



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（10月9日），节后首个交易日，三大指数集体低开，盘中均跌超1%，随后快速反弹，创业板指、深成指均短暂翻红。市场超3400股下跌，大消费成为下跌主力军。上证指数收跌0.44%报3096.92点，创业板指跌0.26%，万得全A跌0.28%。市场成交额7708.3亿元。因天气原因港股14时开市，北向资金一小时净流出逾70亿元。华为汽车概念井喷，赛力斯、江淮汽车等多股涨停。华为全液冷超充站受关注，概念股爆发，永贵电器、宝馨科技等逾10股涨停。华为概念股同步活跃，恒为科技、歌尔股份等多股涨停。减肥药概念逆势逞强，常山药业、昊帆生物20cm涨停。算力概念午后异动走强，莲花健康涨停。房地产股走弱，近10股跌幅超5%。旅游酒店股全线下挫，天目湖、九华旅游触及跌停。影视概念集体重挫，华谊兄弟、光线传媒等多股跌停。

期权分析

- 成交量方面，50ETF期权成交量为180万张，沪市300ETF期权成交量为128万张，深市300ETF期权成交量为27万张。
- PCR方面，50ETF期权报0.72，近90日分位数为6.67%，处于近期较低位置；沪市300ETF期权报0.80，近90日分位数为13.33%，处于近期较低位置；深市300ETF期权报0.74，近90日分位数为21.11%，处于近期较低位置。
- 标的物历史波动率方面，50ETF期权为14.13%，近90日分位数为46.67%，处于近期中等位置；沪市300ETF期权为12.59%，近90日分位数为18.89%，处于近期较低位置；深市300ETF期权为12.17%，近90日分位数为12.22%，处于近期较低位置。
- 平值期权隐含波动率方面，50ETF期权为14.45%，沪市300ETF期权为14.11%，深市300ETF期权为14.26%。
- 隐含波动率微笑方面，50ETF微笑曲线最低点处于97%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17.45点，近90日分位数为88.89%，处于近期较高位置。

行情观点

周一（10月9日），节后首个交易日，三大指数集体低开，盘中均跌超1%，随后快速反弹，创业板指、深成指均短暂翻红。市场超3400股下跌，大消费成为下跌主力军。上证指数收跌0.44%报3096.92点，创业板指跌0.26%，万得全A跌0.28%。市场成交额7708.3亿元。因天气原因港股14时开市，北向资金一小时净流出逾70亿元。华为汽车概念井喷，赛力斯、江淮汽车等多股涨停。华为全液冷超充站受关注，概念股爆发，永贵电器、宝馨科技等逾10股涨停。华为概念股同步活跃，恒为科技、歌尔股份等多股涨停。减肥药概念逆势逞强，常山药业、昊帆生物20cm涨停。算力概念午后异动走强，莲花健康涨停。房地产股走弱，近10股跌幅超5%。旅游酒店股全线下挫，天目湖、九华旅游触及跌停。影视概念集体重挫，华谊兄弟、光线传媒等多股跌停。

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

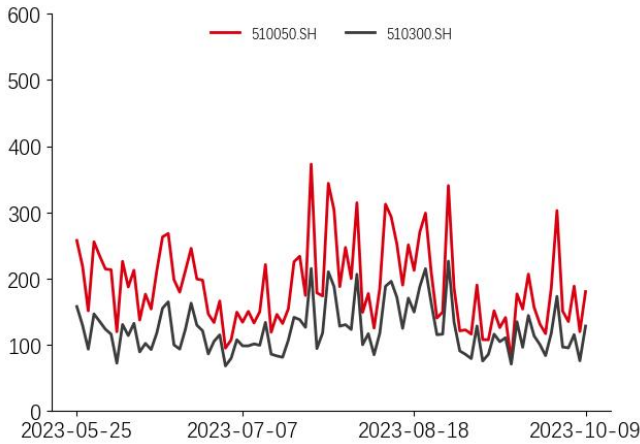
1.经济观察网报道，在“金九银十”这一传统销售旺季，叠加8-9月各类调控政策的放松，部分开发商把这个超长黄金周视作年内冲刺业绩“最后的希望”，没想到开局平淡。第三方机构克而瑞和中指研究院公布“双节”楼市报告，虽然在监控城市数量、同比环比口径等维度上多有差异，个别城市数据也存在“打架”的情况，但整体的成交同比、环比数据均为下跌。

