



## 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

周三 (4月24日), A股全天成交7993.2亿元,量能保持阶段低位;北向资金净买入46亿元。板块方面,低空经济概念高温不退,板块内部轮动井然有序。

## 期权分析

1.成交量方面,50ETF期权成交量为126万张,沪市300ETF期权成交量为114万张,深市300ETF期权成交量为16万张。

2.PCR方面,50ETF期权报0.84,近90日分位数为27.78%,处于近期较低位置;沪市300ETF期权报0.95,近90日分位数为58.89%,处于近期中等位置;深市300ETF期权报0.87,近90日分位数为43.33%,处于近期中等位置。

3.标的物历史波动率方面,50ETF期权为11.26%,近90日分位数为23.33%,处于近期较低位置;沪市300ETF期权为13.94%,近90日分位数为50.00%,处于近期中等位置;深市300ETF期权为14.20%,近90日分位数为51.11%,处于近期中等位置。

4.平值期权隐含波动率方面,50ETF期权为14.56%,沪市300ETF期权为15.44%,深市300ETF期权为15.85%。

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15.69点,近90日分位数为90.00%,处于近期较高位置。

## 行情观点

周三（4月24日），A股全天成交7993.2亿元，量能保持阶段低位；北向资金净买入46亿元。板块方面，低空经济概念高温不退，板块内部轮动井然有序。

## 重要资讯

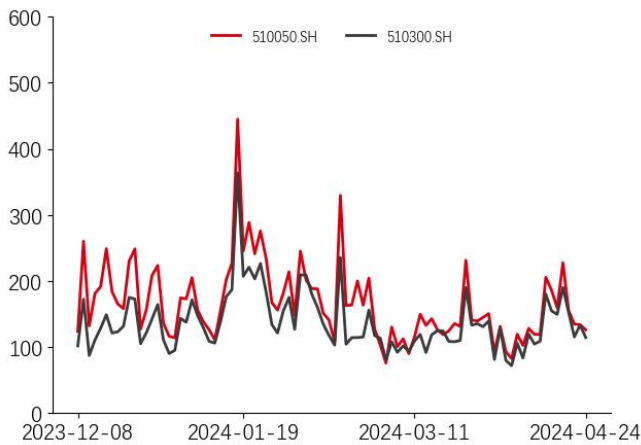
1.新华社报道，国家主席习近平在重庆考察时强调，进一步全面深化改革开放，不断谱写中国式现代化重庆篇章。重庆制造业基础较好，科教人才资源丰富，要着力构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程，加快传统产业转型升级，积极培育具有国际先进水平和竞争力的战略性新兴产业。加强重大科技攻关，强化科技创新和产业创新深度融合，积极培育新业态新模式新动能，因地制宜发展新质生产力。积极融入全国统一大市场建设，主动融入和服务国家重大战略，在推动共建“一带一路”、长江经济带、西部陆海新通道联动发展中发挥更大作用。主动对接高标准国际经贸规则，营造市场化法治化国际化一流营商环境。

2.中证金牛座报道，中基协拟加强私募资管行业信息报送自律管理工作，要求从事私募资产管理业务的证券期货经营机构在资产管理计划备案完成后持续履行信息报送义务。报送内容包括但不限于资管计划的融资杠杆水平、延期兑付情况等运行信息。未按要求履行报送义务的，中基协可以对相关机构及责任人采取相应的自律管理或者纪律处分措施，并计入证券期货市场诚信档案数据库。

3.券商中国报道，港股的连续上攻，让市场兴奋不已。行情转好的背后，有三大利好支撑：一是，香港金融管理局正密集投放流动性。二是，今年是内地与香港股市互联互通开展 10 周年。三是，香港经济传来的利好信号。与此同时，外资机构对中国资产的展望也在发生重大转变，瑞银集团此前将 A 股、港股的评级均上调至“增配”。

