

## 本周 50ETF 大幅上涨 10 月期权牛市策略延续

### 祝福大家中秋节快乐！

2018/0917-2018/09/21

本周沪深主要股指上扬，50ETF 大幅上涨，认购期权大涨，认沽期权下跌，9 月期权将于下周三到期，此前投资者已经平掉 9 月深度实值认购期权，等待 10 月期权的投资机会，可能今日已经买入 10 月平值认购期权（行权价 2.550），至收盘时也成为实值期权了。投资者仍可遵照交易计划持有。

上证 50ETF 本周收于 2.632，较上周收盘价上涨 6.34%，创下自 2016 年 3 月以来最大单周升幅。

#### 摘要

- |                      |                                 |
|----------------------|---------------------------------|
| 1、50ETF 走势分析         | 周线级别上涨态势明显                      |
| 2、50ETF 期权合约本周成交持仓情况 | 成交量增加 持仓量减少                     |
| 3、交易所公告              | 关于提醒 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日的公告 |
| 4、期权价格走势分析           | 认购期权大涨 认沽期权大跌                   |
| 5、期权交易策略运用           | 10 月认购期权按计划持有                   |

### 一、上证 50ETF 走势分析

周一低开低收，周二低开高走，明显上扬，周三继续走高，周四盘整，周五再度放量大涨，收于 2.632，较上周收盘价上涨 0.157，周涨幅为 6.34%。周成交金额 99.81 亿。

图表 1：上证 50ETF 本周的分时走势图



资料来源：wind 资讯

以下的日线图显示 50ETF 连续上涨,不断突破上档中期均线压力,短期均线转为多头,。

**图表 2: 上证 50ETF 日 K 线图**



资料来源: wind 资讯

以下的周线图显示 50ETF 本周周 K 线收出大阳线,120 周均线附近可能构筑中期底部。

**图表 3: 上证 50ETF 周 K 线图**



资料来源: wind 资讯

以下月 K 线图显示 50ETF 9 月先抑后扬, 明显收高, 近 4 个月震荡行情可能酝酿底部。

图表 4: 上证 50ETF 月 K 线图



资料来源: wind 资讯

从下面的上证 50 指数的季线图来看, 本季度先抑后扬, 留意季末收盘价。

图表 5: 上证 50 指数的季 K 线图



资料来源: wind 资讯

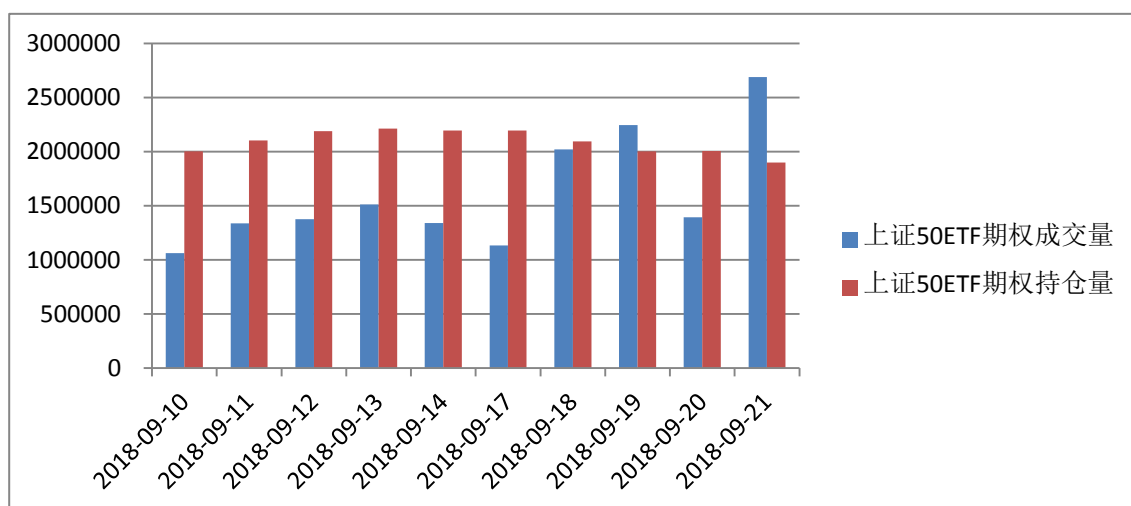
## 二、50ETF 期权合约本周成交持仓情况

本周 ETF 期权成交量增加，持仓量减少。

成交量方面，50ETF 期权一周累计成交 9477440 张，较上周增加 43.15%。本周认购期权累计成交 5327236 张，认沽期权累计成交 4150204 张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio) 本周五为 0.72，上周五为 0.86。

