



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(3月24日), 大盘全天走势分化, 中字头杀跌拖累沪指终结3连阳, 创业板指则红盘震荡终结周线7连跌。盘面上, 人工智能炒作并未因连续2日高潮而停下脚步, ChatGPT概念连续4日大阳线再创新高。资金在抛弃连板战法后找到新的“九阳神功”, 双创板块趋势大涨已扩散至TMT全部细分, 但盘中波动也进一步加大。日内成交额排名前三十个股中仅有宁德时代一股为非TMT行业, 显示资金抱团趋向极致。全天个股涨跌互半, 但场内几乎全部流动性均挤向AI+方向。截至收盘, 上证指数跌0.64%报3265.65点, 深证成指涨0.25%, 创业板指涨0.38%, 万得全A跌0.11%, 万得双创涨0.36%。A股全天成交1.08万亿元, 2月2日以来首次连续两日破万亿; 其中申万计算机行业成交接近1730亿元, 创下记录以来历史天量, 本周5个交易日均突破千亿; 电子行业成交1301亿元, 连续两日破千亿。北向资金逐渐“边缘化”小幅净卖出2.34亿元, 本周累计加仓近110亿元; 此前沪强深弱格局被打破, 本周沪指小涨0.46%, 深成指涨3.16%, 创业板指涨3.34%, 科创50表现最佳涨4.45%。

期权分析

- 1.成交量方面, 50ETF期权成交量为104万张, 沪市300ETF期权成交量为78万张, 深市300ETF期权成交量为13万张。
- 2.PCR方面, 50ETF期权报0.88, 处于近期较低位置; 沪市300ETF期权报0.88, 处于近期较低位置; 深市300ETF期权报0.98, 处于近期中等位置。
- 3.标的物历史波动率方面, 50ETF期权为12.24%, 处于近期较低位置; 沪市300ETF期权为12.79%, 处于近期中等位置; 深市300ETF期权为12.64%, 处于近期较低位置。
- 4.平值期权隐含波动率方面, 50ETF期权为15.56%, 沪市300ETF期权为14.42%, 深市300ETF期权为14.83%。
- 5.隐含波动率微笑方面, 50ETF微笑曲线最低点处于60%价位, 沪市300ETF期权最低点处于102%价位, 深市300ETF期权最低点处于102%价位。
- 6.VIX方面, 最新价报22.61点, 处于近期较高位置。

行情观点

周五（3月24日），大盘全天走势分化，中字头杀跌拖累沪指终结3连阳，创业板指则红盘震荡终结周线7连跌。盘面上，人工智能炒作并未因连续2日高潮而停下脚步，ChatGPT概念连续4日大阳线再创新高。资金在抛弃连板战法后找到新的“九阳神功”，双创板块趋势大涨已扩散至TMT全部细分，但盘中波动也进一步加大。日内成交额排名前三十个股中仅有宁德时代一股为非TMT行业，显示资金抱团趋向极致。全天个股涨跌互半，但场内几乎全部流动性均挤向AI+方向。截至收盘，上证指数跌0.64%报3265.65点，深证成指涨0.25%，创业板指涨0.38%，万得全A跌0.11%，万得双创涨0.36%。A股全天成交1.08万亿元，2月2日以来首次连续两日破万亿；其中申万计算机行业成交接近1730亿元，创下记录以来历史天量，本周5个交易日均突破千亿；电子行业成交1301亿元，连续两日破千亿。北向资金逐渐“边缘化”小幅净卖出2.34亿元，本周累计加仓近110亿元；此前沪强深弱格局被打破，本周沪指小涨0.46%，深成指涨3.16%，创业板指涨3.34%，科创50表现最佳涨4.45%。

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
2023-03-25	01:00:00	美国	3月24日当周天然气 钻井数	162	*	*
2023-03-25	01:00:00	美国	3月24日当周总钻井 数	754	*	*
2023-03-25	01:00:00	美国	3月24日当周石油钻 井数	589	586	*

资料来源：华泰期货研究院

重要资讯

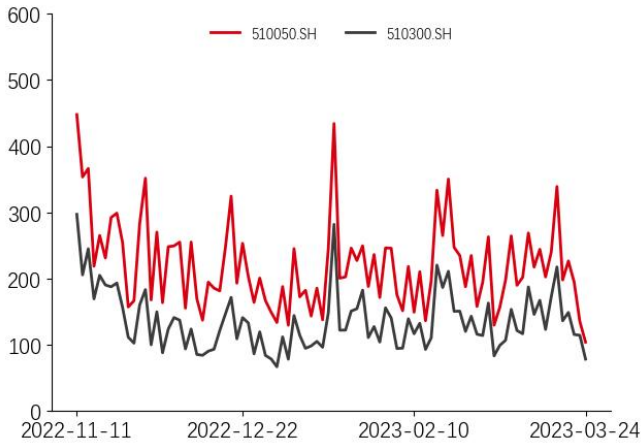
1.香港万得通讯社报道，市场监管总局解读《禁止垄断协议规定》，进一步明确竞争关系的认定标准，新增界定相关市场的有关规定。增加关于潜在竞争者的规定。明确“具有竞争关系的经营者”包括已处于同一相关市场的实际竞争者，也包括具备在一定时期内进入相关市场可行性的潜在竞争者，借鉴国际通行规则，进一步明确相关执法标准。完善数字经济领域有关规定，明确约定计算价格的“算法、平台规则”构成固定价格的垄断协议。细化对纵向垄断协议认定规则，新增纵向价格垄断协议抗辩权，细化组织和帮助达成垄断协议有关规定。

