



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

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

周一（1月22日），大盘低开下探后下午盘单边下坠，4只沪深300ETF集体放历史巨量亦未能对冲止损盘，中小票损失较大，中证2000跌超6%。盘面上，大权重在强顶3小时抛压后尾盘不济，部分券商股跳水引发多米诺效应，沪指一度下探至2735附近，尾盘略有抬升但无济于事。全天仅有140只个股上涨，近120股跌停，均创下近期最差表现。

期权分析

1.成交量方面，50ETF期权成交量为289万张，沪市300ETF期权成交量为221万张，深市300ETF期权成交量为33万张。

2.PCR方面，50ETF期权报0.90，近90日分位数为77.78%，处于近期较高位置；沪市300ETF期权报0.98，近90日分位数为92.22%，处于近期较高位置；深市300ETF期权报0.84，近90日分位数为33.33%，处于近期中等位置。

3.标的物历史波动率方面，50ETF期权为15.45%，近90日分位数为91.11%，处于近期较高位置；沪市300ETF期权为16.65%，近90日分位数为100.00%，处于近期较高位置；深市300ETF期权为16.10%，近90日分位数为100.00%，处于近期较高位置。

4.平值期权隐含波动率方面，50ETF期权为22.16%，沪市300ETF期权为23.14%，深市300ETF期权为22.24%。

5.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60%价位，深市300ETF期权最低点处于100%价位。

6.VIX方面，最新价报13.30点，近90日分位数为38.89%，处于近期中等位置。

行情观点

周一（1月22日），大盘低开下探后下午盘单边下坠，4只沪深300ETF集体放历史巨量亦未能对冲止损盘，中小票损失较大，中证2000跌超6%。盘面上，大权重在强顶3小时抛压后尾盘不济，部分券商股跳水引发多米诺效应，沪指一度下探至2735附近，尾盘略有抬升但无济于事。全天仅有140只个股上涨，近120股跌停，均创下近期最差表现。

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
----	----	-------	------	----	----	----

资料来源：华泰期货研究院

重要资讯

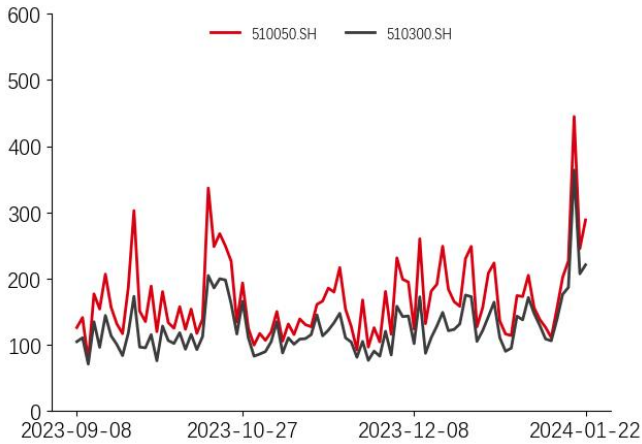
1.香港万得通讯社报道，国内商品期市收盘涨跌不一，能化品多数上涨，纯碱主力合约涨停，玻璃涨逾4%；贵金属均下跌，沪银跌逾2%；基本金属多数下跌，碳酸锂跌逾2%；农产品涨跌不一，花生、生猪、白糖涨逾1%，苹果、鸡蛋、玉米淀粉跌近2%；黑色系多数下跌；集运指数（欧线）涨逾4%。

2.第一财经报道，自2023年8月下调1年期LPR 10BP之后，连续5个月LPR按兵不动。市场分析认为，由于1月MLF（中期借贷便利）操作利率保持稳定，再加上银行净息差有低位下行趋势，报价行缺乏下调LPR报价加点的动力。预计2024年上半年LPR报价有可能跟进MLF利率下调。

3.第一财经报道，2023年基建投资增速明显低于2022年。但考虑基数、PPI等影响，实际基建投资力度强于上一年，对稳经济发挥关键作用。机构人士认为，2023年基建投资有效对冲了房地产投资下滑带来的影响，继续在稳增长过程中发挥着中流砥柱作用。

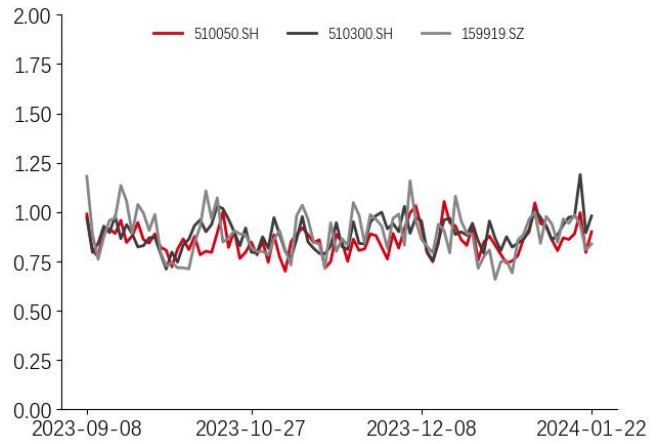
期权数据

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 289 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 221 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 33 万张。