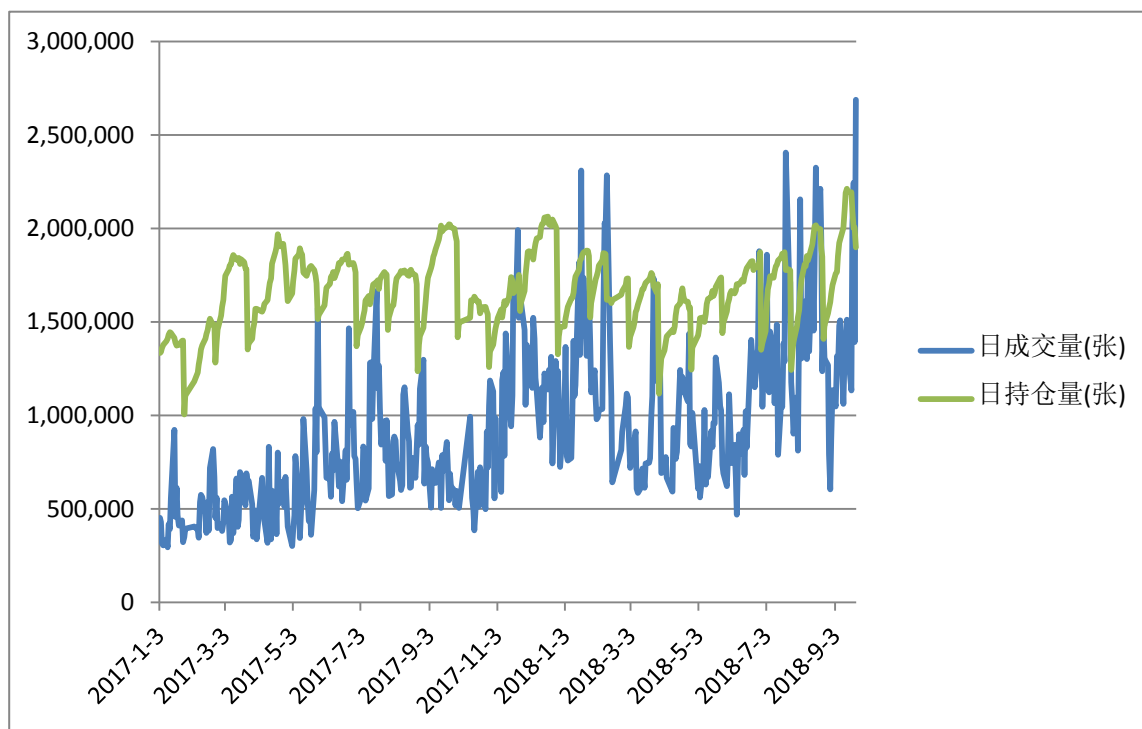
持仓方面，截止本周五 50ETF 期权总持仓为 1897948 张，较上周减少 13.52%。

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 资讯，光大期货期权部

图表 7：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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

以下提供的是本周五 50ETF 期权各合约成交量和持仓量变化表

图表 8：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2018 年 9 月 21 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
9 月	1511954	580835	960952	-206215	915434	596520
10 月	1010724	590422	612810	94704	557151	453573
12 月	123104	91468	248026	7569	69858	53246
3 月	42390	33442	76160	-2981	17018	25372
总计	2688172	1296167	1897948	-106923	1559461	1128711

