



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（4月15日），A股全天成交1万亿元，环比放量近2000亿；北向资金大幅净买入超80亿元。

期权分析

1.成交量方面，50ETF期权成交量为119万张，沪市300ETF期权成交量为109万张，深市300ETF期权成交量为14万张。

2.PCR方面，50ETF期权报0.89，近90日分位数为46.67%，处于近期中等位置；沪市300ETF期权报1.03，近90日分位数为84.44%，处于近期较高位置；深市300ETF期权报0.79，近90日分位数为17.78%，处于近期较低位置。

3.标的物历史波动率方面，50ETF期权为7.81%，近90日分位数为2.22%，处于近期较低位置；沪市300ETF期权为10.64%，近90日分位数为18.89%，处于近期较低位置；深市300ETF期权为10.93%，近90日分位数为18.89%，处于近期较低位置。

4.平值期权隐含波动率方面，50ETF期权为14.22%，沪市300ETF期权为14.48%，深市300ETF期权为14.53%。

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102%价位，深市300ETF期权最低点处于102%价位。

6.VIX方面，最新价报14.91点，近90日分位数为92.22%，处于近期较高位置。

行情观点

周一（4月15日），A股全天成交1万亿元，环比放量近2000亿；北向资金大幅净买入超80亿元。

重要资讯

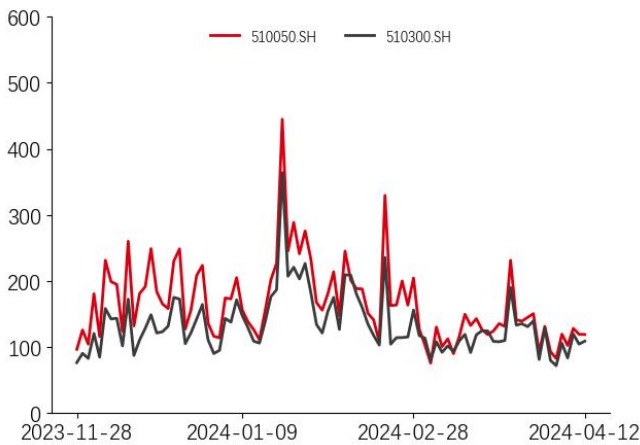
1. 券商中国报道，外围传来利好信号。高盛策略师在最新发布的报告中指出，鉴于 A 股市场较强的政策敏感性和引人注目的流动性动态，在战略上看好 A 股，预计未来 12 个月 A 股、H 股分别有 12%、8% 的潜在上涨空间。

2. 新浪报道，国际能源署（IEA）称，根据机构新发布的《2024 年电力报告》，未来三年全球电力需求预计将加速增长。不过，预计这些新增需求将由清洁能源技术来满足。随着可再生能源继续快速扩张，核能有望在 2025 年创下历史新高，使低排放能源的发电量超过电力需求。

3. 贝壳财经报道，4 月 MLF 净回笼 700 亿元，实现缩量续作。这也是 MLF 连续第二个月实现缩量续作。展望未来，多位业内人士预计，2024 年我国货币政策加大实施的空间仍然较大，降准降息都有较大可能。央行将继续降低 MLF 利率等政策利率，引导银行降低存款利率，推动贷款市场报价利率（LPR）有序下行，进一步降低实体经济融资成本。

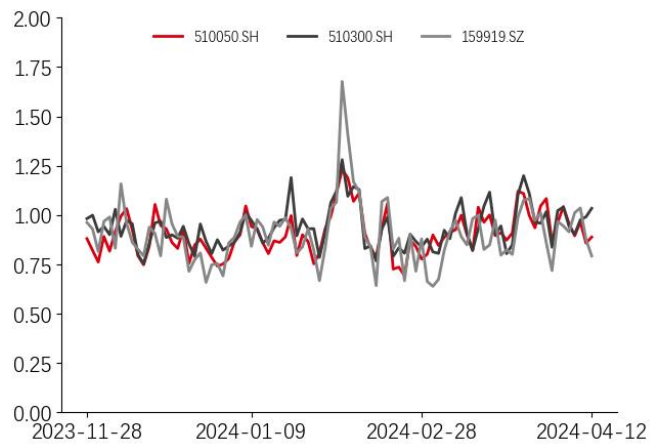
期权数据

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

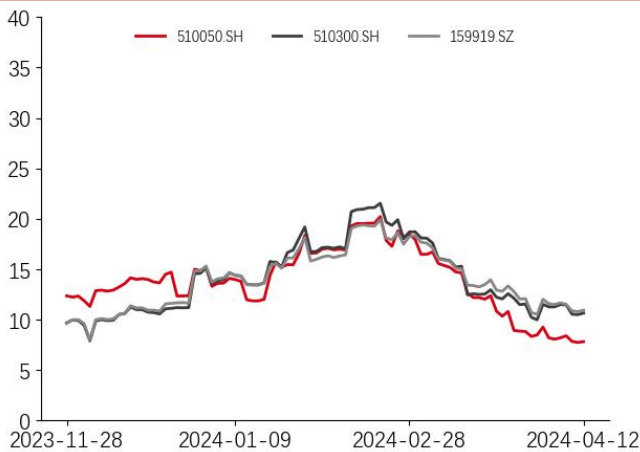


数据来源: wind 华泰期货研究院

成交量方面, 50ETF 期权成交量为 119 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 109 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 14 万张。