2.第一财经报道，全国31个省级行政区和5个计划单列市的碳达峰“施工图”全部出齐。36份实施方案各有侧重，同时凸现八大重点，可概括为八个关键词，即：非化石能源，工业减碳，智能电网，新能源汽车，科技减碳，循环经济，绿色金融，绿色价格。透过这八个关键词，可以窥见未来绿色产业投资的一些可能方向。

3.香港万得通讯社报道，工信部等六部门近日联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》，提出到2025年，算力方面，算力规模超过300 EFLOPS，智能算力占比达到35%，东西部算力平衡协调发展。运载力方面，国家枢纽节点数据中心集群间基本实现不高于理论时延1.5倍的直连网络传输，重点应用场所光传送网(OTN)覆盖率达到80%，骨干网、城域网全面支持IPv6，SRv6等创新技术使用占比达到40%。存储力方面，存储总量超过1800EB，先进存储容量占比达到30%以上，重点行业核心数据、重要数据灾备覆盖率达到100%。

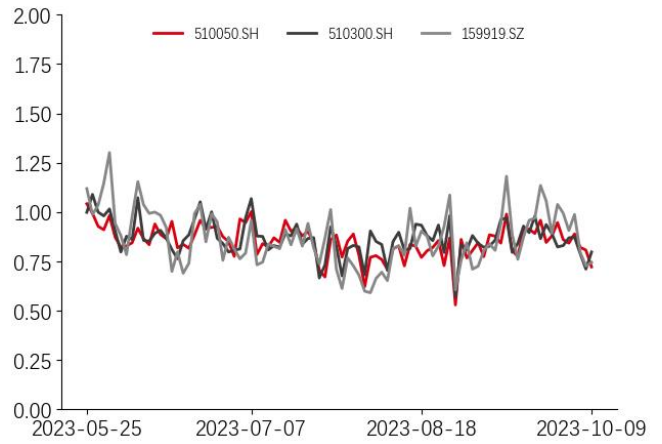
期权数据

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

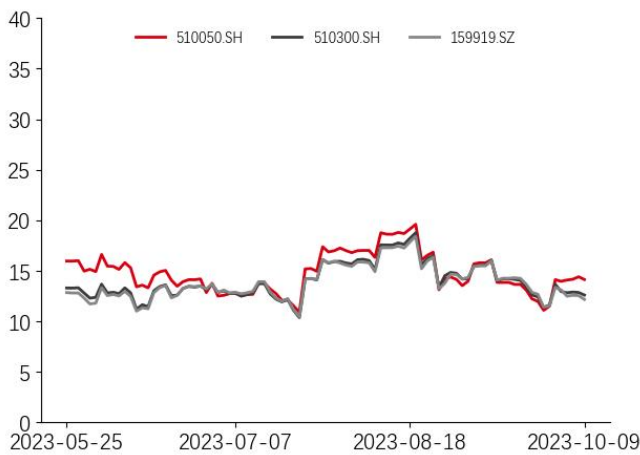


数据来源: wind 华泰期货研究院

成交量方面, 50ETF 期权成交量为 180 万张, 沪市 300ETF 期权成交量为 128 万张, 深市 300ETF 期权成交量为 27 万张。

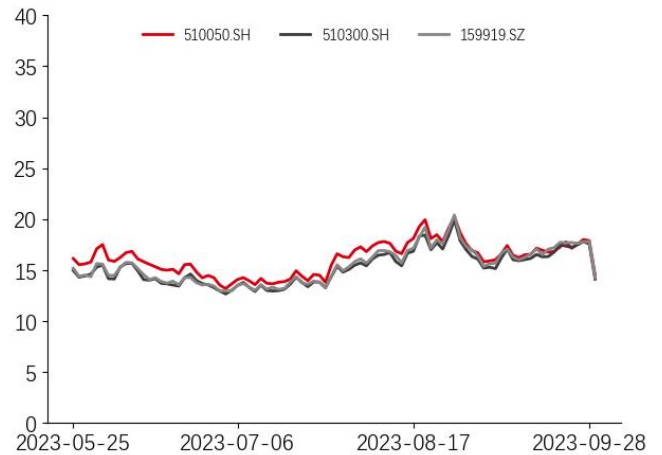
