

50ETF 震荡收高 认沽期权下跌

2018/10/09, 星期二

沪深主要股指涨跌互现, 50ETF 震荡收高, 认沽期权下跌, 认购期权涨跌互现。投资者可认真关注 50ETF 在 20 日均线附近的价格变化, 思考可能的交易机会。

上证 50ETF 收市价 2.545, 涨 0.012, 涨幅 0.47%, 成交金额 17.44 亿。

摘要

- | | |
|--------------|-------------------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 下方短期均线处可能存在支撑 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量减少 持仓量增加 |
| 3、期权走势分析及策略 | 留意 20 日均线附近变化 思考可能的交易机会 |

一、50ETF 走势分析

从下面的 60 分钟图来看, 50ETF 继节后跳空大跌后, 出现横向波动的走势。

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 今日跌至 20 日均线附近小幅反弹，留意均线支撑。

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，50ETF 本周低开低走，市场回调压力明显增大。

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，50ETF10 月初低开低走，认真思考月线级别行情的后期变化。

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涨跌互现。

截至收盘，上证综指涨 0.17% 报 2721.01 点；深证成指跌 0.18% 报 8046.39；两市成交金额 2318 亿。创业板指数跌 0.57% 报 1345.95。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，采掘、有色金属、食品饮料、家用电器、农林牧渔、化工等板块涨幅居前。国防军工、计算机、电子、房地产、交通运输、传媒等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1810 下跌 0.50%；上证 50 股指期货主力合约 IH1810 上涨 0.02%； 中证 500 股指期货主力合约 IC1810 下跌 0.70%。

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 1419108 张，较上一交易日减少 24.93%。其中，认购期权成交 746032 张，认沽期权成交 673076。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.90，上一交易日为 0.92。

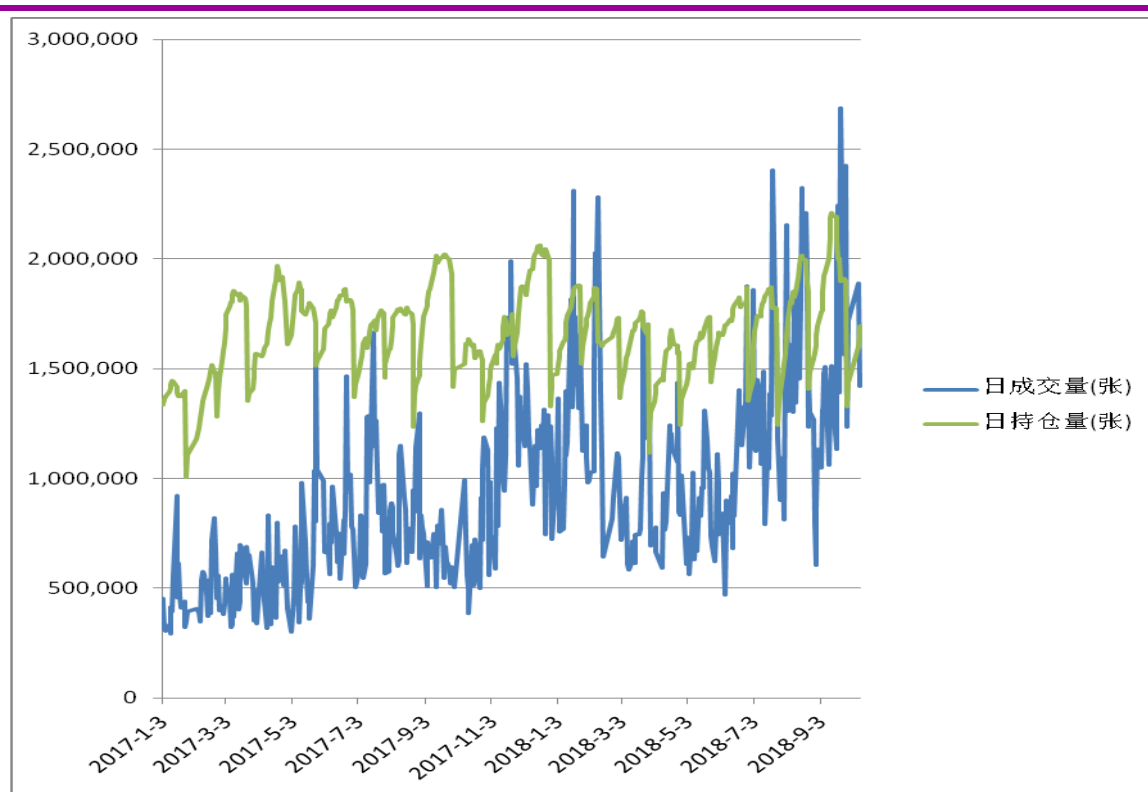
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量为 1693459 张，较上一交易日增加 5.73%。成交量/持仓量比值为 83.80%。