数据来源：wind 资讯 光大期货期权部

本周五 50ETF 收于 2.632，较上一交易日上涨 3.58%。

图表 9：上证 50ETF 期权 9 月合约价格变化表（2018 年 9 月 21 日）

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9月(到期日 2018-09-26; 剩余6个自然日、3个交易日; 合约乘数 10000)															
10001409	0.4265	25.07%	4669	2271	0.00%	1.0000	2.200	10001410	0.0002	0.00%	4653	37815	51.56%	-	
10001381	0.3776	29.76%	2582	1117	0.00%	1.0000	2.250	10001382	0.0002	0.00%	4651	47143	45.31%	-	
10001375	0.3246	34.69%	2979	2798	0.00%	1.0000	2.300	10001376	0.0002	0.00%	8163	45869	39.84%	-	
10001367	0.2775	45.21%	6487	3511	0.00%	1.0000	2.350	10001368	0.0002	-33.33%	5854	47722	36.72%	-	
10001357	0.2268	58.93%	2.27万	7997	0.00%	0.9994	2.400	10001358	0.0003	-57.14%	1.29万	48667	31.84%	-0.0006	
10001311	0.1749	88.47%	4.81万	11108	0.00%	0.9945	2.450	10001312	0.0005	-75.00%	4.66万	46237	25.59%	-0.0055	
10001281	0.1250	148.02%	15.68万	24418	0.00%	0.9666	2.500	10001282	0.0008	-90.80%	10.53万	50011	21.19%	-0.0334	
10001275	0.0783	303.61%	24.31万	44489	0.00%	0.8728	2.550	10001276	0.0024	-91.49%	16.99万	46785	18.26%	-0.1272	
10001241	0.0350	573.08%	23.39万	60751	8.74%	0.6772	2.600	10001244	0.0092	-85.44%	14.60万	38176	16.46%	-0.3228	
10001242	0.0121	1110.00%	11.96万	54130	14.33%	0.4180	2.650	10001245	0.0336	-69.17%	5.41万	14240	18.07%	-0.5820	
10001243	0.0031	933.33%	4.45万	49424	16.31%	0.1945	2.700	10001246	0.0745	-53.14%	1.39万	4996	21.90%	-0.8055	
10001233	0.0009	350.00%	9372	38008	18.85%	0.0663	2.750	10001234	0.1235	-40.91%	3538	1481	31.20%	-0.9337	
10001231	0.0003	50.00%	3569	27844	20.70%	0.0164	2.800	10001232	0.1728	-33.28%	2108	974	37.75%	-0.9836	

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 10: 本周 9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 2650”的日内走势图



资料来源：wind 资讯

本周 9 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 9 月 2650”先抑后扬，周五暴涨 11 倍。

图表 11：本周 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 9 月 2650”的日内走势图



资料来源：wind 资讯

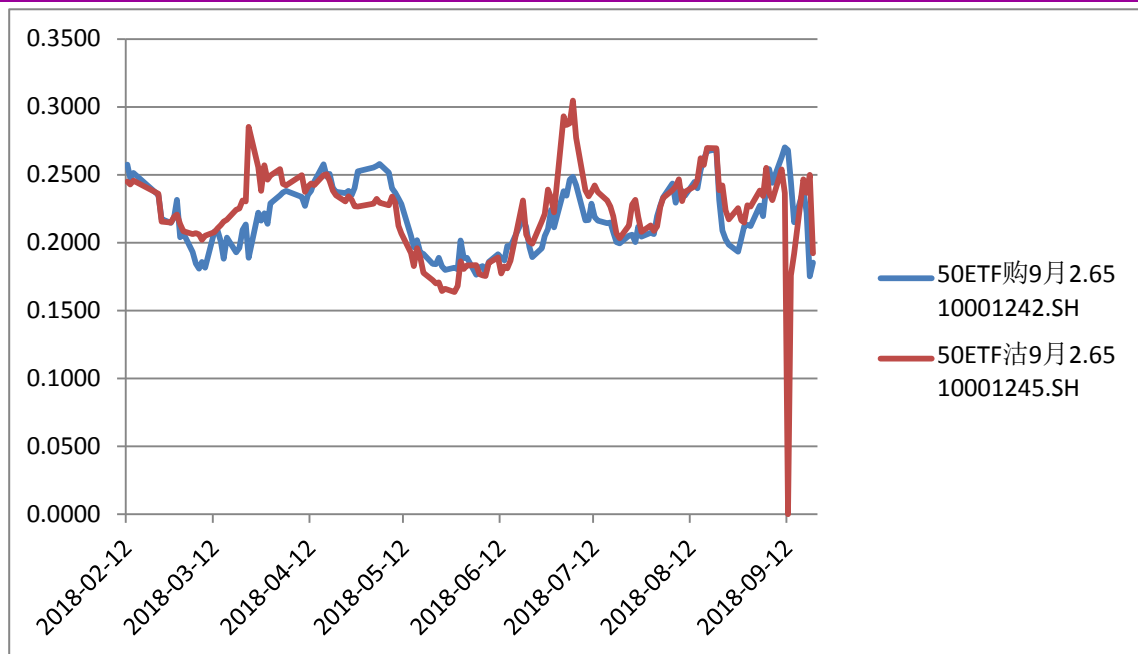
本周9月平值认沽期权标准合约“50ETF沽9月2650”先升后跌，周五加速下行。



