



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

陈辰

☎ 0755-23887993

✉ chenchen@htfc.com

从业资格号: F3024056

投资咨询号: Z0014257

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

市场分析

周五(9月23日),沪深两市早盘经历冲高回落后,下午盘一度在外资点火下全线反攻,三大指数一度全红,随后增量资金未能及时跟进导致再度回落,量能在反扑时出现一定放大,显示在连续阴跌后卖盘衰竭严重,少量资金便能够带动大盘数分钟内拉红。市场全天成交6685亿元,已为本周最高值,减量态势依旧未发生质变,个股全天仍涨少跌多,超4200股下挫。上证指数收跌0.66%报3088.37点,深证成指跌0.97%,创业板指跌0.67%,收盘勉力收于2300点上方;万得全A、万得双创分别跌1.11%、1.78%。北向资金小幅净卖出5.06亿元,连续4日净卖出。本周尽管个股表现不佳,但指数并未出现明显下杀,沪指周跌1.22%,深成指和创业板指均跌逾2%。

期权分析

- 1.成交量方面,50ETF期权成交量为241万张,沪市300ETF期权成交量为237万张,深市300ETF期权成交量为43万张。
- 2.PCR方面,50ETF期权报0.87,处于近期中等位置;沪市300ETF期权报1.06,处于近期较高位置;深市300ETF期权报1.14,处于近期较高位置。
- 3.标的物历史波动率方面,50ETF期权为13.61%,处于近期较低位置;沪市300ETF期权为11.82%,处于近期较低位置;深市300ETF期权为11.95%,处于近期较低位置。
- 4.平值期权隐含波动率方面,50ETF期权为19.87%,沪市300ETF期权为20.03%,深市300ETF期权为19.99%。
- 5.隐含波动率微笑方面,50ETF微笑曲线最低点处于105%价位,沪市300ETF期权最低点处于105%价位,深市300ETF期权最低点处于105%价位。
- 6.VIX方面,最新价报27.35点,处于近期较高位置。

行情观点

周五(9月23日),沪深两市早盘经历冲高回落后,下午盘一度在外资点火下全线反攻,三大指数一度全红,随后增量资金未能及时跟进导致再度回落,量能在反扑时出现一定放大,显示在连续阴跌后卖盘衰竭严重,少量资金便能够带动大盘数分钟内拉红。市场全天成交6685亿元,已为本周最高值,减量态势依旧未发生质变,个股全天仍涨少跌多,超4200股下挫。上证指数收跌0.66%报3088.37点,深证成指跌0.97%,创业板指跌0.67%,收盘勉力收于2300点上方;万得全A、万得双创分别跌1.11%、1.78%。北向资金小幅净卖出5.06亿元,连续4日净卖出。本周尽管个股表现不佳,但指数并未出现明显下杀,沪指周跌1.22%,深成指和创业板指均跌逾2%。

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
2022-09-24	01:00:00	美国	9月23日当周天然气 钻井数	162	*	*
2022-09-24	01:00:00	美国	9月23日当周总钻井 数	763	*	*
2022-09-24	01:00:00	美国	9月23日当周石油钻 井数	599	*	*

资料来源: 华泰期货研究院

重要资讯

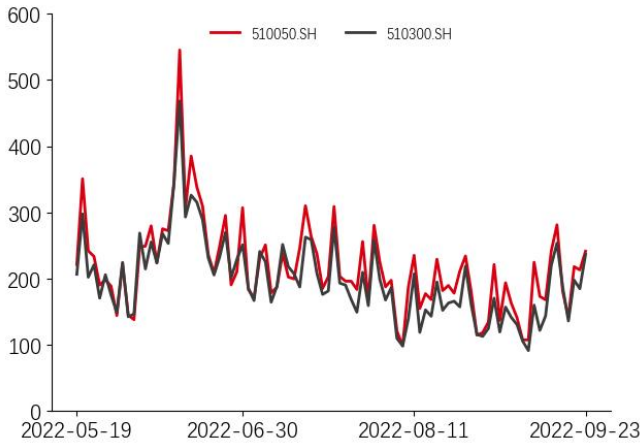
1.国家卫健委通报，9月22日0-24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例175例。其中，本土病例121例（四川43例，贵州43例，黑龙江15例，西藏9例，湖南4例，北京、广东、云南各2例，天津1例），含21例由无症状感染者转为确诊病例（四川13例，黑龙江6例，贵州、云南各1例）。新增本土无症状感染者627例（黑龙江221例，西藏131例，贵州103例，宁夏59例，四川30例，湖北16例，山东12例，天津10例，广西、新疆各8例，河北7例，广东、云南各4例，内蒙古、河南、湖南、陕西各2例，上海、江苏、安徽、重庆、甘肃、青海各1例）。