图表 5：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2018 年 10 月 9 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
10 月	1212931	-403531	1196680	54934	640805	572126
11 月	136995	-9547	119467	28064	67507	69488
12 月	55677	-42860	286238	7451	30015	25662
3 月	13505	-15257	91074	1309	7705	5800
总计	1419108	-471195	1693459	91758	746032	673076

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、期权走势分析及策略

50ETF 收于 2.545，上涨 0.47%。

图表 7：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2018 年 10 月 9 日） 戊戌 肖狗 壬戌 甲戌

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10月(到期日 2018-10-24; 剩余16个自然日, 12个交易日; 合约乘数 10000)														
10001463	0.2991	3.14%	1525	2624	32.33%	0.9943	2.250	10001464	0.0009	-30.77%	2424	29505	28.71%	-0.0057
10001443	0.2524	3.32%	2898	4238	31.67%	0.9816	2.300	10001452	0.0014	-30.00%	5675	33083	25.64%	-0.0184
10001444	0.2041	3.08%	2396	5326	29.22%	0.9511	2.350	10001453	0.0030	-30.23%	1.92万	51797	24.22%	-0.0489
10001445	0.1592	3.98%	7213	12199	27.30%	0.8910	2.400	10001454	0.0073	-26.26%	4.50万	60075	24.34%	-0.1090
10001446	0.1178	4.62%	2.09万	19291	26.48%	0.7930	2.450	10001455	0.0157	-15.14%	8.73万	76257	24.24%	-0.2070
10001447	0.0815	4.76%	5.50万	37075	25.65%	0.6592	2.500	10001456	0.0310	-9.62%	11.92万	76235	24.53%	-0.3408
10001448	0.0536	7.20%	14.44万	66762	25.53%	0.5047	2.550	10001457	0.0523	-9.67%	15.13万	64348	24.09%	-0.4953
10001449	0.0325	-2.11%	12.77万	111313	25.33%	0.3524	2.600	10001458	0.0801	-9.80%	8.31万	55467	23.23%	-0.6476
10001450	0.0177	-11.94%	9.06万	113696	24.90%	0.2230	2.650	10001459	0.1170	-7.07%	3.74万	39591	23.40%	-0.7770
10001451	0.0093	-24.39%	8.23万	100300	25.06%	0.1275	2.700	10001460	0.1571	-5.93%	1.15万	24475	21.56%	-0.8725
10001461	0.0048	-33.33%	5.40万	93758	25.46%	0.0658	2.750	10001462	0.2036	-7.87%	5499	8171	22.46%	-0.9342
10001465	0.0020	-51.22%	2.69万	52016	24.90%	0.0307	2.800	10001467	0.2513	-5.88%	2898	2930	0.00%	-0.9693
10001466	0.0013	-45.83%	2.50万	53812	26.47%	0.0130	2.850	10001468	0.3015	-4.89%	1614	2336	0.00%	-0.9870

资料来源：wind 资讯（红框标注的合约均为 10 月平值标准期权合约）

图表 8：50ETF 与 10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2550”日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 资讯

10 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 10 月 2550”跟随 50ETF 呈现小幅震荡行情。

图表 9：50ETF 与 10 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2550”日内走势图及隐含波动率走势图