PCR 方面, 50ETF 期权报 0.72, 近 90 日分位数为 6.67%, 处于近期较低位置; 沪市 300ETF 期权报 0.80, 近 90 日分位数为 13.33%, 处于近期较低位置; 深市 300ETF 期权报 0.74, 近 90 日分位数为 21.11%, 处于近期较低位置。

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 (%)

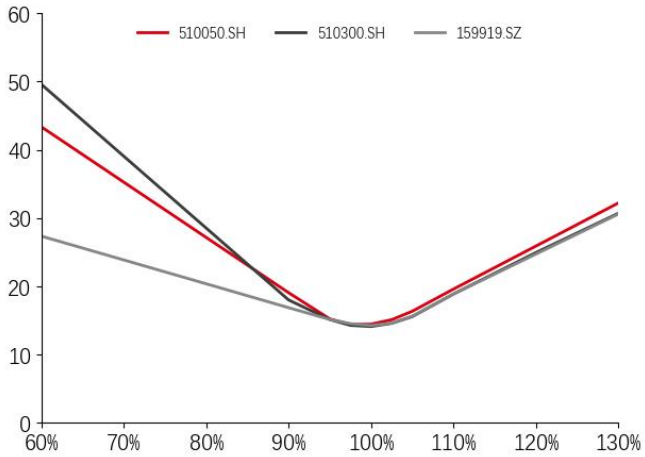


数据来源: wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面, 50ETF 期权为 14.13%, 近 90 日分位数为 46.67%, 处于近期中等位置; 沪市 300ETF 期权为 12.59%, 近 90 日分位数为 18.89%, 处于近期较低位置; 深市 300ETF 期权为 12.17%, 近 90 日分位数为 12.22%, 处于近期较低位置。

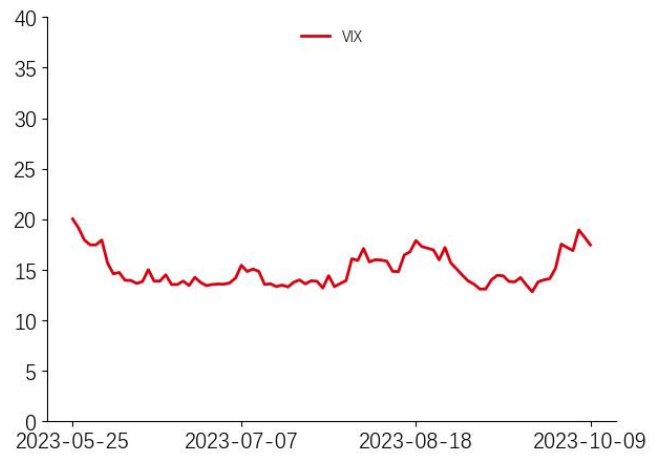
平值期权隐含波动率方面, 50ETF 期权为 14.45%, 沪市 300ETF 期权为 14.11%, 深市 300ETF 期权为 14.26%。

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 97%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 17.45 点, 近 90 日分位数为 88.89%, 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