



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

周五(4月19日), A股全天成交8654.3亿元, 环比略减; 北向资金净卖出近65亿元。本周三大指数涨跌不一, 沪指累涨1.52%, 深成指涨0.56%, 创业板指跌0.39%。

期权分析

1.成交量方面, 50ETF期权成交量为155万张, 沪市300ETF期权成交量为152万张, 深市300ETF期权成交量为22万张。

2.PCR方面, 50ETF期权报1.04, 近90日分位数为86.67%, 处于近期较高位置; 沪市300ETF期权报1.09, 近90日分位数为87.78%, 处于近期较高位置; 深市300ETF期权报0.94, 近90日分位数为62.22%, 处于近期中等位置。

3.标的物历史波动率方面, 50ETF期权为11.48%, 近90日分位数为22.22%, 处于近期较低位置; 沪市300ETF期权为14.07%, 近90日分位数为55.56%, 处于近期中等位置; 深市300ETF期权为14.39%, 近90日分位数为56.67%, 处于近期中等位置。

4.平值期权隐含波动率方面, 50ETF期权为15.75%, 沪市300ETF期权为16.25%, 深市300ETF期权为16.44%。

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18.00点, 近90日分位数为95.56%, 处于近期较高位置。

行情观点

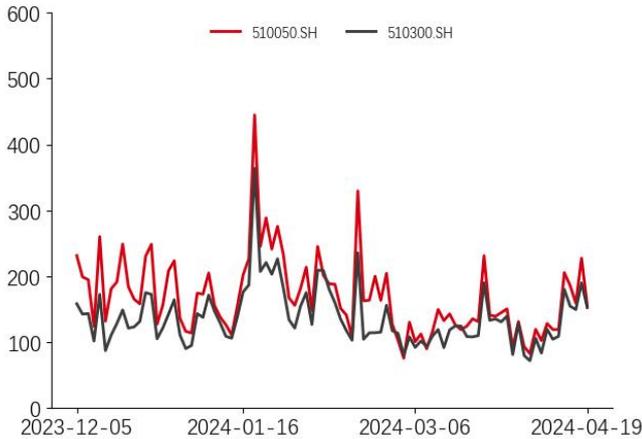
周五（4月19日），A股全天成交8654.3亿元，环比略减；北向资金净卖出近65亿元。本周三大指数涨跌不一，沪指累涨1.52%，深成指涨0.56%，创业板指跌0.39%。

重要资讯

1. 券商中国报道，以色列袭击伊朗的消息，令全球资产“风声鹤唳”，日本、韩国、菲律宾、越南等股市急速下挫。美股期货也大幅跳水。比特币也再度暴跌，日内跌幅超过 5%。1 个小时内，虚拟货币市场爆仓人数超过 1 万。
2. 每日经济新闻报道，中央汇金公司或再次出手买入华夏上证 50ETF、华夏沪深 300ETF，还大笔买入嘉实沪深 300ETF。以这 3 只基金在一季度的最低价估算，中央汇金整体买入金额至少近 1400 亿元。此外，中央汇金的持仓看起来从一家机构变成了两家机构，分析称，这两家机构很可能是中央汇金及汇金资管，不过由于交易所只在半年报、年报时提供详细的持有人名单，具体的前十大持有人名单还需要等到半年报时才能浮出水面。
3. 香港万得通讯社报道，上海市印发《上海市促进汽车消费补贴实施细则》，自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日（以下日期均含当日），个人用户购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运，且在规定期限内报废或者转让（不含变更登记）本人名下在本市注册登记的非营业性小客车的，本市给予个人用户一次性 10000 元购车补贴。

