

股指期货部分

市场消息面	(1) 【西部大开发提速 2035年基本实现现代化】5月17日，新华社受权发布《中共中央 国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》。《意见》要求，确保到2020年西部地区生态环境、营商环境、开放环境、创新环境明显改善，与全国一道全面建成小康社会；到2035年，西部地区基本实现社会主义现代化，基本公共服务、基础设施通达程度、人民生活水平与东部地区大体相当，努力实现不同类型地区互补发展、东西双向开放协同并进、民族边疆地区繁荣安全稳固、人与自然和谐共生。 (2) 【商务部新闻发言人就美出台出口管制新规应询发表谈话】中方注意到美方发布的针对华为公司的出口管制新规。中方对此坚决反对；中方敦促美方立即停止错误做法，为企业开展正常的贸易与合作创造条件。中方将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。						
	日期	上涨家数	平盘家数	下跌家数	涨停家数	跌停家数	赚钱效应
市场涨跌统计	20200514	893	118	2828	66	21	24.00%
	20200515	1796	261	1782	69	20	50.20%
	Δ(家)	903	143	-1046	3	-1	下降
中信风格指数	日期	周期风格(%)	消费风格(%)	稳定风格(%)	成长风格(%)	金融风格(%)	
	20200514	-1.13	-0.89	-0.98	-0.79	-1.24	
	20200515	-0.19	-0.71	0.12	0.41	0.01	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200514	2373.37	3727.74	1223.94	1745.83	6101.11	
	20200515	2468.78	3800.63	1298.39	1686.08	6269.41	
	Δ(亿元)	95.41	72.89	74.45	-59.75	168.31	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计	
	20200514	-16.50		3.25		-13.25	
	20200515	-1.12		13.06		11.94	
	Δ(亿元)	15.39		9.81		25.19	
外盘市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200514	1.62	0.91	-2.75	-1.65	-1.95	
	20200515	0.25	0.79	1.01	0.11	1.24	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200514	20200515	涨跌(点)	幅度(%)	
	沪深300	IF2006	3882.40	3861.00	-18.80	-0.48	
		沪深300	3925.22	3912.82	-12.40	-0.32	
		IF2006-沪深300	-42.82	-51.82	-6.40		
	上证50	IH2006	2796.00	2779.40	-16.40	-0.59	
		上证50	2834.53	2819.69	-14.84	-0.52	
		IH2006-上证50	-38.53	-40.29	-1.56		
	中证500	IC2006	5408.60	5404.60	3.60	0.07	
		中证500	5487.11	5507.93	20.83	0.38	
		IC2006-中证500	-78.51	-103.33	-17.23		
基本观点	国内经济延续修复。4月宏观经济数据显示国内经济延续修复的态势，尤其是复工复产效果显著，供给端明显好于市场预期。然而需求端仍然偏弱，投资不及预期，消费回补力度较弱。基本面的修复力度和速度将对股市的走势产生重大的影响。 海外复工开启，继续关注疫情数据以及外需的改善。当前多个国家已经开始复工，海外国家复工所带来的外需的恢复有利于促进国内经济的修复。然而像美国这样在新增确诊病例高居不下的情况下开始复工的国家，存在疫情再次爆发的风险。若疫情再次爆发，将对经济造成进一步的重创，仍需保持警惕。 全球风险加剧，增加市场波动。当前全球疫情依然严峻，影响全球经济，疫情之下市场波动本就比较大。而中美博弈的升级，进一步冲击全球产业链。叠加美国国内大选所带来的政治博弈升级，不仅加剧了美国国内的混乱，也增添了全球的不确定性，进一步加剧市场的波动。 当前市场交易的主线非常明晰，即“强预期”与“弱现实”之间的博弈。所谓“强预期”即当下流动性充裕的环境未来会延续且还会更加充裕；政策发力对冲的力度只有更强没有最强。所谓“弱现实”就是整个二季度经济恢复的力度和进度可能并没有市场预期的那么乐观。 中长期来看，国内政策底和业绩底的探明标志着市场底也已探明，站在当前去看市场进一步下跌的空间有限，中长线资金可以逢低布局底仓。但是全球不确定性较大，国内经济修复力度和进度情况也存在较大的不确定性。我们认为，A股中长线持续性的上涨还有待全球疫情拐点的出现以及经济的显著修复，海外风险加剧，市场风险也在加大，因此短期不建议追涨，仍然是以回调重新找机会配置底仓的思路操作。						
操作建议	期指多单继续持有。 中长期而言，短期市场的回调是重新找机会配置底仓的机会，品种及合约上建议关注IC2012合约。价格回落至4930点一线可考虑开始布局（4930点为61.8%黄金分割线所对应的位置）						

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

股指期货部分								
历史波动率		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日
	沪深300股指期货	6.97%	9.92%	10.74%	18.78%	23.85%	23.20%	19.90%
	分位数水平	7.40%	9.10%	8.00%	39.80%	62.20%	58.40%	28.70%
	沪深300ETF期权（沪）	5.76%	10.26%	10.39%	17.46%	23.15%	23.88%	19.98%
	分位数水平	7.00%	16.30%	9.50%	45.40%	65.60%	66.80%	36.40%
	沪深300ETF期权（深）	5.10%	9.59%	9.58%	17.65%	22.93%	22.66%	19.25%
	分位数水平	4.80%	15.80%	10.40%	48.90%	68.90%	65.10%	35.00%
	上证50ETF期权	6.44%	8.74%	10.74%	17.99%	22.06%	21.76%	18.82%
分位数水平	6.20%	6.80%	7.40%	34.20%	48.30%	42.90%	18.90%	
隐含波动率		5月	6月	7月	9月	12月	3月	
	沪深300股指期货（%）	23.00	16.32	16.08	17.96	18.28	16.23	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	16.45	18.11	合约未推出	18.93	18.68	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	16.64	19.22	合约未推出	18.18	18.03	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	16.07	17.42	合约未推出	18.83	18.67	合约未推出	
	分位数水平	35.60%	38.80%	——	42.10%	37.90%	——	
	注：沪深300指数期权和ETF期权隐含波动率数据偏少，暂不记录分位数水平							
认购认沽比		持仓量			分位数水平			
	上证50ETF期权	1.22			46.80%			
	注：沪深300指数期权和ETF期权持仓和成交量数据偏少，暂不记录							
操作建议	可继续卖出3600上下的看跌期权增强收益。							
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。								