



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 (2月26日), A股震荡下跌, 沪指跌近1%止步8连阳, 回落至3000点下方, 银行、保险、煤炭、电力、石油、白酒跌幅靠前, 题材股相对活跃, 机器人概念股全线井喷。市场超3600股上涨。

期权分析

1.成交量方面, 50ETF期权成交量为200万张, 沪市300ETF期权成交量为114万张, 深市300ETF期权成交量为20万张。

2.PCR方面, 50ETF期权报0.87, 近90日分位数为57.78%, 处于近期中等位置; 沪市300ETF期权报0.90, 近90日分位数为52.22%, 处于近期中等位置; 深市300ETF期权报0.90, 近90日分位数为55.56%, 处于近期中等位置。

3.标的物历史波动率方面, 50ETF期权为18.79%, 近90日分位数为93.33%, 处于近期较高位置; 沪市300ETF期权为19.90%, 近90日分位数为93.33%, 处于近期较高位置; 深市300ETF期权为18.62%, 近90日分位数为93.33%, 处于近期较高位置。

4.平值期权隐含波动率方面, 50ETF期权为18.22%, 沪市300ETF期权为17.32%, 深市300ETF期权为18.18%。

5.隐含波动率微笑方面, 50ETF微笑曲线最低点处于95%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97%价位。

6.VIX方面, 最新价报13.75点, 近90日分位数为55.56%, 处于近期中等位置。

行情观点

周一（2月26日），A股震荡下跌，沪指跌近1%止步8连阳，回落至3000点下方，银行、保险、煤炭、电力、石油、白酒跌幅靠前，题材股相对活跃，机器人概念股全线井喷。市场超3600股上涨。

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

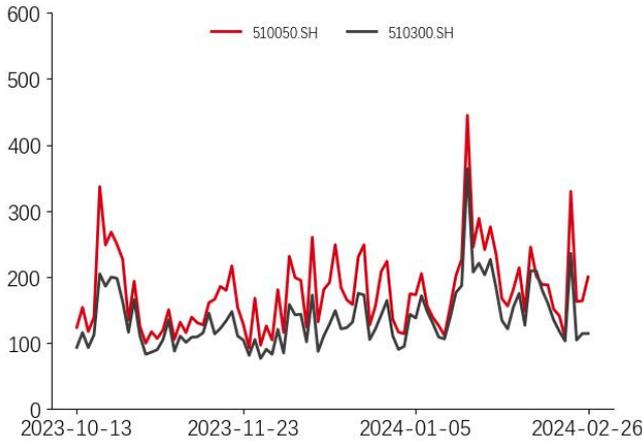
资料来源：华泰期货研究院

重要资讯

- 1.香港万得通讯社报道，商务部新闻发言人就英制裁中国企业答记者问：英方罔顾中英经贸合作的良好势头，近期在涉俄新制裁中对3家中国企业采取列单措施，中方对此表示坚决反对。我们敦促英方从维护中英经贸关系的大局出发，立即纠正错误做法，无条件停止列单中国企业。中方将坚决维护中国企业的合法权益。
- 2.中国证券报报道，春节假期后，A股市场强势回暖，公募基金紧抓机会、乘势而起，积极布局主动权益产品，抢占权益“开门红”。新发产品涉及高端装备、医药、数字产业、国企、红利等多个热门行业主题，其中不乏将“红利”“量化”等热门策略进行“叠buff”的创新产品。
- 3.中证金牛座报道，券商绿色债、科创债等四类专项债券承销数据及排名情况在业内披露。从承销排名来看，中信证券、中信建投、国泰君安资管等券商绿色债券（或资产证券化产品）主承销（或管理）金额排名居前；中信证券、中信建投、国泰君安等券商科创债主承销金额排名居前。

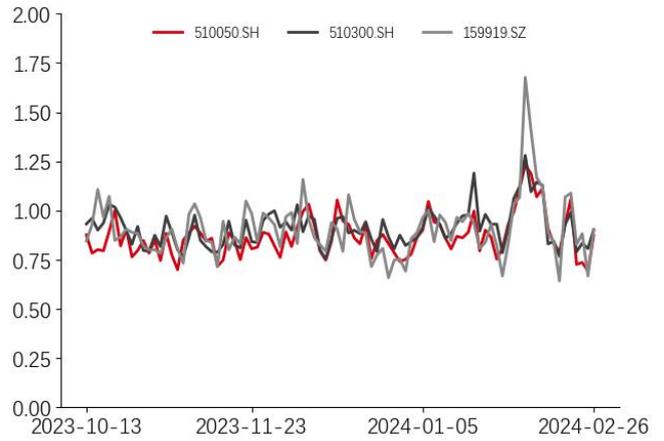
期权数据

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 200 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 114 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 20 万张。