2.央视新闻报道，市场监管总局修订发布了《互联网广告管理办法》，《办法》将于2023年5月1日起施行。《办法》进一步明确广告主、互联网广告经营者和发布者、互联网信息服务提供者的责任；细化了“软文广告”、含有链接的互联网广告、竞价排名广告、算法推荐方式发布广告、利用互联网直播发布广告、变相发布须经审查的广告等重点领域的广告监管规则；新增了广告代言人的管辖规定，为加强互联网广告监管执法提供了重要制度保障，也为互联网广告业规范有序发展赋予了新动能。

3.中国证券报报道，3月24日央行以利率招标方式开展了70亿元7天期逆回购操作。这是3月10日以来，单次逆回购操作首次重回百亿元以下。本周以来，央行实现净回笼1130亿元。业内认为，近期市场利率明显回落，市场流动性趋松，央行灵活调整逆回购操作节奏，保持市场流动性处于合理水平。

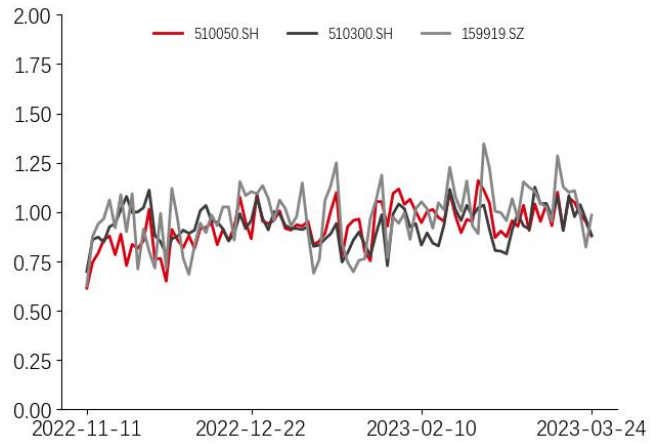
期权数据

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 104 万张，沪市 300ETF 期权成交量为 78 万张，深市 300ETF 期权成交量为 13 万张。

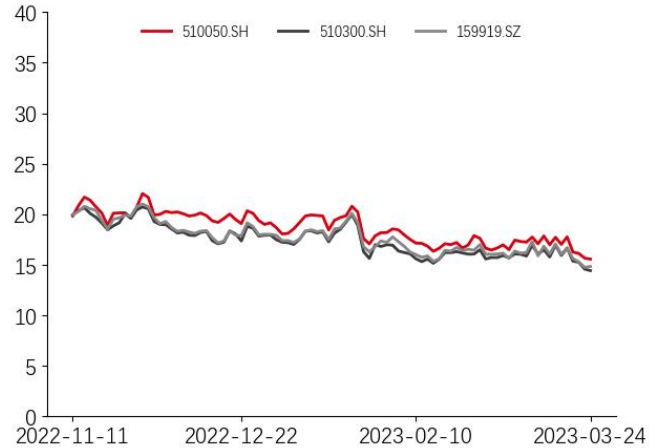
PCR 方面，50ETF 期权报 0.88，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权报 0.88，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权报 0.98，处于近期中等位置。

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（%）

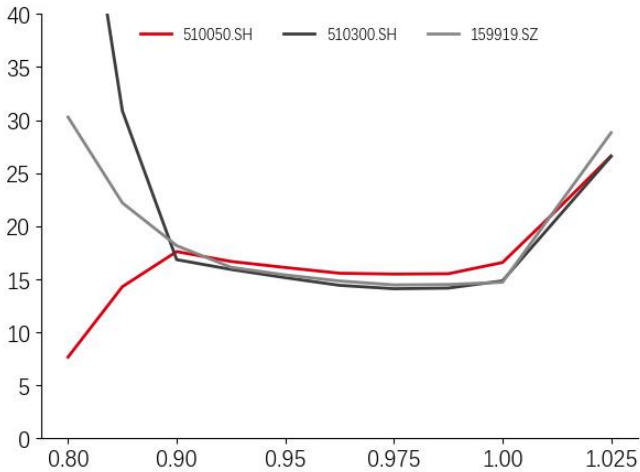


数据来源：wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面，50ETF 期权为 12.24%，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权为 12.79%，处于近期中等位置；深市 300ETF 期权为 12.64%，处于近期较低位置。

平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 15.56%，沪市 300ETF 期权为 14.42%，深市 300ETF 期权为 14.83%。

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 60%价位, 沪市 300ETF 期权最低点处于 102%价位, 深市 300ETF 期权最低点处于 102%价位。

VIX 方面, 最新价报 22.61 点, 处于近期较高位置。

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