



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

周二 (3月26日), A股早盘弱势整理, 多模态AI题材全线走低。午后锂电池产业链爆发, 三大指数相继翻红, 创业板指一度涨超1%。

期权分析

1.成交量方面, 50ETF期权成交量为139万张, 沪市300ETF期权成交量为135万张, 深市300ETF期权成交量为19万张。

2.PCR方面, 50ETF期权报1.00, 近90日分位数为84.44%, 处于近期较高位置; 沪市300ETF期权报1.11, 近90日分位数为92.22%, 处于近期较高位置; 深市300ETF期权报1.08, 近90日分位数为93.33%, 处于近期较高位置。

3.标的物历史波动率方面, 50ETF期权为8.85%, 近90日分位数为3.33%, 处于近期较低位置; 沪市300ETF期权为11.48%, 近90日分位数为34.44%, 处于近期中等位置; 深市300ETF期权为12.05%, 近90日分位数为34.44%, 处于近期中等位置。

4.平值期权隐含波动率方面, 50ETF期权为14.81%, 沪市300ETF期权为15.21%, 深市300ETF期权为15.59%。

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100%价位, 深市300ETF期权最低点处于100%价位。

6.VIX方面, 最新价报13.19点, 近90日分位数为46.11%, 处于近期中等位置。

行情观点

周二 (3月26日), A股早盘弱势整理, 多模态 AI 题材全线走低。午后锂电池产业链爆发, 三大指数相继翻红, 创业板指一度涨超 1%。

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

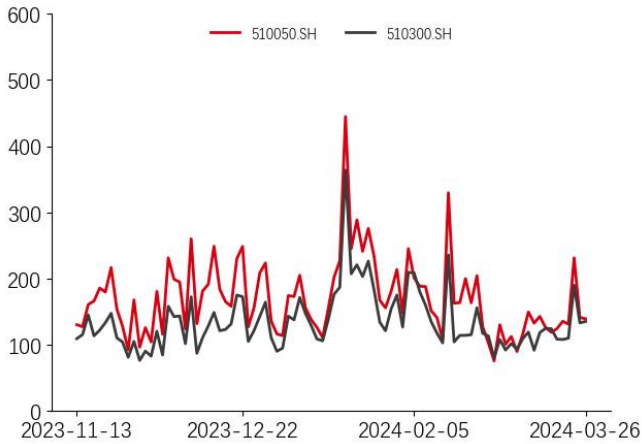
资料来源: 华泰期货研究院

重要资讯

- 1.中国基金报报道，外资布局中国又有新动作。伦敦大学退休金计划向监管递交合格境外投资者资格（QFII）的申请，并获证监会受理。多位业内人士表示，各家外资金融机构，包括养老金机构积极布局中国，传递了“做多中国”的信心，看好中国资本市场的长期发展机遇。
- 2.证券时报报道，有业内人士表示，“70/90 政策”原本是为了遏制高房价，但如今房地产供求和房地产行情均发生了变化，政策也会随着市场的变化而调整，未来新房市场的大户型供应可能会进一步增加。除了深圳之外，全国其他重点城市也在逐步放开“70/90 政策”。
- 3.第一财经报道，新一轮全球主要央行政策会议周期刚落下帷幕，G10 国家中调整利率的有两家，与日本央行结束负利率周期有所不同，瑞士央行降息令外界稍感意外。从近期经济数据和央行表态看，发达经济体下一轮集中降息周期可能指向 6 月。