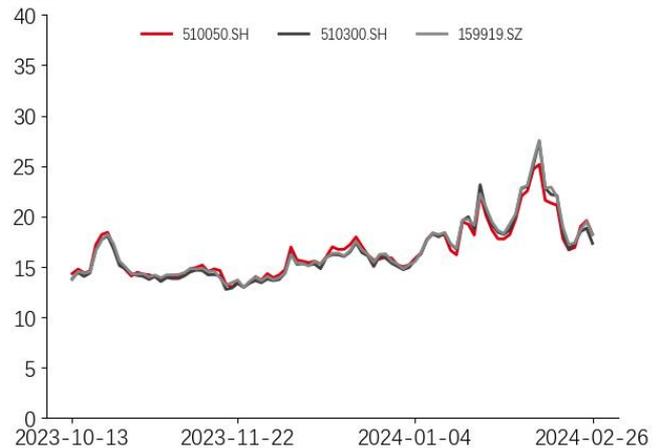
PCR 方面, 50ETF 期权报 0.87, 近 90 日分位数为 57.78%, 处于近期中等位置; 沪市 300ETF 期权报 0.90, 近 90 日分位数为 52.22%, 处于近期中等位置; 深市 300ETF 期权报 0.90, 近 90 日分位数为 55.56%, 处于近期中等位置。

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 18.79%, 近 90 日分位数为 93.33%, 处于近期较高位置; 沪市 300ETF 期权为 19.90%, 近 90 日分位数为 93.33%, 处于近期较高位置; 深市 300ETF 期权为 18.62%, 近 90 日分位数为 93.33%, 处于近期较高位置。

平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 18.22%, 沪市 300ETF 期权为 17.32%, 深市 300ETF 期权为 18.18%。

图 5: 股票期权隐含波动率微笑 (%)

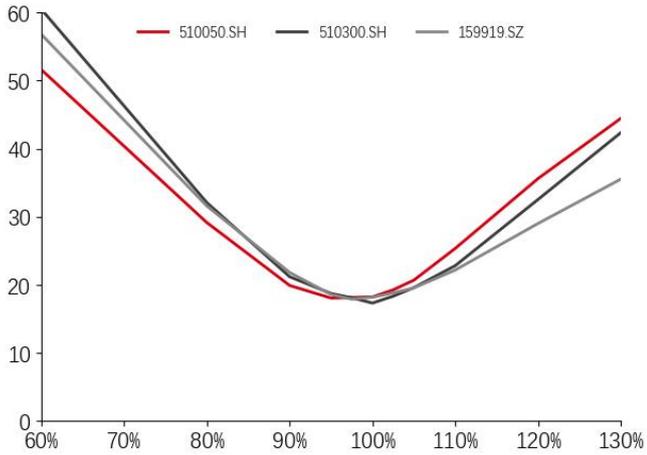
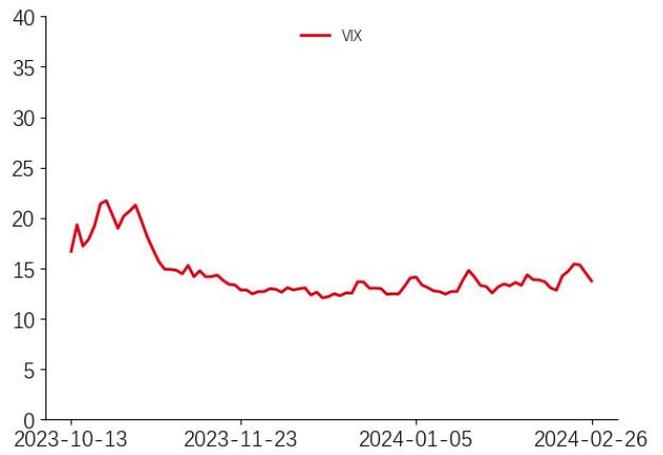


图 6: VIX (%)



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 95%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 97%价位。

VIX 方面, 最新价报 13.75 点, 近 90 日分位数为 55.56%, 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