



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

周三 (3月22日), 三大指数集体高开, 早盘市场冲高回落, 东方财富跳水拖累创业板指翻绿; 午后 AI+主题异常活跃, 带动市场人气回暖, 股指也有所回升。上证指数收涨 0.31%报 3265.75 点, 万得全 A 涨 0.46%, 万得双创涨 0.47%。市场成交额 9584.7 亿元。AI+主题成为市场焦点, 有望助力多个行业降本增效。建筑设计爆发, 中衡设计、华阳国际、华设集团涨停。数据中心概念表现不俗, 寒武纪-U、奥飞数据等大涨。电商概念活跃, 焦点科技、联络互动涨停。相同逻辑下的影视概念维持热度, 上海电影、文投控股涨停。英伟达举办 2023 年春季 GTC 大会, 概念股宣亚国际、鸿博股份涨停。算力概念同受关注, 工业富联、沪电股份等涨停。CPO 概念再度升温, 中际旭创、光迅科技涨停。PCB 板块表现抢眼, 鹏鼎控股涨停。一带一路板块走弱, 中公高科、龙建股份跌停。

期权分析

- 成交量方面, 50ETF 期权成交量为 195 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 116 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 15 万张。
- PCR 方面, 50ETF 期权报 0.99, 处于近期较高位置; 沪市 300ETF 期权报 1.04, 处于近期较高位置; 深市 300ETF 期权报 0.99, 处于近期中等位置。
- 标的物历史波动率方面, 50ETF 期权为 12.62%, 处于近期较低位置; 沪市 300ETF 期权为 12.63%, 处于近期较低位置; 深市 300ETF 期权为 12.65%, 处于近期较低位置。
- 平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 16.12%, 沪市 300ETF 期权为 15.25%, 深市 300ETF 期权为 15.29%。
- 隐含波动率微笑方面, 50ETF 微笑曲线最低点处于 100%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 105%价位。
- VIX 方面, 最新价报 21.38 点, 处于近期中等位置。

行情观点

周三 (3月22日), 三大指数集体高开, 早盘市场冲高回落, 东方财富跳水拖累创业板指翻绿; 午后 AI+ 主题异常活跃, 带动市场人气回暖, 股指也有所回升。上证指数收涨 0.31% 报 3265.75 点, 万得全 A 涨 0.46%, 万得双创涨 0.47%。市场成交额 9584.7 亿元。AI+ 主题成为市场焦点, 有望助力多个行业降本增效。建筑设计爆发, 中衡设计、华阳国际、华设集团涨停。数据中心概念表现不俗, 寒武纪-U、奥飞数据等大涨。电商概念活跃, 焦点科技、联络互动涨停。相同逻辑下的影视概念维持热度, 上海电影、文投控股涨停。英伟达举办 2023 年春季 GTC 大会, 概念股宣亚国际、鸿博股份涨停。算力概念同受关注, 工业富联、沪电股份等涨停。CPO 概念再度升温, 中际旭创、光迅科技涨停。PCB 板块表现抢眼, 鹏鼎控股涨停。一带一路板块走弱, 中公高科、龙建股份跌停。

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
2023-03-23	22:00:00	美国	2月新屋销售(万户)	67	65	*
2023-03-23	20:30:00	美国	3月18日当周首次申请失业救济人数(万人)	19.2	20	*
2023-03-23	02:00:00	美国	FOMC 利率决策(上限)	4.75	5	*
2023-03-23	02:00:00	美国	FOMC 利率决策(下限)	4.5	4.75	*
2023-03-23	20:00:00	英国	央行政策利率	4	4.25	*

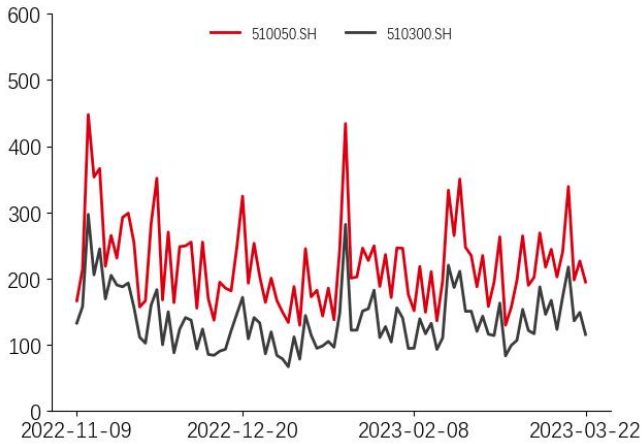
资料来源: 华泰期货研究院

重要资讯

- 1.香港万得通讯社报道，国家发改委等五部门发布通知称，经研究，2023 年享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作，延用 2022 年清单制定程序、享受税收优惠政策的企业条件和项目标准。2022 年已列入清单的企业如需享受新一年度税收优惠政策（进口环节增值税分期纳税政策除外），2023 年需重新申报。
- 2.中国基金报报道，周二美国三大股指全线收涨，美国财长耶伦表示，如果中小银行遭挤兑并有蔓延风险，政府愿意进行干预。此消息有效提振了市场情绪，推动银行股、尤其是地区性银行股上涨，第一共和银行盘中一度涨近 60%。另有媒体称，美国官员正在研究怎样临时将联邦存款保险公司（FDIC）覆盖范围扩大至所有存款。
- 3.香港万得通讯社报道，银行危机导致美联储加息前景变得扑朔迷离，本周成为 2008 年以来最不确定的美联储议息会议，市场加息预期略有弱化，但加息 25BP 仍是主流。