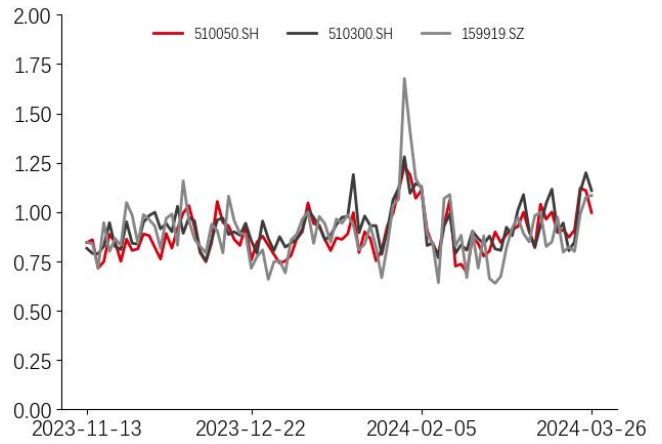
期权数据

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

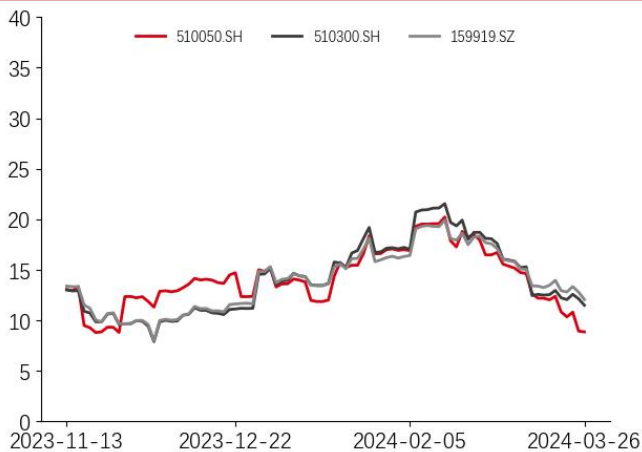


数据来源: wind 华泰期货研究院

成交量方面, 50ETF 期权成交量为 139 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 135 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 19 万张。

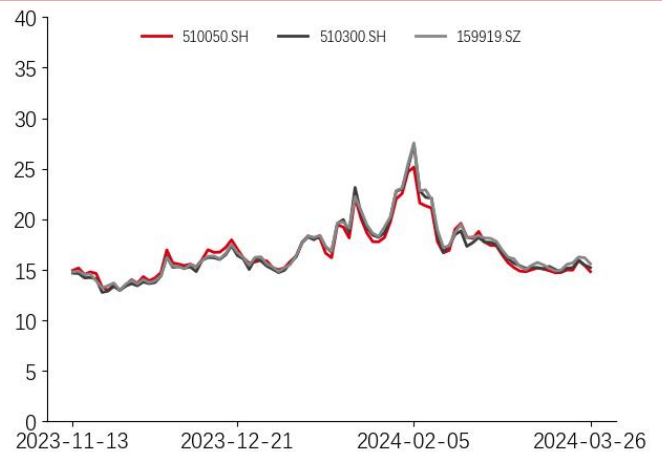
PCR 方面, 50ETF 期权报 1.00, 近 90 日分位数为 84.44%, 处于近期较高位置; 沪市 300ETF 期权报 1.11, 近 90 日分位数为 92.22%, 处于近期较高位置; 深市 300ETF 期权报 1.08, 近 90 日分位数为 93.33%, 处于近期较高位置。

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 (%)

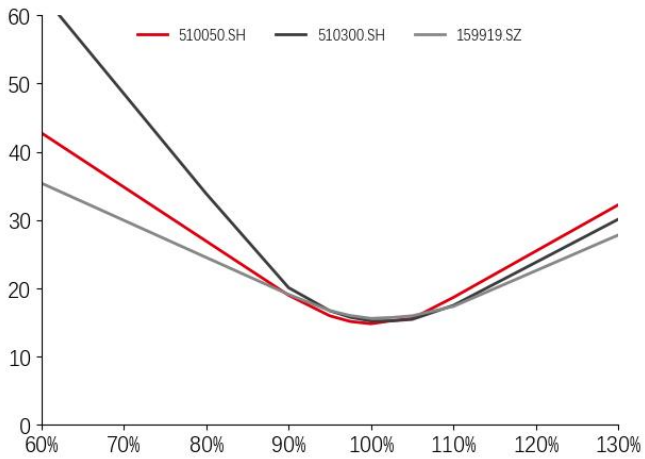


数据来源: wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面, 50ETF 期权为 8.85%, 近 90 日分位数为 3.33%, 处于近期较低位置; 沪市 300ETF 期权为 11.48%, 近 90 日分位数为 34.44%, 处于近期中等位置; 深市 300ETF 期权为 12.05%, 近 90 日分位数为 34.44%, 处于近期中等位置。

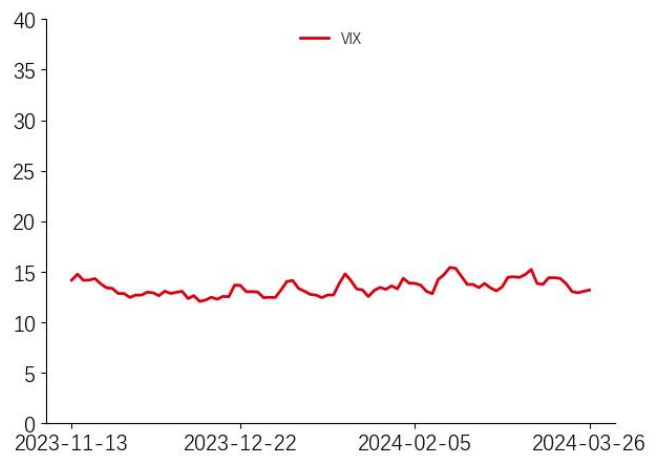
平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 14.81%, 沪市 300ETF 期权为 15.21%, 深市 300ETF 期权为 15.59%。

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 100%价位。

VIX 方面, 最新价报 13.19 点, 近 90 日分位数为 46.11%, 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