2.香港信报报道，美国连续3次加息0.75厘后，香港银行终于上调最优惠利率（P），汇丰率先公布把P调高0.125厘（八分一厘），至5.125厘，为4年来首次上调，渣打、恒生、中银香港和东亚先后跟随，幅度同为0.125厘。分析称，美国势继续加息，港元拆息（HIBOR）难免持续向上，年底前港银很大机会再加P，年内料共达0.5厘。

3.第一财经报道，自1998年6月以来，时隔24年，日本政府首次以卖出美元、买入日元的方式干预汇率。日元对美元汇率也因此录得2020年3月来的最大单日涨幅。但是，分析师普遍预期，日本此次干预日元的效果将有限且短暂。

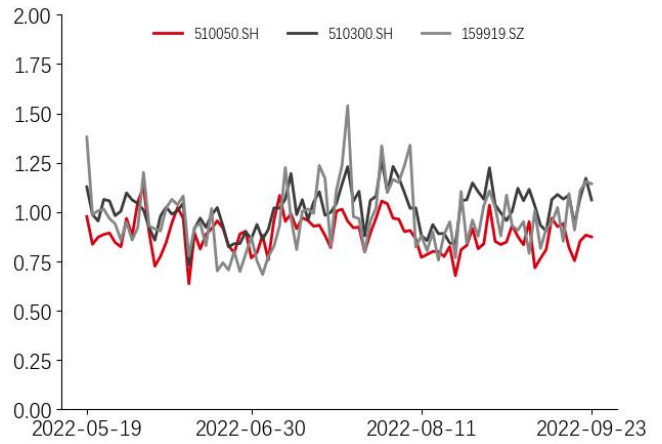
期权数据

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 241 万张，沪市 300ETF 期权成交量为 237 万张，深市 300ETF 期权成交量为 43 万张。

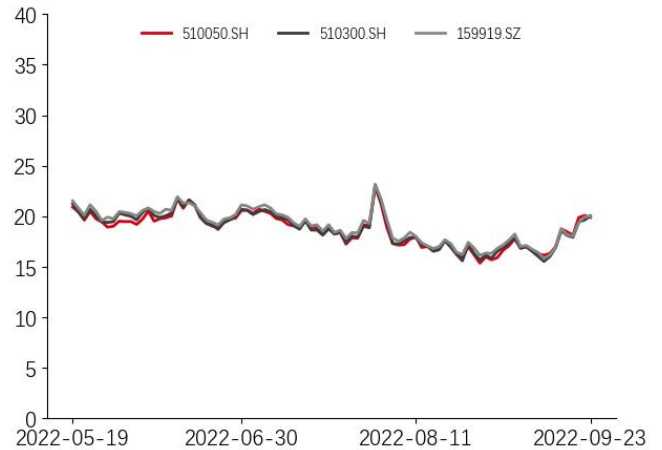
PCR 方面，50ETF 期权报 0.87，处于近期中等位置；沪市 300ETF 期权报 1.06，处于近期较高位置；深市 300ETF 期权报 1.14，处于近期较高位置。

图 3：股票期权标的历史波动率（%）



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（%）

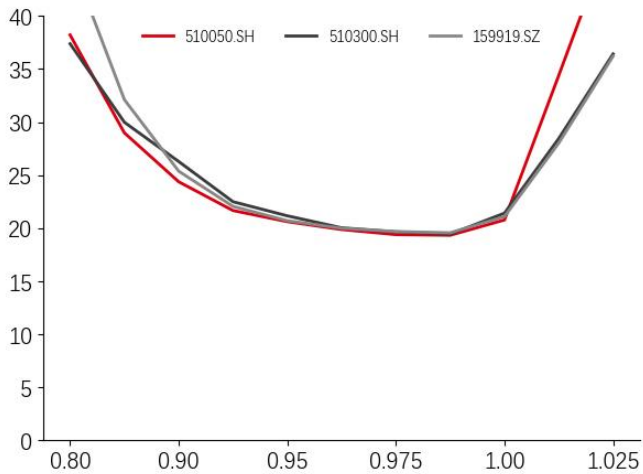


数据来源：wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面，50ETF 期权为 13.61%，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权为 11.82%，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权为 11.95%，处于近期较低位置。

平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 19.87%，沪市 300ETF 期权为 20.03%，深市 300ETF 期权为 19.99%。

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 105%价位，沪市 300ETF 期权最低点处于 105%价位，深市 300ETF 期权最低点处于 105%价位。

VIX 方面，最新价报 27.35 点，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力。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