



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(11月20日),大盘午前上攻后下午盘再度陷入横盘震荡,北证50全天强势领涨,并有望率先摆脱底部区域。盘面上,北向资金一次性操作加仓后下午盘并未更进一步,指数层面难有大动作,卫星导航、永磁等板块获补涨资金青睐,题材股继续打地鼠式随机轮动,反馈在市场层面则连续2日迎来普涨。全天超3900股上涨,情绪端在三柏硕地天板后明显修复。截至收盘,上证指数涨0.46%报3068.32点,深证成指涨0.43%,创业板指涨0.32%,北证50劲升3.09%,万得全A、万得双创分别涨0.57%、0.74%。A股全天成交9311.2亿元,环比增量超千亿;北向资金净买入近14亿元,早盘一度减仓近40亿。

期权分析

1.成交量方面,50ETF期权成交量为180万张,沪市300ETF期权成交量为133万张,深市300ETF期权成交量为21万张。

2.PCR方面,50ETF期权报0.85,近90日分位数为56.67%,处于近期中等位置;沪市300ETF期权报0.82,近90日分位数为33.33%,处于近期中等位置;深市300ETF期权报0.86,近90日分位数为60.00%,处于近期中等位置。

3.标的物历史波动率方面,50ETF期权为8.79%,近90日分位数为1.11%,处于近期较低位置;沪市300ETF期权为9.85%,近90日分位数为1.11%,处于近期较低位置;深市300ETF期权为10.04%,近90日分位数为1.11%,处于近期较低位置。

4.平值期权隐含波动率方面,50ETF期权为13.28%,沪市300ETF期权为12.76%,深市300ETF期权为13.20%。

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100%价位。

6.VIX方面,最新价报13.80点,近90日分位数为19.44%,处于近期较低位置。

行情观点

周一（11月20日），大盘午前上攻后下午盘再度陷入横盘震荡，北证50全天强势领涨，并有望率先摆脱底部区域。盘面上，北向资金一次性操作加仓后下午盘并未更进一步，指数层面难有大动作，卫星导航、永磁等板块获补涨资金青睐，题材股继续打地鼠式随机轮动，反馈在市场层面则连续2日迎来普涨。全天超3900股上涨，情绪端在三柏硕地天板后明显修复。截至收盘，上证指数涨0.46%报3068.32点，深证成指涨0.43%，创业板指涨0.32%，北证50劲升3.09%，万得全A、万得双创分别涨0.57%、0.74%。A股全天成交9311.2亿元，环比增量超千亿；北向资金净买入近14亿元，早盘一度减仓近40亿。

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

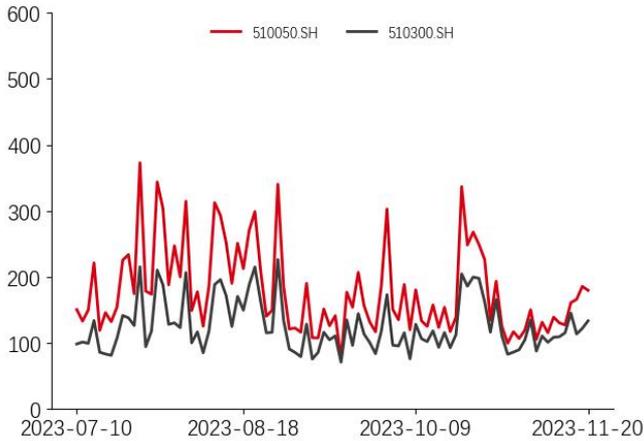
1.每日经济新闻报道，在美元指数和美债收益率持续杀跌的背景之下，人民币开启持续反弹行情，11月以来，人民币兑美元反弹幅度已经近1400点，今天再度狂拉460多点。分析师表示，近日国内公布宏观经济和金融数据好于预期，叠加央行等三部门发声，人民币汇率继续往升值方向前进。

2.新浪报道，工信部部长金壮龙表示，将狠抓产业创新，开展产业链协同攻关，推进工业互联网与工业软件、公共系统等重点产品体系化突破，构建5G+工业互联网标准体系，发挥5G领先优势，加快工业集5G产品研发推广，积极培育新型独角兽企业和领军企业。

3.第一财经报道，上交所紧盯异常交易，近三年发出各类工作函2800余封；严打违规减持，发出公开谴责19份，通报批评46份；对“蹭热点”“炒概念”等违规行为保持高压态势，并紧盯上市公司募集资金的使用是否规范，相关信息披露是否充分。

