



## 研究院 量化组

## 研究员

## 高天越

☎ 0755-23887993

✉ gaotianyue@htfc.com

从业资格号: F3055799

投资咨询号: Z0016156

## 联系人

## 李逸资

☎ 0755-23887993

✉ liyizi@htfc.com

从业资格号: F03105861

## 黄冯英

☎ 0755-23887993

✉ huangfengying@htfc.com

从业资格号: F03107113

## 李光庭

☎ 0755-23887993

✉ liguangting@htfc.com

从业资格号: F03108562

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 市场分析

周五(1月20日),虎年收官,三大股指集体上行,均刷新逾4个月新高。尽管北向资金连续13个日净买入,但量能由于假期原因仍出现萎缩。盘面上,券商回调,资源股接棒成为上涨主力,信创、机器人概念活跃。上证指数收涨0.76%报3264.81点,创业板指涨0.56%,万得全A涨0.74%,创业板指涨0.56%。本周,上证指数累涨2.18%,深证成指涨3.26%,创业板指涨3.72%,均实现周线4连阳。值得关注的是,1月以来,北向资金净买入额高达1125亿元,创下历史纪录。信创概念持续发酵,其软件、中国软件等多股涨停。机器人概念走高,信邦智能等涨停。黄金股领涨,银泰黄金涨停。有色金属崛起,中色股份、中国稀土涨停。煤炭亦有出色表现,恒源煤电涨停。电信股发力,中国电信涨停。券商股深度回调,国盛金控跌停,湘财股份触及跌停。

## 期权分析

- 1.成交量方面,50ETF期权成交量为227万张,沪市300ETF期权成交量为155万张,深市300ETF期权成交量为18万张。
- 2.PCR方面,50ETF期权报0.80,处于近期较低位置;沪市300ETF期权报0.84,处于近期较低位置;深市300ETF期权报0.76,处于近期较低位置。
- 3.标的物历史波动率方面,50ETF期权为11.73%,处于近期较低位置;沪市300ETF期权为9.44%,处于近期较低位置;深市300ETF期权为10.47%,处于近期较低位置。
- 4.平值期权隐含波动率方面,50ETF期权为20.22%,沪市300ETF期权为18.91%,深市300ETF期权为19.17%。
- 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100%价位,深市300ETF期权最低点处于100%价位。
- 6.VIX方面,最新价报20.52点,处于近期较低位置。

## 行情观点

周五（1月20日），虎年收官，三大股指集体上行，均刷新逾4个月新高。尽管北向资金连续13个日净买入，但量能由于假期原因仍出现萎缩。盘面上，券商回调，资源股接棒成为上涨主力，信创、机器人概念活跃。上证指数收涨0.76%报3264.81点，创业板指涨0.56%，万得全A涨0.74%，创业板指涨0.56%。本周，上证指数累涨2.18%，深证成指涨3.26%，创业板指涨3.72%，均实现周线4连阳。值得关注的是，1月以来，北向资金净买入额高达1125亿元，创下历史纪录。信创概念持续发酵，其软件、中国软件等多股涨停。机器人概念走高，信邦智能等涨停。黄金股领涨，银泰黄金涨停。有色金属崛起，中色股份、中国稀土涨停。煤炭亦有出色表现，恒源煤电涨停。电信股发力，中国电信涨停。券商股深度回调，国盛金控跌停，湘财股份触及跌停。

## 经济日历

表 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
2023-01-21	02:00:00	美国	1月20日当周天然气 钻井数	150	*	*
2023-01-21	02:00:00	美国	1月20日当周总钻井 数	775	*	*
2023-01-21	02:00:00	美国	1月20日当周石油钻 井数	623	*	*

资料来源：华泰期货研究院

## 重要资讯

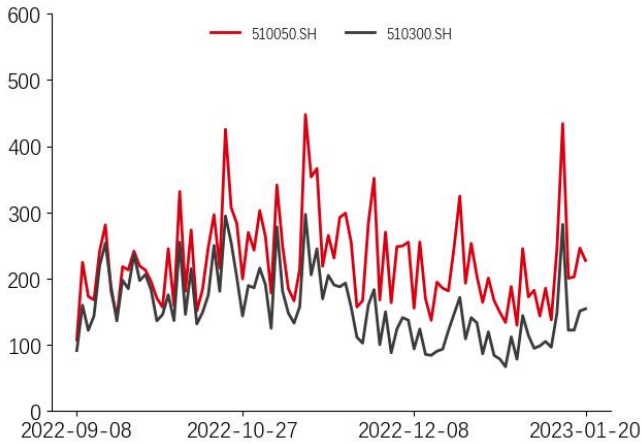
1.央行发布 2022 年金融市场运行情况显示，沪深两市全年成交额 224.5 万亿元，同比减少 13%；债券市场平稳运行，国债收益率涨跌互现；债券市场高水平对外开放平稳有序，投资者结构进一步多元化；货币市场交易量持续增加，银行间衍生品市场成交量保持平稳。

