

股票期权日报

11月25日，A股弱势盘整，热点快速轮动但持续性较差。元宇宙概念重挫，医药股爆发，特高压大涨。上证指数收盘跌0.24%报3584.18点，止步四连阳；深证成指跌0.4%报14827.95点；创业板指跌0.12%报3474.45点。两市成交额连续25个交易日突破万亿；北向资金实际净买入11.72亿元。

期权方面：

- 1.成交量方面，50ETF期权成交量为138万张，沪市300ETF期权成交量为95万张，深市300ETF期权成交量为11万张。
- 2.PCR方面，50ETF期权报0.94，处于近期较高位置；沪市300ETF期权报0.91，处于近期较低位置；深市300ETF期权报0.97，处于近期中等位置。
- 3.标的物历史波动率方面，50ETF期权为20.01%，处于近期中等位置；沪市300ETF期权为17.19%，处于近期中等位置；深市300ETF期权为17.91%，处于近期中等位置。
- 4.平值期权隐含波动率方面，50ETF期权为15.58%，沪市300ETF期权为13.72%，深市300ETF期权为13.72%。
- 5.隐含波动率微笑方面，50ETF微笑曲线最低点处于97%价位，沪市300ETF期权最低点处于97%价位，深市300ETF期权最低点处于97%价位。
- 6.VIX方面，最新价报18.58点，处于近期中等位置。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 量化组

研究员

陈辰

☎ 0755-23887993

✉ chenchen@htfc.com

从业资格号：F3024056

投资咨询号：Z0014257

高天越

☎ 0755-23887993

✉ gaotianyue@htfc.com

从业资格号：F3055799

投资咨询号：Z0016156

孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号：F3083038

投资咨询号：Z0016257

镇谔博

☎ 0755-23887993

✉ zhenchenbo@htfc.com

从业资格号：F3080231

何绪纲

☎ 0755-23887993

✉ hexugang@htfc.com

从业资格号：F3069194

一、行情观点

11月25日，A股弱势盘整，热点快速轮动但持续性较差。元宇宙概念重挫，医药股爆发，特高压大涨。上证指数收盘跌0.24%报3584.18点，止步四连阳；深证成指跌0.4%报14827.95点；创业板指跌0.12%报3474.45点。两市成交额连续25个交易日突破万亿；北向资金实际净买入11.72亿元。

二、经济日历

表格 1：近期经济日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021-11-26	08:30:00	澳大利亚	10月零售销售环比	1.3	2.2	*
2021-11-26	07:30:00	日本	11月东京CPI(除生鲜食品)同比	0.1	0.3	*
2021-11-26	07:30:00	日本	11月东京CPI(除生鲜食品及能源)同比	-0.4	-0.3	*
2021-11-26	07:30:00	日本	11月东京CPI同比	0.1	0.4	*
2021-11-26	15:45:00	法国	11月消费者信心指数	99	98	*
2021-11-26	16:00:00	瑞士	三季度GDP同比	7.7	2.9	*
2021-11-26	16:00:00	瑞士	三季度GDP季环比	1.8	1.6	*