9月平值认购期权合约“50ETF购9月2650”隐含波动率为14.33%；9月平值认沽期权合约“50ETF沽9月2650”隐含波动率为18.07%。

图表 12：9月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图

(50ETF 购 9 月 2650) VS (50ETF 沽 9 月 2650)



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

本周五 50ETF 收于 2.632，较上一交易日上涨 3.58%。

图表 13：上证 50ETF 期权 10 月合约价格变化表（2018 年 9 月 21 日）

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34个自然日、18个交易日; 合约乘数 10000)														
10001463	0.3844	28.95%	3250	1513	0.00%	0.9914	2.250	10001464	0.0011	-35.29%	6368	16811	25.10%	-0.0086
10001443	0.3352	33.33%	4492	6670	0.00%	0.9802	2.300	10001452	0.0025	-21.88%	1.82万	29114	24.83%	-0.0198
10001444	0.2864	39.78%	7091	4911	0.00%	0.9592	2.350	10001453	0.0032	-46.67%	3.17万	49539	22.46%	-0.0408
10001445	0.2368	48.09%	1.31万	11436	0.00%	0.9240	2.400	10001454	0.0060	-50.41%	4.81万	47465	22.07%	-0.0760
10001446	0.1939	61.72%	3.19万	20532	17.25%	0.8706	2.450	10001455	0.0102	-54.26%	6.94万	48856	21.25%	-0.1294
10001447	0.1501	75.76%	7.43万	30677	17.49%	0.7973	2.500	10001456	0.0173	-52.47%	8.40万	56390	20.58%	-0.2027
10001448	0.1127	101.61%	10.05万	33593	18.28%	0.7056	2.550	10001457	0.0282	-51.21%	8.32万	46291	20.02%	-0.2944
10001449	0.0799	127.64%	10.15万	36044	18.31%	0.6007	2.600	10001458	0.0450	-47.86%	6.68万	35802	19.70%	-0.3993
10001450	0.0542	177.95%	9.67万	37649	18.53%	0.4900	2.650	10001459	0.0700	-43.32%	2.34万	13988	20.03%	-0.5100
10001451	0.0348	255.10%	6.92万	33942	18.57%	0.3821	2.700	10001460	0.0993	-38.63%	1.30万	9612	19.98%	-0.6179
10001461	0.0205	310.00%	5.51万	37336	18.40%	0.2844	2.750	10001462	0.1358	-35.02%	9336	4639	20.31%	-0.7156

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 14: 本周 10 月平值认购期权“50ETF 购 10 月 2650”的日内走势图



资料来源: wind 资讯

本周 10 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 10 月 2650”先抑后扬,周五明显上涨。

图表 15: 本周 9 月平值认沽期权“50ETF 沽 10 月 2650”的日内走势图



资料来源: wind 资讯

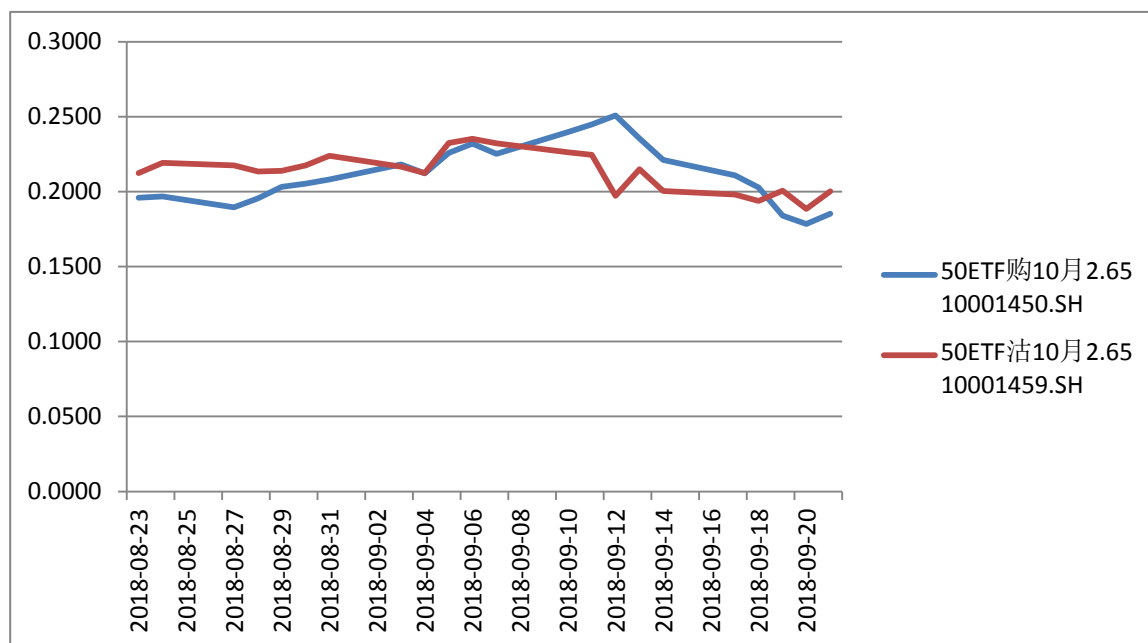
本周 10 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 10 月 2650”先升后跌,周五加速下行。