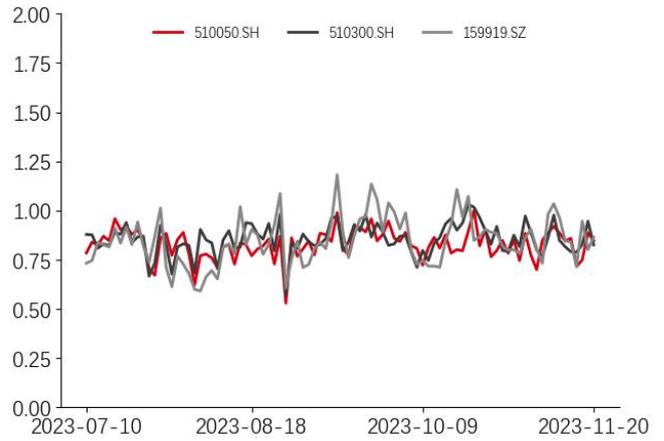
期权数据

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 133 万张，深市 300ETF 期权成交量为 21 万张。

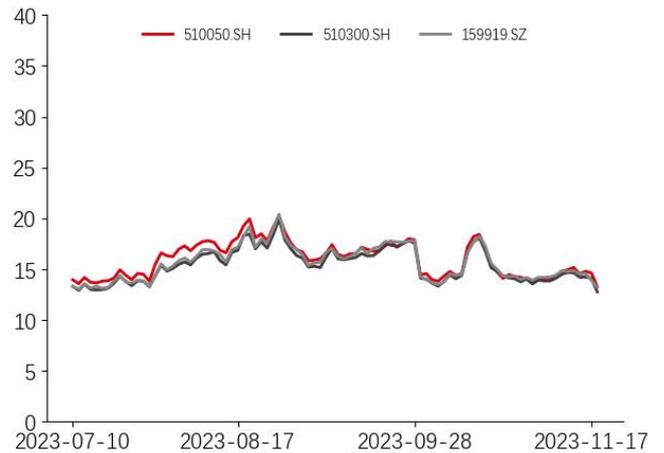
PCR 方面，50ETF 期权报 0.85，近 90 日分位数为 56.67%，处于近期中等位置；沪市 300ETF 期权报 0.82，近 90 日分位数为 33.33%，处于近期中等位置；深市 300ETF 期权报 0.86，近 90 日分位数为 60.00%，处于近期中等位置。

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（%）

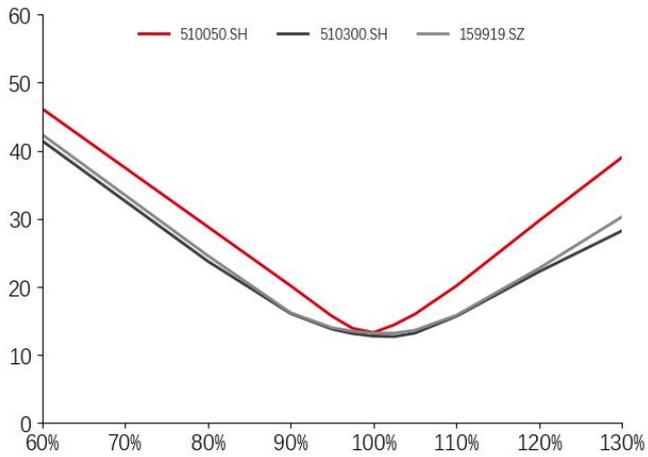


数据来源：wind 华泰期货研究院

标的物历史波动率方面，50ETF 期权为 8.79%，近 90 日分位数为 1.11%，处于近期较低位置；沪市 300ETF 期权为 9.85%，近 90 日分位数为 1.11%，处于近期较低位置；深市 300ETF 期权为 10.04%，近 90 日分位数为 1.11%，处于近期较低位置。

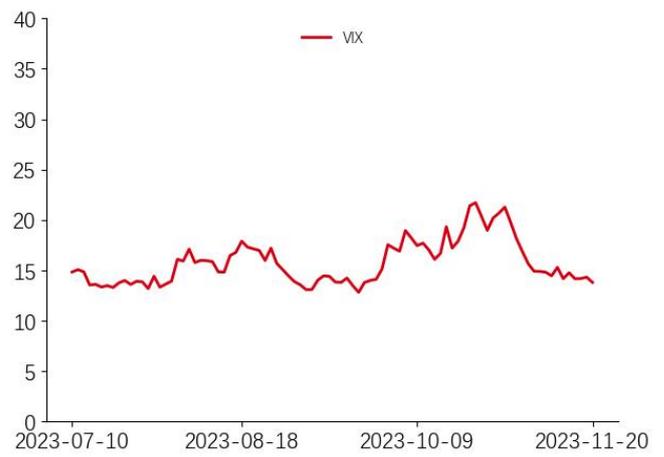
平值期权隐含波动率方面，50ETF 期权为 13.28%，沪市 300ETF 期权为 12.76%，深市 300ETF 期权为 13.20%。

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 100%价位。

VIX 方面, 最新价报 13.80 点, 近 90 日分位数为 19.44%, 处于近期较低位置。

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