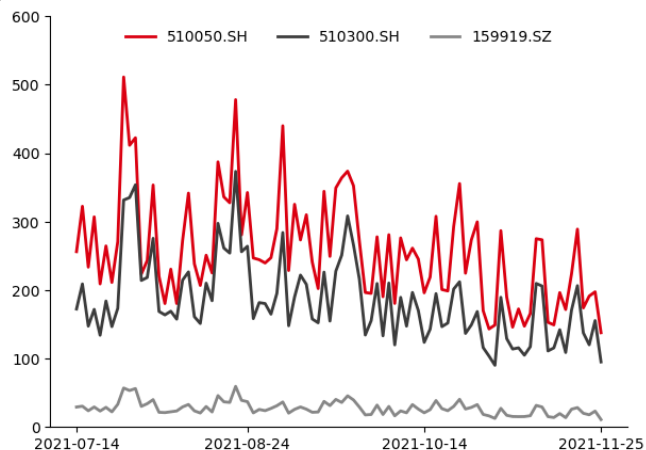
资料来源：华泰期货研究院

三、重要信息资讯跟踪

- 1.香港万得通讯社报道，为贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于调整完善土地出让收入使用范围 优先支持乡村振兴的意见》要求，中央农办、财政部、农业农村部近日联合印发《关于提高土地出让收入用于农业农村比例的考核办法》。《办法》明确，通过年度和“十四五”期末考核相结合的方式，对各省（自治区、直辖市）人民政府提高土地出让收入用于农业农村比例政策落实情况进行考核，确保各地土地出让收入用于农业农村比例分年度稳步提高，到“十四五”期末用于农业农村比例应达到土地出让收益 50%以上的同时，不低于土地出让收入的 8%；或达到土地出让收入的 10%以上。
- 2.香港万得通讯社报道，11 月 25 日，国务院发布《关于开展营商环境创新试点工作的意见》指出，完善市场主体退出机制，全面实施简易注销，建立市场主体强制退出制度；推行破产预重整制度，建立健全企业破产重整信用修复机制，允许债权人等推荐选任破产管理人。
- 3.据证券时报报道，生态环境部应对气候变化司副司长陆新明周四表示，近期个别各地方出台文件，对风电光伏等新能源和可再生能源项目相关碳指标进行限制，且项目收益归项目所在地所有。项目业主参与温室气体减排的权益受国家法律保护，地方政府无权对项目业主参与温室气体减排的正当权益进行限制或收归己有。温室气体自愿减排交易是全国性交易，地方不应该出台与国家有关政策相悖的地方保护政策。

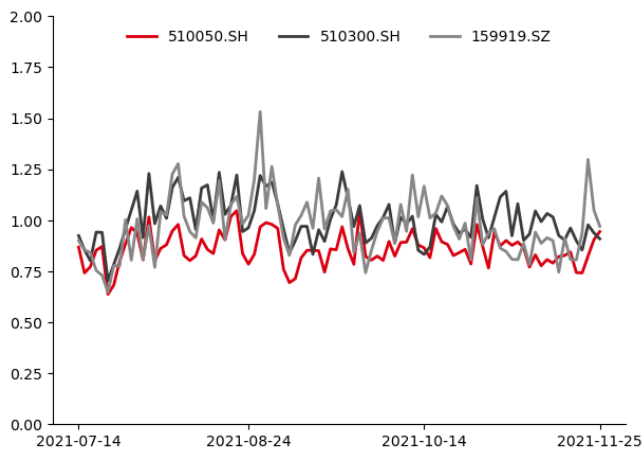
成交量方面，50ETF 期权成交量为 138 万张，沪市 300ETF 期权成交量为 95 万张，深市 300ETF 期权成交量为 11 万张。

图 1: 股票期权成交量 (万张)



数据来源: Wind, 华泰期货研究院

图 2: 股票期权成交量 PCR

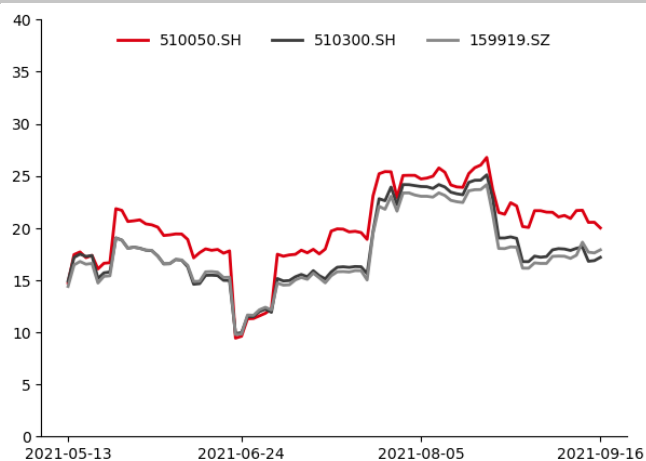


数据来源: Wind, 华泰期货研究院

PCR 方面，50ETF 期权报 0.94，处于近期较高位置；沪市 300ETF 期权报 0.91，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权报 0.97，处于近期中等位置。

