

股指期货部分

市场消息面	(1) 【富时罗素公布其旗舰指数系列(富时GEIS)6月季度变化情况】本次调整,A股没有个股被删除,纳入浙商银行和渝农商行两只大盘股,该变动将于6月22日开盘前生效。与此同时,富时罗素决定将A股纳入因子从当前的17.5%提升至25%,预计将给A股市场带来40亿美元被动增量资金本次调整后,富时罗素“纳A”第一阶段即将完成,也标志着今年国际三大指数A股纳入安排暂告一段落。 (2) 【中国新冠疫苗重磅好消息】《柳叶刀》22日在线发表陈薇团队研究论文,指出首个1期临床试验COVID-19疫苗是安全的,且耐受性良好,并能在人体内产生针对SARS-CoV-2的免疫应答。						
市场涨跌统计	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
	20200521	1075	152	2616	85	43	29.12%
	20200522	704	120	3020	63	37	18.90%
	Δ(家)	-371	-32	404	-22	-6	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(%)	
	20200521	-1.04	0.47	-0.65	-1.58	-0.57	
	20200522	-1.62	-2.58	-1.15	-1.92	-2.24	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200521	2505.70	3756.10	1268.57	1732.62	6261.80	
	20200522	2452.30	3474.90	1151.35	1548.18	5927.20	
	Δ(亿元)	-53.40	-281.20	-117.22	-184.44	-334.60	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计	
	20200521	7.65		12.74		20.39	
	20200522	21.58		-0.27		21.31	
	Δ(亿元)	13.93		-13.01		0.92	
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200521	-0.41	-0.97	-0.86	-1.15	-1.41	
	20200522	-0.04	0.43	-0.37	-0.02	0.07	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200521	20200522	涨跌(点)		幅度(%)
	沪深300	IF2006	3870.20	3783.00	-93.80		-2.42
		沪深300	3913.79	3824.06	-89.73		-2.29
		IF2006-沪深300	-43.59	-41.06	-4.07		
	上证50	IH2006	2817.00	2741.60	-80.20		-2.84
		上证50	2846.82	2775.81	-71.01		-2.49
		IH2006-上证50	-29.82	-34.21	-9.19		
	中证500	IC2006	5343.20	5267.80	-86.20		-1.61
		中证500	5426.17	5328.23	-97.95		-1.81
		IC2006-中证500	-82.97	-60.43	11.75		
基本观点	两会召开当天,A股出现比较明显的下跌。“两会”前市场对于利好政策的预期比较强烈,但是“两会”并未出现超预期的利好,短期风险偏好支撑回落。另一方面香港问题引发港股大幅下挫,周五香港恒生指数跌逾5%,拖累A股市场情绪。然而在市场下跌的过程中,股指期货三大合约间价差明显收敛,两市量能收缩,显示市场下跌的动能也不高。 政策宽松叠加国内经济确定性修复。2月受疫情影响国内经济停滞,但随着国内疫情的好转以及复工复产政策的推进,国内经济进入修复通道,国内经济底部已经探明。政策方面,政府工作报告明确政策方向,积极的财政政策要更加积极,赤字、特别国债、地方政府专项债三箭齐发;货币政策有望进一步宽松,宽信用助力企业业绩修复。因此,虽然经济增长目标未设定显示国内经济下行压力大,但是国内政策将继续助力经济修复,国内经济景气度改善的趋势不改。此外,海外复工的推进,外需的改善有利于国内经济加速修复。 外部风险将继续压制全球风险偏好。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,压制全球风险偏好,进一步加剧市场的波动。 短期来看,政策未见超预期叠加外部风险引发市场风险偏好回落,压制市场表现。但是中长期来看,国内政策将继续保持宽松,且国内经济持续修复的大趋势不变,市场下跌的空间有限。因此,我们认为本次回调是长期多头再上车的机会。						
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。

股指期货期权部分								
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	16.60%	12.83%	12.77%	16.17%	23.88%	23.34%	19.54%
	分位数水平	52.00%	21.40%	14.90%	25.10%	62.30%	59.50%	23.50%
	沪深300ETF期权（沪）	15.86%	12.02%	12.55%	15.24%	23.10%	23.55%	19.45%
	分位数水平	59.10%	28.10%	25.60%	33.70%	66.60%	67.80%	35.00%
	沪深300ETF期权（深）	14.74%	11.28%	11.90%	14.98%	22.79%	22.77%	18.88%
	分位数水平	55.50%	25.10%	22.20%	34.00%	68.00%	67.10%	33.40%
	上证50ETF期权	18.28%	13.71%	12.53%	15.11%	22.21%	21.68%	18.26%
分位数水平	56.30%	25.80%	15.00%	21.40%	49.00%	43.40%	16.70%	
隐含波动率		5月	6月	7月	9月	12月	3月	
	沪深300股指期货（%）	合约未推出	20.32	18.42	19.21	19.34	19.43	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	19.65	19.91	合约未推出	20.33	20.21	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	20.63	20.03	合约未推出	20.44	20.09	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	19.80	20.06	合约未推出	19.84	19.97	合约未推出	
	分位数水平	49.10%	50.10%	——	48.00%	47.70%	——	
	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	1.30			59.20%			
	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。								