

股指期货部分

市场消息面	1、【证监会回应向商业银行发放券商牌照传闻】近日有媒体报道，证监会计划向商业银行发放券商牌照，或将从几大商业银行中选取至少两家试点设立券商。针对上述传闻，证监会表示目前没有更多的信息需要向市场通报。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。 2、【美国拟对价值31亿美元的欧洲商品加征关税】美国当地时间23日晚间，美国贸易代表办公室发布公告，列出了可能被征收关税的欧洲商品，这份清单涵盖了橄榄、咖啡、巧克力、杜松子酒、卡车等30类产品，加征的关税最高可达100%，涉及的金额达到31亿美元。公告还列出为期一个月的公众意见征询期，截止日期为7月26日。 3、【美国疫情单日新增确诊数再创新高，多个洲宣布暂停或推迟了重启计划】端午假期期间，美国疫情数据再起反复，连续多日刷新增长记录。受部分洲疫情数据新增的影响，美国至少已有11个州暂停或推迟了重启计划。 4、【IMF警告：全球股市或面临第二次暴跌】国际货币基金组织发出警告称，如果新冠肺炎疫情传播范围再次扩大、封锁措施重新实施或贸易紧张局势再次激增，股票和其他风险资产的市场可能会遭受第二次暴跌。							
	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
		20200623	1324	150	2395	66	19	35.60%
		20200624	1400	179	2292	65	22	37.92%
		Δ（家）	76	29	-103	-1	3	基本持平
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(%)	
	20200623		-0.20	1.23	0.39	0.75	-0.31	
	20200624		-0.05	-0.10	0.49	-0.15	0.85	
两市成交金额	日期		沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200623		3053.79	4529.38	1639.68	1932.24	7583.17	
	20200624		2970.09	4317.11	1615.50	1844.29	7287.20	
	Δ（亿元）		-83.70	-212.27	-24.19	-87.96	-295.97	
北上资金统计	日期		沪股通（亿元）		深股通（亿元）		合计	
	20200623		17.48		-9.96		7.52	
	20200624		16.98		1.58		18.56	
	Δ（亿元）		-0.50		11.54		11.03	
外围市场表现	日期		道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200625		1.18	1.09	0.38	0.97	0.69	
	20200626		-2.84	-2.59	0.20	-0.18	-0.73	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200623	20200624	涨跌（点）		幅度（%）	
	沪深300	IF2007	4074.00	4109.60	40.20		0.99	
		沪深300	4121.79	4138.99	17.20		0.42	
		IF2007-沪深300	-47.79	-29.39	23.00			
	上证50	IH2007	2881.60	2915.00	37.00		1.29	
		上证50	2925.42	2943.47	18.06		0.62	
		IH2007-上证50	-43.82	-28.47	18.94			
	中证500	IC2007	5737.20	5744.20	5.80		0.10	
		中证500	5804.34	5789.09	-15.25		-0.26	
		IC2007-中证500	-67.14	-44.89	21.05			
基本观点	端午假期期间，国内股市休市，外盘股市政策交易，受欧美贸易摩擦升级，叠加美国每日新增肺炎感染病例数刷新历史等因素的影响，市场避险情绪升温，风险资产的价格普遍受到大幅冲击，欧美股市及原油的价格出现大幅下跌。具体来看，美国三大股指领跌全球权益市场。道琼斯工业指数累计下跌4.36%，纳斯达克指数下跌3.69%。德国、英国、法国等欧洲股市跌幅亦在2%。相比较之下，与国内A股关联度最高的A50期指端午期间累计下跌1.14%，在欧美股市普遍大跌的背景下，表现相对抗跌。大宗商品方面，贸易摩擦升级、新冠肺炎感染病例激增、叠加原油库存积累，原油价格出现暴跌，WTI原油和Brent原油端午假期期间的跌幅均超过5%。 我们认为下一阶段股指交易的核心逻辑主要有以下几个方面：（1）中国股市迎来系列重磅改革，新三板分层、创业板注册制改革、定增新规、上证指数编制方法改革等，这一系列资本市场改革政策的出台将助力中国经济新动力的形成，A股将受益于改革所带来的制度红利和风险偏好的提升；（2）上半年，极度充裕的流动性环境成为驱动指数上行的核心因素。随着流动性在边际上难以进一步宽松，流动性对估值的贡献趋缓。宏观经济逐步从疫情的负面冲击中走出也将带动企业盈利状况的改善。在此过程中，业绩有望接棒流动性成为继续带动指数重心上移的因素；（3）全球贸易贸易摩擦升级，美国第二波疫情再度爆发的迹象非常明显导致经济重启计划受阻，海外风险因素再定价。我们认为端午期间欧美股市的大跌会对A股市场带来一定的扰动，但整体影响有限，外部冲击对指数带来向下调整的空间不会很大。A股已形成震荡回升的走势，A股后续上涨有自身的逻辑支撑。继续保持多头的思维，借助市场每一次“挖坑”带来的机会，积极布局。							
操作建议	继续推荐兼具“α收益”和“β收益”的IC合约，前期推荐以中长线思路布局的IC09和IC12合约多单续持。后续价格若能分别回落至5400点一线及5200点一线可继续考虑低吸。							

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	7.37%	12.99%	12.64%	12.95%	13.59%	23.57%	19.10%
	分位数水平	8.60%	22.20%	14.40%	12.90%	13.60%	60.90%	20.90%
	沪深300ETF期权（沪）	6.92%	13.47%	12.99%	13.09%	13.20%	23.76%	19.10%
	分位数水平	12.90%	36.50%	27.60%	24.40%	21.90%	68.20%	31.90%
	沪深300ETF期权（深）	4.34%	10.65%	12.26%	12.43%	12.95%	22.95%	18.57%
	分位数水平	3.40%	21.50%	25.10%	20.90%	22.80%	68.00%	30.80%
	上证50ETF期权	6.41%	12.55%	11.90%	12.39%	12.44%	21.78%	18.00%
分位数水平	6.40%	20.70%	12.60%	10.50%	9.90%	43.70%	15.20%	
隐含波动率			7月	8月	9月	12月	3月	6月
	沪深300股指期货（%）		19.54	19.15	19.45	17.35	18.96	19.40
	沪深300ETF期权（沪）（%）		—	18.15	18.55	18.56	合约未推出	合约未推出
	沪深300ETF期权（深）（%）		—	18.82	19.76	17.69	合约未推出	合约未推出
	上证50ETF期权（%）		—	17.07	18.28	18.43	合约未推出	合约未推出
	分位数水平		#N/A	37.60%	43.70%	40.80%	—	—
	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	0.83			4.90%			
	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	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。								