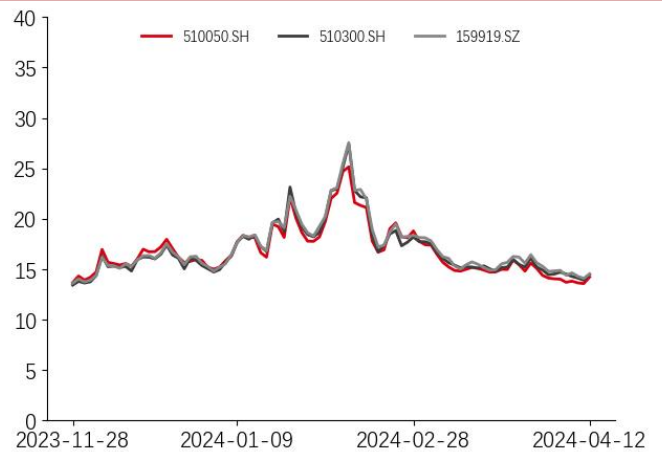
PCR 方面, 50ETF 期权报 0.89, 近 90 日分位数为 46.67%, 处于近期中等位置; 沪市 300ETF 期权报 1.03, 近 90 日分位数为 84.44%, 处于近期较高位置; 深市 300ETF 期权报 0.79, 近 90 日分位数为 17.78%, 处于近期较低位置。

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 (%)

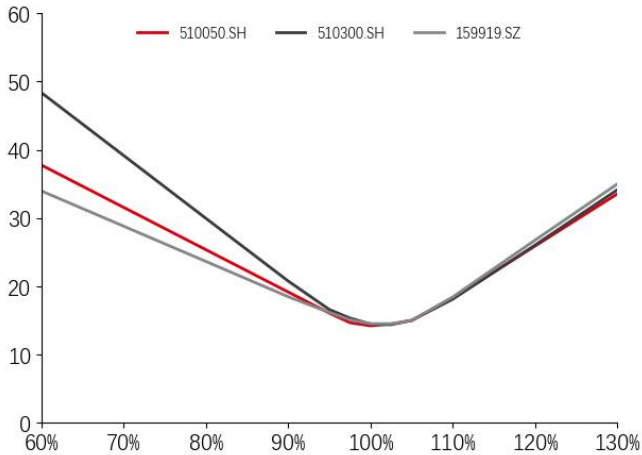


数据来源: wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面, 50ETF 期权为 7.81%, 近 90 日分位数为 2.22%, 处于近期较低位置; 沪市 300ETF 期权为 10.64%, 近 90 日分位数为 18.89%, 处于近期较低位置; 深市 300ETF 期权为 10.93%, 近 90 日分位数为 18.89%, 处于近期较低位置。

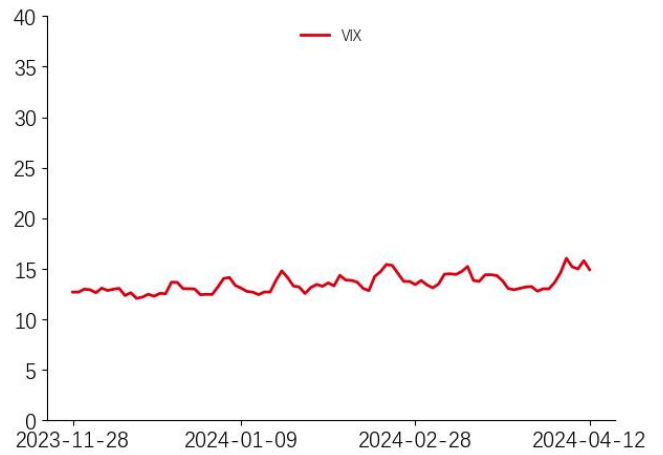
平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 14.22%, 沪市 300ETF 期权为 14.48%, 深市 300ETF 期权为 14.53%。

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 102%价位, 深市 300ETF 期权最低点处于 102%价位。

VIX 方面, 最新价报 14.91 点, 近 90 日分位数为 92.22%, 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