10 月平值认购期权合约“50ETF 购 10 月 2650”隐含波动率为 18.53%；10 月平值认沽期权合约“50ETF 沽 10 月 2650”隐含波动率为 20.03%。

图表 16: 10 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图

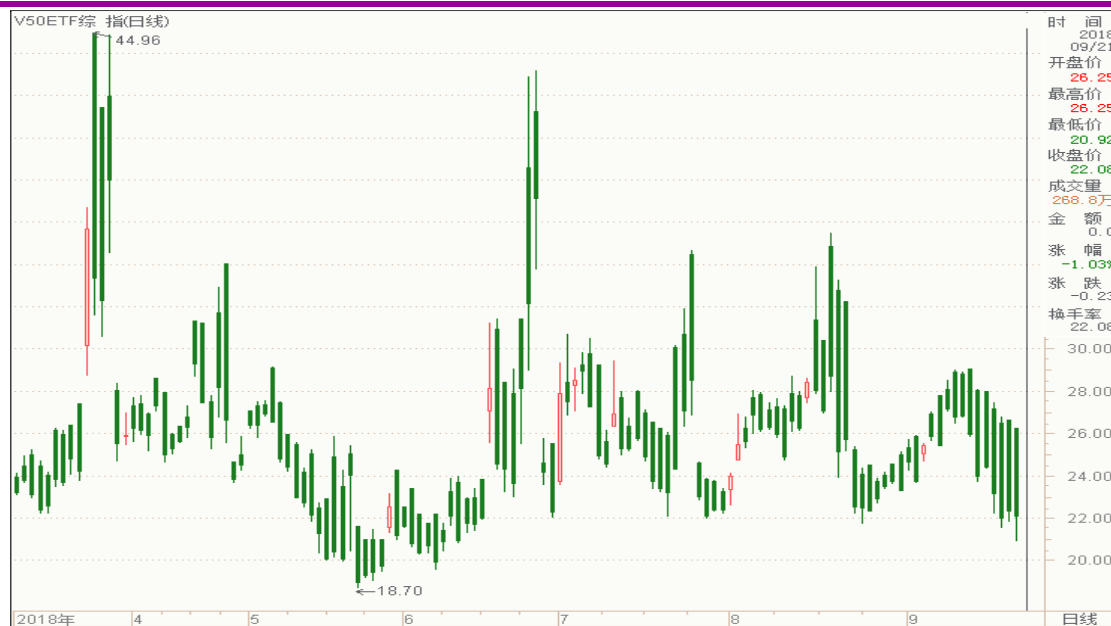
(50ETF 购 10 月 2650) VS (50ETF 沽 10 月 2650)



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 17: 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 综指隐含波动率近期均呈现高开低走迹象, 总体震荡偏弱。

以下也提供上证 50ETF 近 3 年来的历史波动率变化图，可分析参考。

**图表 18：上证 50ETF 近 3 年以来的历史波动率变化图（参数为 5 日、10 日、30 日、60 日）**



数据来源：Wind 资讯

从上图可以看出，近期上证 50ETF 参数为 90 日历史波动率（紫色线）仍呈现震荡盘升迹象。处于近两年来高位附近。

### 三、交易所公告

#### 【关于提醒 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日的公告】

2018-09-20

上证公告（衍生品）〔2018〕51 号

2018 年 9 月到期的 50ETF 期权合约最后交易日、行权日、到期日为 2018 年 9 月 26 日，届时期权合约将到期并行权。

请投资者密切关注上述合约的交易及行权事项，及时做好相关交易或行权准备：

一、行权日当天，提出行权的认购期权权利方需准备足额的资金，提出行权的认沽期权权利方需准备足额的合约标的。

二、行权交收日，融资融券信用账户转到证券账户的合约标的不能用于当天期权的行权交收。

三、认购期权权利方通过行权得到的合约标的在行权交收日下一交易日起可以卖出。

请各期权经营机构做好投资者行权及到期提醒工作。

特此公告。

上海证券交易所

2018 年 9 月 20 日

#### 四、期权价格走势分析

本周沪深主要股指上涨。

周五上证综指涨 2.50% 报 2797.48 点，当周涨 4.32%；周五深证成指涨 2.13% 报 8409.18 点，当周涨 3.64%。周五创业板指涨 1.69% 报 1411.12，当周涨 3.26%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约当周上涨 6.17%，上证 50 股指期货主力合约当周上涨 6.76%，中证 500 股指期货主力合约当周上涨 4.14%。