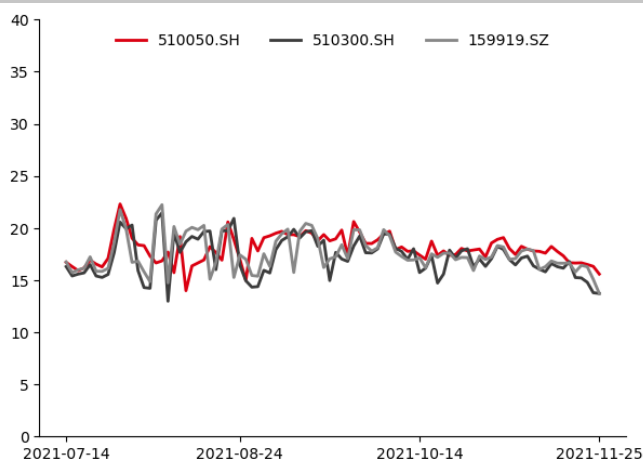
标的物历史波动率方面，50ETF 期权为 20.01%，处于近期中等位置；沪市 300ETF 期权为 17.19%，处于近期中等位置；深市 300ETF 期权为 17.91%，处于近期中等位置。

图 3: 股票期权标的物历史波动率 (%)



数据来源: Wind, 华泰期货研究院

图 4: 股票期权平值期权隐含波动率 (%)

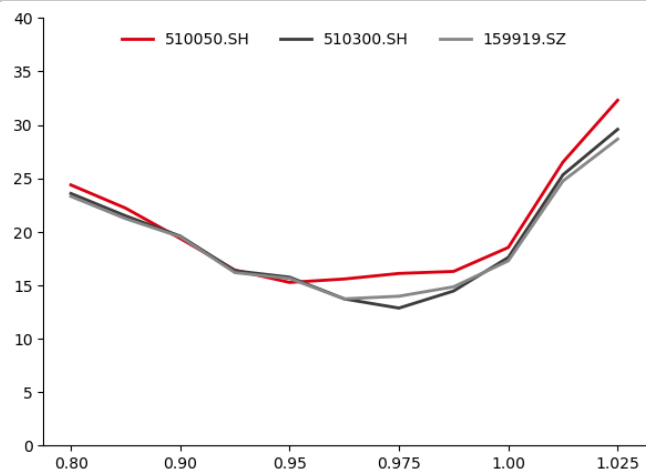


数据来源: Wind, 华泰期货研究院

平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 15.58%，沪市 300ETF 期权为 13.72%，深市 300ETF 期权为 13.72%。

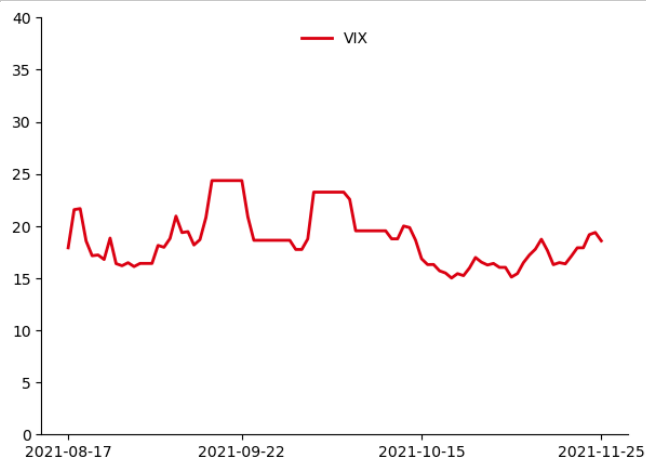
隐含波动率微笑方面，50ETF 微笑曲线最低点处于 97% 价位，沪市 300ETF 期权最低点处于 97% 价位，深市 300ETF 期权最低点处于 97% 价位。

图 5: 股票期权隐含波动率微笑 (%)



数据来源: Wind, 华泰期货研究院

图 6: VIX (%)



数据来源: Wind, 华泰期货研究院

VIX 方面, 最新价报 18.58 点, 处于近期中等位置。

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com