2.香港万得通讯社报道，国药集团中国生物复诺健生物科技针对奥密克戎变异株研发的新冠 mRNA 疫苗正式获得国家药品监督管理局临床试验批件，该公司现已在上海南翔建成了从设计到生产的 mRNA 疫苗药物中试研发平台，及年产能 20 亿剂的智能化 mRNA 疫苗生产车间。

3.习近平在二〇二三年春节团拜会上指出，2023 年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，希望与挑战并存。我们要坚持稳字当头、稳中求进，更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，努力实现经济运行整体好转，推动人民生活持续改善。只要我们坚定信心、顽强拼搏，就一定能够实现新征程的良好开局。

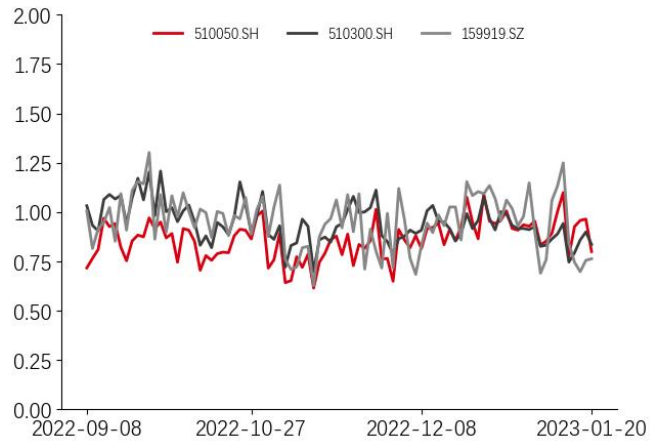
## 期权数据

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

成交量方面，50ETF 期权成交量为 227 万张，沪市 300ETF 期权成交量为 155 万张，深市 300ETF 期权成交量为 18 万张。

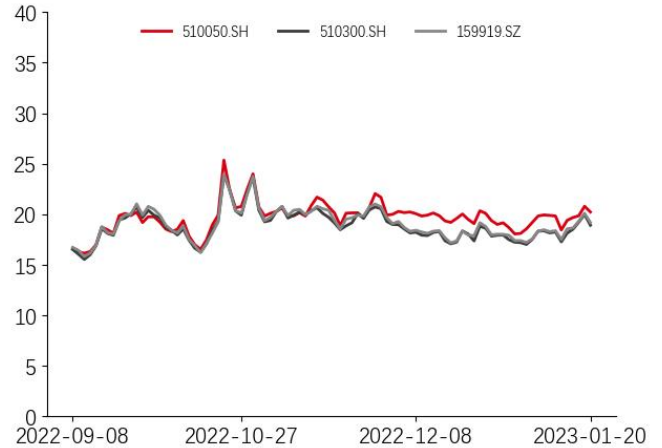
PCR 方面，50ETF 期权报 0.80，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权报 0.84，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权报 0.76，处于近期较低位置。

图 3：股票期权标的历史波动率（%）



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

标的物历史波动率方面，50ETF 期权为 11.73%，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权为 9.44%，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权为 10.47%，处于近期较低位置。

平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 20.22%，沪市 300ETF 期权为 18.91%，深市 300ETF 期权为 19.17%。

图 5: 股票期权隐含波动率微笑 (%)

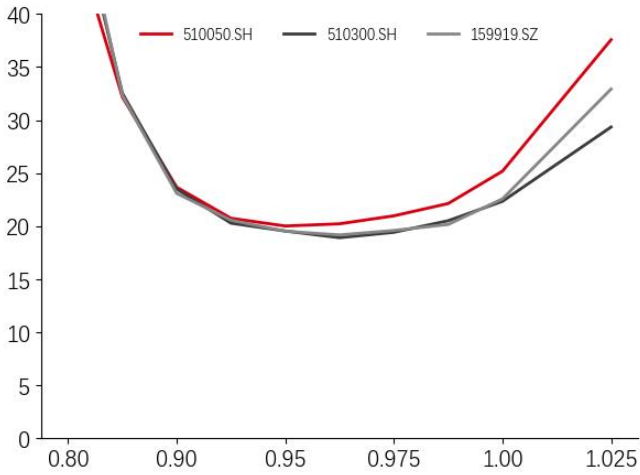


图 6: VIX (%)



数据来源: wind 华泰期货研究院

数据来源: wind 华泰期货研究院

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 100%价位, 深市 300ETF 期权最低点处于 100%价位。

VIX 方面, 最新价报 20.52 点, 处于近期较低位置。

## 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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com