图 19：“50ETF 购 9 月 2650” 日 K 线图



图 20：“50ETF 沽 9 月 2650” 日 K 线图



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

截至本周五收盘，9 月平值认购期权标准合约“50ETF 购 9 月 2650”收报 0.0121 元，本周上涨 611.76%。

9 月平值认沽期权标准合约“50ETF 沽 9 月 2650”收报 0.0336 元，本周下跌 80.80%。

图表 21: “50ETF 购 10 月 2650” 日 K 线图



图表 22: “50ETF 沽 10 月 2650” 日 K 线图



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

截至本周五收盘，10月平值认购期权标准合约“50ETF购10月2650”收报0.0542元，本周上涨183.77%。

10月平值认沽期权标准合约“50ETF沽10月2650”收报0.0700元,本周下跌61.39%。

## 五、期权交易策略运用

本周沪深股市全线上涨，上证指数也反弹至接近 2800 整数关口一线。

消息面上，9月20日，中央全面深化改革委员会第四次会议顺利召开。在中美贸易争端升级的背景下，更要研究学习我国加快改革开放的新举措，投资者可以认真学习关于本次会议的精神，更好的理解下一阶段中国发展动向。

汇率市场上，今日港币汇率大涨，港币兑美元持续走高，盘中一度升破 7.80 关口，最大涨幅一度为 0.5%，为近年来少见的局面，特别是在美联储 9 月可能再度加息背景下，港币汇率出现大涨迹象，可能预示着此前香港稳定港币汇率的决心得到了市场的认可，市场情绪有望出现变化。近期，离岸人民币也出现连续小幅升值的走势，9 月 19 日国务院领导在夏季达沃斯论坛上关于中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路的表态应该向世界传递了更为清晰的信息。

本周沪深股指走高，成交明显放大。本周最重要的消息就是美中两国互加关税的举措正式出台，市场消除了不确定性的影响，出现了整体走高的迹象，蓝筹股表现更为突出。

从周线图来看，50ETF 本周先抑后扬，在 120 周均线下方再度获得支撑，出现了单周大涨 6.34% 的行情，周涨幅创下自 2016 年 3 月上涨行情以来的最大单周涨幅。2016 年 3 月 4 日当周的周涨幅 8.49%，其后 50ETF 走出近两年的上涨行情，本次大的单周上涨是否会确定为中期下跌调整行情结束的信号，值得投资者思考。投资者本周四基于深度实值 9 月认购期权流动性下降，已经平仓 9 月深度实值认购期权（行权价 2.400）。开始规划 10 月期权的投资策略，周五在 50ETF 再度上行之际，估计已经按计划买入 10 月平值认购期权（行权价 2.550），节后仍可遵照交易计划持有。

图表 23：50ETF 日 K 线图及“50ETF 购 10 月 2550”日 K 线图



数据来源：Wind 资讯

从上图可以看出，随着 50ETF 周五大涨，“50ETF 购 10 月 2550”也出现大幅上涨，单日升幅也逾 1 倍，虽然较 9 月平值认购期权“50ETF 购 9 月 2650”单日大涨 11 倍要小很多，但这也正是两个期权到期日差异，实虚值情况差异带来的影响。不过从另一角度来看，9 月和 10 月认购期权涨幅的巨大差异是否也提醒我们反思，可能在当月期权仍是主力合约之时，如果市场的运行趋势没有变化情况下，投资者持有深度实值期权如果流动性下降，是否可以少量移仓至当月平值期权，参与当月期权到期日前几天的交易中，然后在到期日再考虑移仓到下月期权合约。当然，这一举措肯定也有其不利的一面，要综合比较。

构建期权策略思路：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“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”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：

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

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可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”。

如果大家想了解 50ETF 期权上市以来的变化历程,可以到光大期货网站参看历史报告。 “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**

**Email: [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**