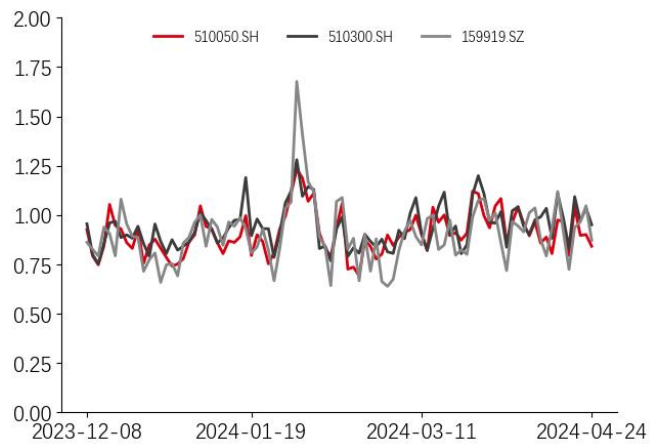
## 期权数据

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

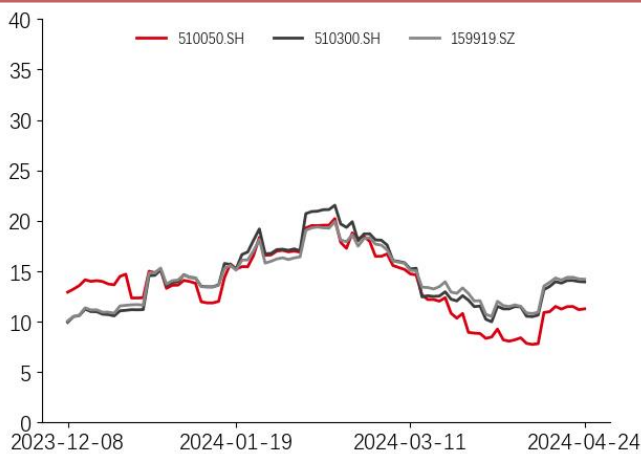


数据来源: wind 华泰期货研究院

成交量方面, 50ETF 期权成交量为 126 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 114 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 16 万张。

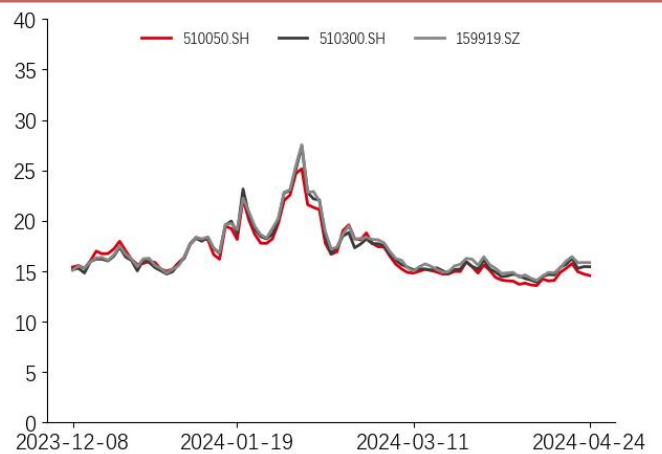
PCR 方面, 50ETF 期权报 0.84, 近 90 日分位数为 27.78%, 处于近期较低位置; 沪市 300ETF 期权报 0.95, 近 90 日分位数为 58.89%, 处于近期中等位置; 深市 300ETF 期权报 0.87, 近 90 日分位数为 43.33%, 处于近期中等位置。

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 (%)

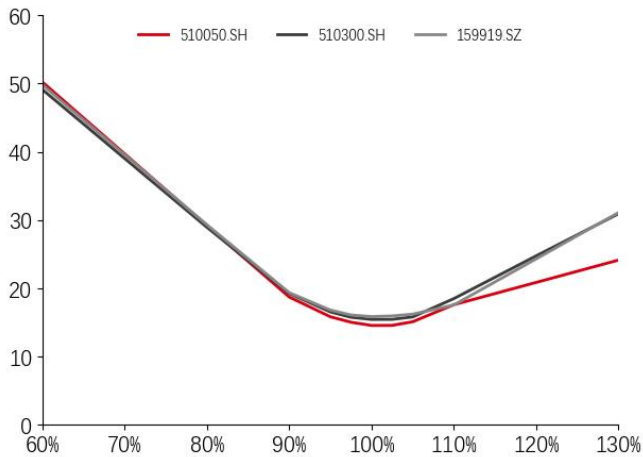


数据来源: wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面, 50ETF 期权为 11.26%, 近 90 日分位数为 23.33%, 处于近期较低位置; 沪市 300ETF 期权为 13.94%, 近 90 日分位数为 50.00%, 处于近期中等位置; 深市 300ETF 期权为 14.20%, 近 90 日分位数为 51.11%, 处于近期中等位置。

平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 14.56%, 沪市 300ETF 期权为 15.44%, 深市 300ETF 期权为 15.85%。

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 15.69 点, 近 90 日分位数为 90.00%, 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