料来源：汇点软件

从上图可以看出，汇点 50 加权波指春节假期后大涨，创出近期高点后震荡回落。

今日沪深主要股指上涨，创业板指数涨幅仍居前。

消息面上，据来自共产党员网的新闻——习近平：全面提高依法防控依法治理能力 为疫情防控提供有力法治保障。该新闻指出，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面依法治国委员会主任习近平 2 月 5 日下午主持召开中央全面依法治国委员会第三次会议并发表重要讲话。他强调，要在党中央集中统一领导下，始终把人民群众生命安全和身体健康放在第一位，从立法、执法、司法、守法各环节发力，全面提高依法防控、依法治理能力，为疫情防控工作提供有力法治保障。（详细全文敬请参阅共产党员网的相关链接。共产党员网网址：<http://www.12371.cn>）

今日沪深股市上涨，50ETF 也继续回升，日 K 线图上连收四阳，周一跳空大跌后市场震荡上行。明天为全周最后一个交易日，关注最终收盘价水准。下一阶段投资者可继续关注国内外消息面的变化，留意离岸市场人民币汇率的波动及海外主要金融市场的动向。如果投资者基于缺口上沿一线为阻力位，构建以缺口上沿价位为行权价的认沽期权的短期策略，则可遵照交易计划谨慎持有。

NEW!!! 2019 股票期权发展报告

上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）于 2020 年 1 月 22 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（2019）》的 PDF 文件，供大家学习了了解 2019 年上证 50ETF 期权的发展进程。

网址链接：<http://www.sse.com.cn/aboutus/mediacenter/hotandd/c/4990768.pdf>

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>

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。

模拟交易：无

模拟持仓：“50ETF 沽 2 月 2950” 多单 6 张

累计盈亏：

65373 为初始资金的 6.5%

风险管理：依托 50ETF 日 K 线图上沿 2.950 一线为防守止损位，少量买入实值认沽期权，2 月 5 日买入“50ETF 沽 2 月 2950” 6 张 0.1550，合计付出权利金 9300 元，最大风险控制在 1 万元以内。

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

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