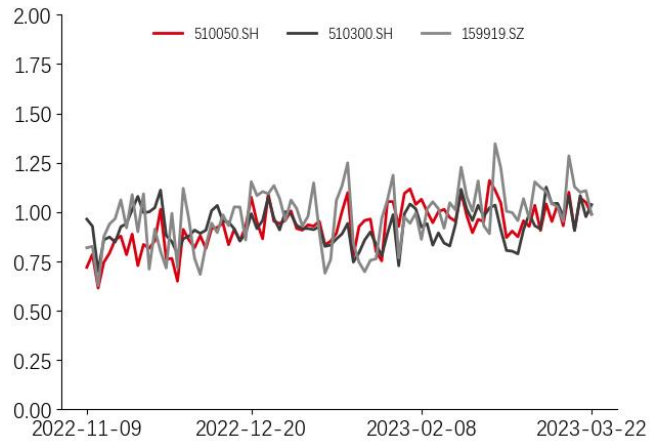
期权数据

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 195 万张，沪市 300ETF 期权成交量为 116 万张，深市 300ETF 期权成交量为 15 万张。

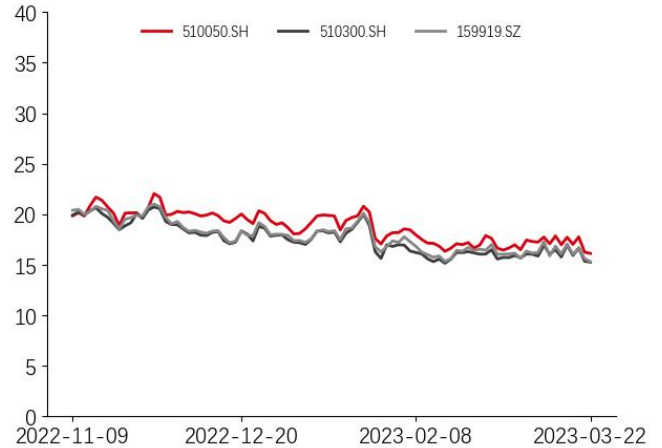
PCR 方面，50ETF 期权报 0.99，处于近期较高位置；沪市 300ETF 期权报 1.04，处于近期较高位置；深市 300ETF 期权报 0.99，处于近期中等位置。

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（%）

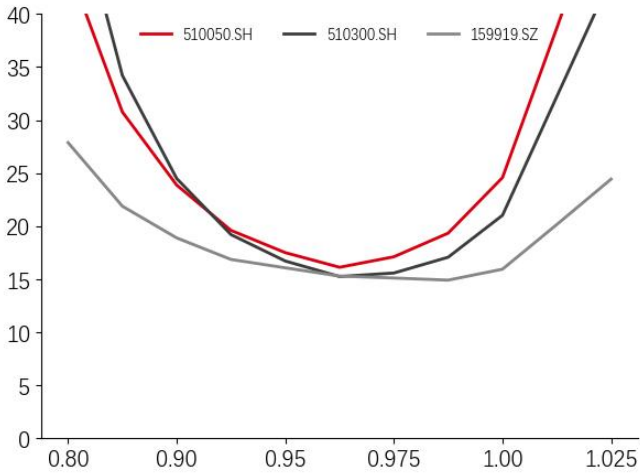


数据来源：wind 华泰期货研究院

标的历史波动率方面，50ETF 期权为 12.62%，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权为 12.63%，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权为 12.65%，处于近期较低位置。

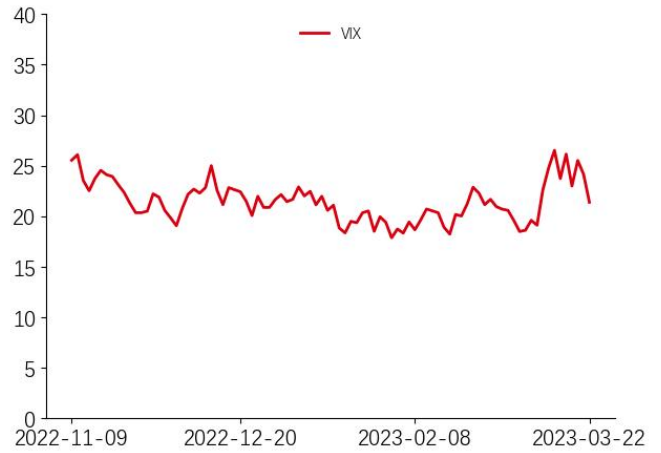
平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 16.12%，沪市 300ETF 期权为 15.25%，深市 300ETF 期权为 15.29%。

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

隐含波动率微笑方面，50ETF 微笑曲线最低点处于 100%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 105%价位。

VIX 方面，最新价报 21.38 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

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