

股指期货部分

市场消息面	1、【中信证券、中信建投回应合并传闻：未得到任何信息】7月2日晚间，中信证券和中信建投证券双双发布澄清公告称：关于中国中信集团有限公司将收购公司第二大股东中央汇金投资有限责任公司所持公司股份的相关计划，以此推动中信证券和公司合并。截至目前，公司未曾召开过党委会审议批准上述传闻所称的相关计划，也未得到任何股东有关上述传闻的书面或口头的信息，公司不存在应披露而未披露的信息。 2、【国常会部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放】国务院常务会议要求，国家高新区复制推广自贸试验区、国家自主创新示范区等相关改革试点政策，加强创新政策先行先试。加大国家高新区开放力度，鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。						
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
	202000701	2088	213	1573	81	30	57.03%
	202000702	2962	97	816	105	20	78.40%
	Δ（家）	874	-116	-757	24	-10	赚钱效应大幅改善
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(%)	
	20200701	0.83	1.29	0.98	-0.33	2.72	
	20200702	1.48	0.78	1.34	0.88	3.82	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200701	3698.84	5373.86	1793.76	2329.23	9072.70	
	20200702	4782.16	6016.98	1911.28	2574.96	10799.14	
	Δ（亿元）	1083.33	643.11	117.52	245.73	1726.44	
北上资金统计	日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计			
	20200701（香港回归纪念日，北向交易暂停）	#N/A	#N/A	#N/A			
	20200702	111.61	59.54	171.15			
	Δ（亿元）	#N/A	#N/A	#N/A			
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200701	-0.30	0.95	-0.19	-0.18	-0.41	
	20200702	0.36	0.52	1.34	2.49	2.84	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200701	20200702	涨跌（点）	幅度（%）	
	沪深300	IF2007	4218.80	4323.20	122.40	2.91	
		沪深300	4247.78	4335.84	88.06	2.07	
		IF2007-沪深300	-28.98	-12.64	34.34		
	上证50	IH2007	2983.80	3071.60	98.60	3.32	
		上证50	3009.86	3084.24	74.38	2.47	
		IH2007-上证50	-26.06	-12.64	24.22		
	中证500	IC2007	5829.40	5954.20	138.40	2.38	
		中证500	5881.89	5975.28	93.39	1.59	
		IC2007-中证500	-52.49	-21.08	45.01		
基本观点	继周三大盘在大金融板块发力带动下一举站上3000点整数关口后，周四证券、银行、保险等大金融板块再度发力，拉动大盘指数延续猛烈的上攻势头，上证指数大涨2.13%，距离3100点大关仅一步之遥。在大金融板块表现抢眼的同时，市场呈现一定的风格切换，前期领涨的创业板呈现一定的疲态，而前期滞涨的上证50指数则大放异彩。相对应的，地产、金融等权重板块走强的同时，题材的表现也有所熄火，市场呈现明显的“跷跷板效应”。从近期市场的表现看，市场走牛的信号愈发强烈，牛市的情绪愈发浓厚，主要表现为以下几个方面：其一，牛市风向标券商板块近期扛起进攻的大旗。周四券商板块更是掀起了涨停潮，板块内多达12个股涨停；其二，反映市场情绪的市场成交量和两融余额指标保持节节攀升。沪深两市成交额破万亿大关，创下近4个月新高。两融余额叠创新高，杠杆资金跑步进场。自六月份以来，两融余额大增近千亿；其三，券商板块成为全市场最为吸金的板块，资金疯狂涌入。历史复盘来看，市场成交量和两融余额指标持续攀升，券商股掀涨停潮，几乎是每轮牛市行情启动的标配信号，而这两个信号在近期均同时出现。为此，我们提醒投资者要重视当下的市场行情，股市就是当前市场最强的风口。 我们认为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遇阻，海外风险因素再定价。从近几周的市场表现看，A股在面对外部扰动时呈现出足够的韧性，背后反映出国内A股具备自身强大的交易逻辑。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	1、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合约多单维持。 2、上调策略投资评级，后续IC09合约及IC12合约价格分别回落至5600点一线附近及5450点一线附近可继续考虑低吸加仓。						
报告中的信息均来自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	16.25%	13.12%	13.60%	14.52%	14.56%	23.88%	19.10%
	分位数水平	50.70%	22.90%	18.70%	19.10%	16.80%	62.90%	20.80%
	沪深300ETF期权（沪）	17.82%	14.30%	14.57%	14.76%	14.43%	24.17%	19.17%
	分位数水平	67.30%	41.10%	35.90%	33.00%	28.60%	72.30%	32.30%
	沪深300ETF期权（深）	16.94%	12.99%	12.85%	14.01%	14.06%	23.34%	18.62%
	分位数水平	65.30%	34.60%	28.60%	29.90%	28.10%	70.70%	31.10%
	上证50ETF期权	18.44%	15.09%	14.84%	14.51%	14.02%	22.28%	17.98%
	分位数水平	57.10%	32.20%	25.10%	19.40%	15.70%	45.80%	15.10%
隐含波动率		7月	8月	9月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	21.34	20.09	19.83	18.57	17.45	18.28	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	19.60	20.04	19.54	19.50	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	20.71	20.51	19.38	19.71	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	21.09	20.67	20.58	19.92	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平	54.10%	53.30%	52.20%	48.30%	——	——	
	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	0.7118			0.70%			
	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	近期期权隐含波动率上升较快，谨慎参与买认购沪深300股指期货。可考虑以下策略：单边策略，建议可考虑卖出3950附近沪深300股指看跌期权07合约；组合策略，建议构建认购牛市价差组合，即买入沪深300股指期货7月4100购，卖出7月4300购，在获利后可考虑及时向上移仓锁定收益							
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。								