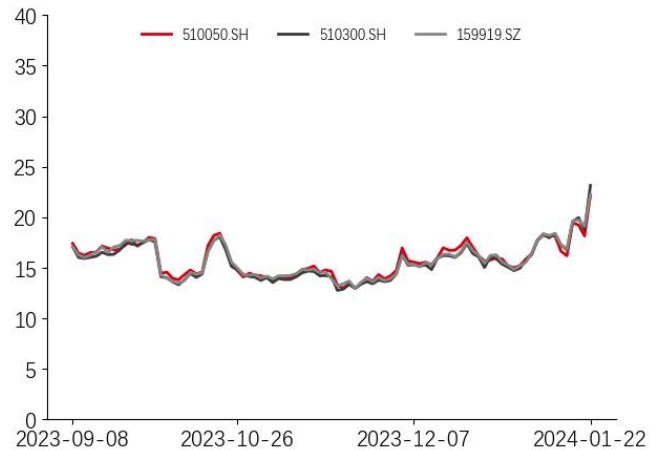
PCR 方面, 50ETF 期权报 0.90, 近 90 日分位数为 77.78%, 处于近期较高位置; 沪市 300ETF 期权报 0.98, 近 90 日分位数为 92.22%, 处于近期较高位置; 深市 300ETF 期权报 0.84, 近 90 日分位数为 33.33%, 处于近期中等位置。

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 (%)

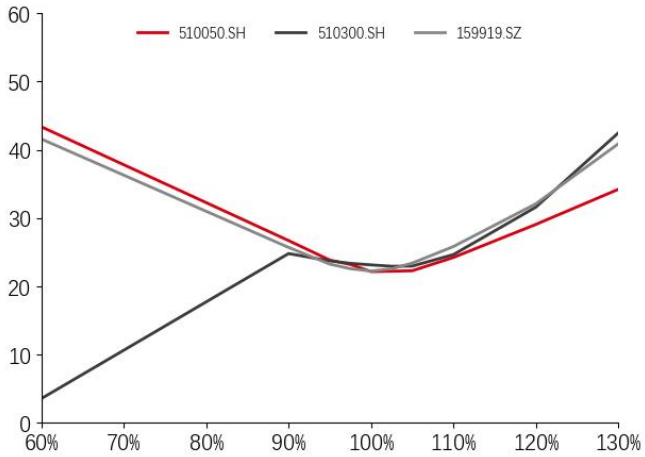


数据来源: wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面, 50ETF 期权为 15.45%, 近 90 日分位数为 91.11%, 处于近期较高位置; 沪市 300ETF 期权为 16.65%, 近 90 日分位数为 100.00%, 处于近期较高位置; 深市 300ETF 期权为 16.10%, 近 90 日分位数为 100.00%, 处于近期较高位置。

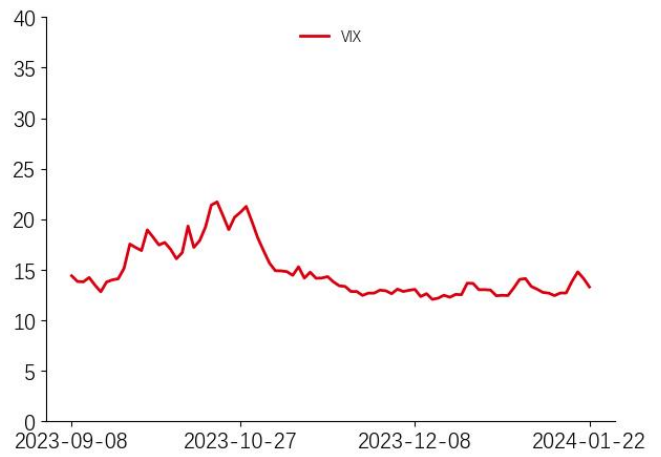
平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 22.16%, 沪市 300ETF 期权为 23.14%, 深市 300ETF 期权为 22.24%。

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 60%价位, 深市 300ETF 期权最低点处于 100%价位。

VIX 方面, 最新价报 13.30 点, 近 90 日分位数为 38.89%, 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利。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