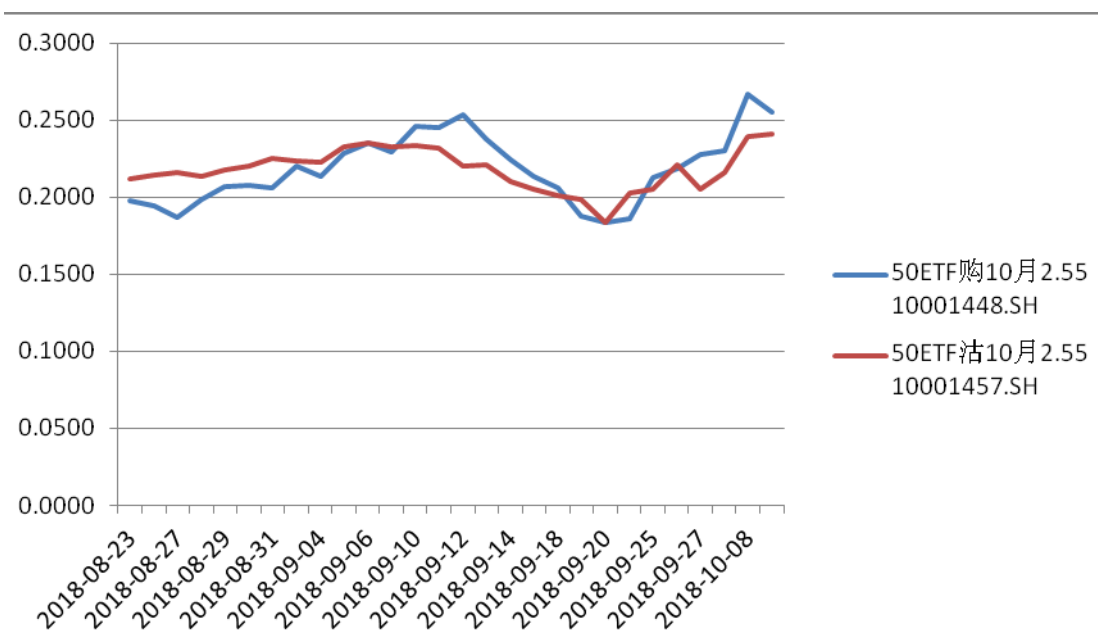


资料来源：wind 资讯

10 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 10 月 2550”低开震荡收低。

10 月平值认购期权合约“50ETF 购 10 月 2550”隐含波动率为 25.53%；10 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 10 月 2550”隐含波动率为 24.09%。

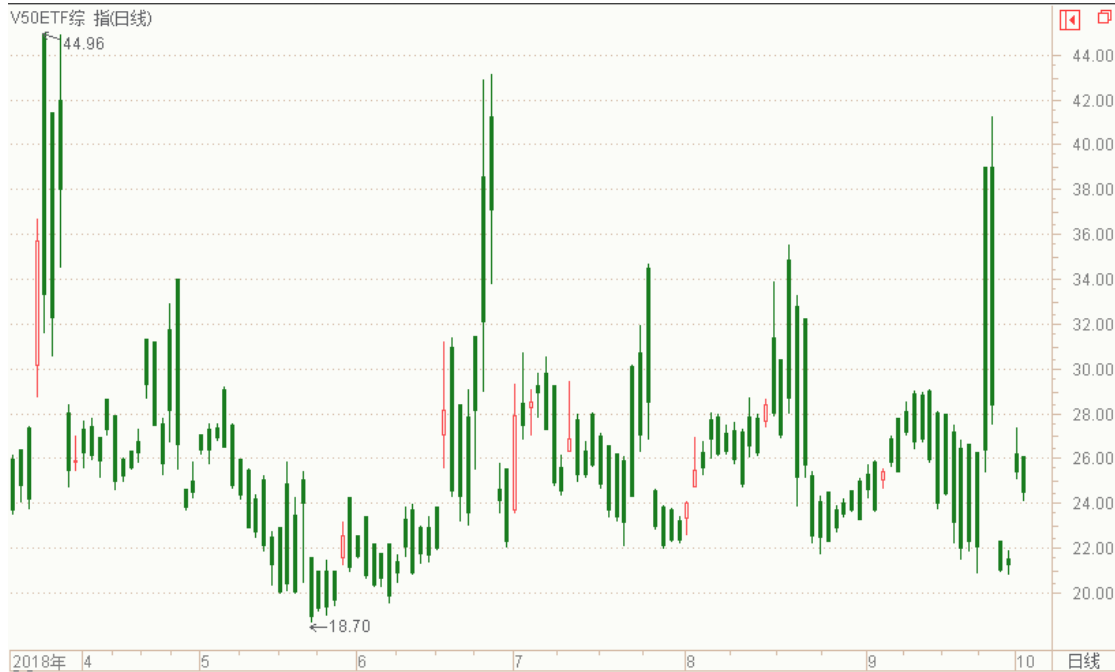
图表 10：10 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图
(50ETF 购 10 月 2550) VS (50ETF 沽 10 月 2550)



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 综指隐含波动率在昨日反弹走高基础上出现回调。

今日沪深主要股指涨跌互现，上证综指仍收于 2700 整数位上方。

汇率市场上，昨日夜间，人民币在岸汇率和离岸汇率双双突破 6.9300 后，今日亚洲时段人民币汇率走向得到更多的关注，人民币在岸市场和离岸市场都出现了一定程度的升值，考虑到目前的人民币兑美元汇率已经再度接近 8 月份的低位，并且离 7.0000 的心理关口也日益接近，近期可多多关注美元指数的走向和人民币汇率变化，分析在贸易战升级的背景下，我国是否仍会坚持人民币不贬值的举措。投资者结合汇率市场的总体变化，来思考人民币国际化及中国资本市场的对外开放。

今日沪深股市各板块涨跌互现，在昨日两市全线下挫后，今日市场走出震荡格局，两市成交金额较昨日明显下降。50ETF 以 2.536 开盘，全日呈现小幅震荡行情，波动区间在 2.527-2.559 间，尾盘收于 2.545，较上一交易日上涨 0.012，涨幅为 0.47%，成交金额 17.44 亿。较昨日减少一半。从技术面的角度来看，今日 50ETF 震荡区间下沿 2.527 已经接近 20 日均线（2.528），近期仍可适当关注 20 日均线附近变化，评估震荡行情是否仍将持续，还是 50ETF 又将展开新一轮下跌。保守稳健型的投资者继续耐心观察，等待下一次的交易机会。

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