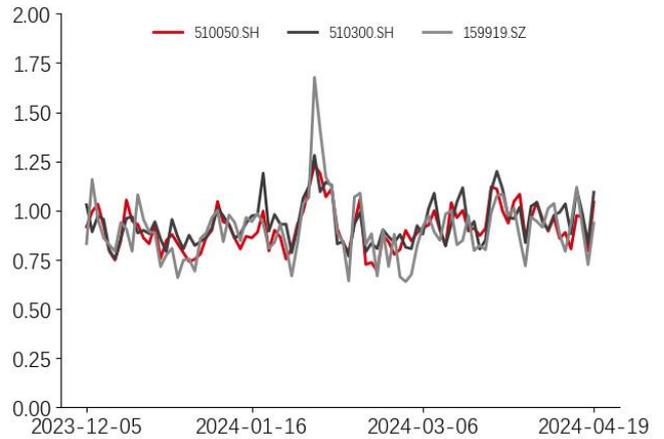
期权数据

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

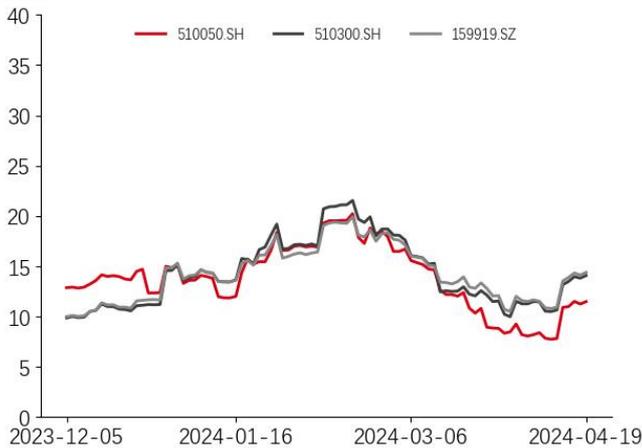


数据来源：wind 华泰期货研究院

成交量方面，50ETF 期权成交量为 155 万张，沪市 300ETF 期权成交量为 152 万张，深市 300ETF 期权成交量为 22 万张。

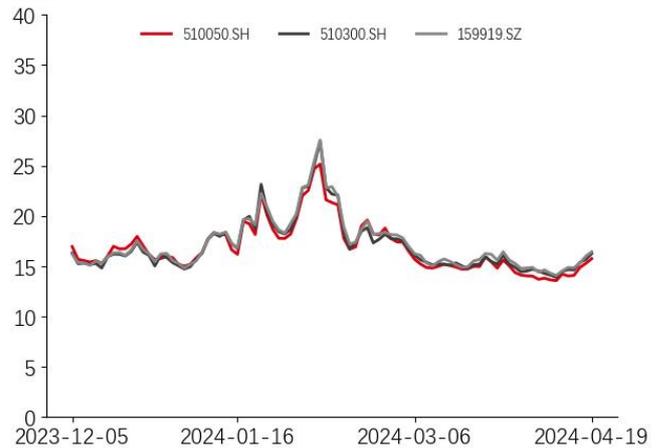
PCR 方面，50ETF 期权报 1.04，近 90 日分位数为 86.67%，处于近期较高位置；沪市 300ETF 期权报 1.09，近 90 日分位数为 87.78%，处于近期较高位置；深市 300ETF 期权报 0.94，近 90 日分位数为 62.22%，处于近期中等位置。

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（%）

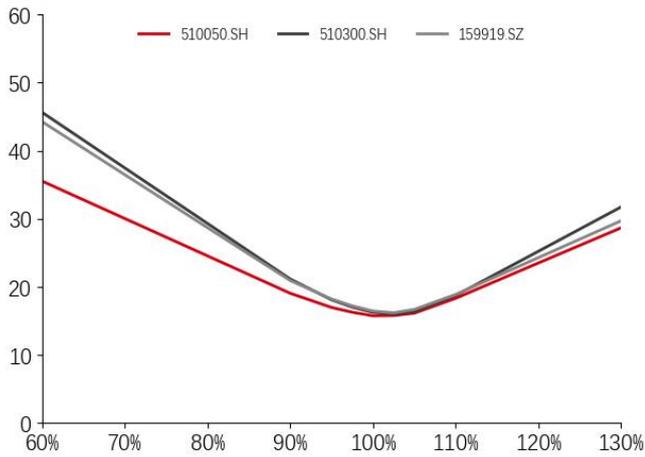


数据来源：wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面，50ETF 期权为 11.48%，近 90 日分位数为 22.22%，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权为 14.07%，近 90 日分位数为 55.56%，处于近期中等位置；深市 300ETF 期权为 14.39%，近 90 日分位数为 56.67%，处于近期中等位置。

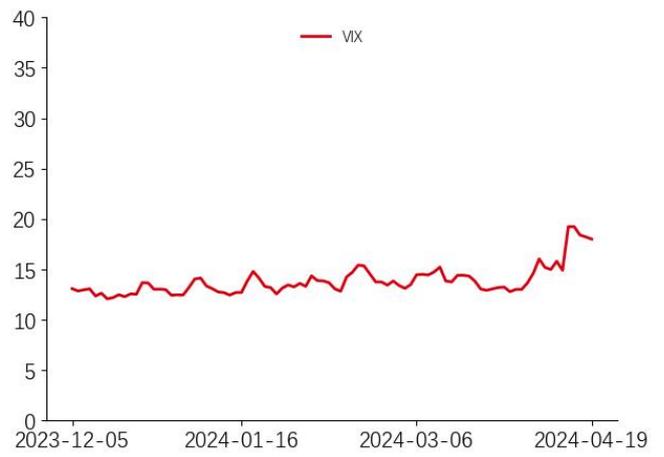
平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 15.75%，沪市 300ETF 期权为 16.25%，深市 300ETF 期权为 16.44%。

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 18.00 点, 近 90 日分位数为 95.56%, 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