

股指期货部分

市场消息面	1、【科创板再融资规则出炉，发行条件优化】证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》，设定了科创板上市公司再融资基本发行条件，支持有发展潜力、市场认可度高的优质科创板上市公司便捷融资，进一步畅通科技、资本和实体经济的循环机制，加速科技成果向现实生产力转化。 2、【资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台】资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台，自8月3日起施行。与征求意见稿相比，《认定规则》仅对一些技术细节的表述进行调整，并没有方向性的变化——没有放松也没有收紧，并用列举法明确，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券。 3、【R16标准开启5G应用新时代】北京时间7月3日晚间， 国际标准组织3GPP官方宣布，5G R16标准规范已经冻结。这是5G的第一个演进版本，也是3GPP史上第一个通过非面对面会议审议完成的技术标准。R16标准将让5G进一步走入各行各业并催生新的数字生态产业。						
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
	202000702	2962	97	816	105	20	78.40%
	202000703	2783	108	986	104	25	73.84%
	Δ（家）	-179	11	170	-1	5	赚钱效应小幅下滑
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(%)	
	20200702	1.48	0.78	1.34	0.88	3.82	
	20200703	1.73	0.68	1.02	1.11	3.73	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200702	4782.16	6016.98	1911.28	2574.96	10799.14	
	20200703	5354.89	6360.52	2038.57	2737.67	11715.42	
	Δ（亿元）	572.73	343.55	127.29	162.71	916.28	
北上资金统计	日期	沪股通（亿元）		深股通（亿元）		合计	
	20200702	111.61		59.54		171.15	
	20200703	80.41		51.53		131.94	
	Δ（亿元）	-31.20		-8.01		-39.21	
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200702	0.36	0.52	1.34	2.49	2.84	
	20200703（美股休市）	#N/A	#N/A	-1.33	-0.84	-0.64	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200702	20200703	涨跌（点）		幅度（%）
	沪深300	IF2007	4323.20	4407.00	93.80		2.17
		沪深300	4335.84	4419.60	83.75		1.93
		IF2007-沪深300	-12.64	-12.60	10.05		
	上证50	IH2007	3071.60	3153.80	89.40		2.92
		上证50	3084.24	3159.16	74.92		2.43
		IH2007-上证50	-12.64	-5.36	14.48		
	中证500	IC2007	5954.20	6034.80	92.00		1.55
		中证500	5975.28	6051.51	76.23		1.28
IC2007-中证500		-21.08	-16.71	15.77			
基本观点	上周，在银行、券商、保险三大金融板块的合力助推下，大盘接连攻下3000点和3100点两大整数关口，创近15个月新高。盘面呈现以下几大特征：（1）尽管指数呈现普涨格局，但盘面上却呈现一定的强弱风格切换；（2）上周市场行情主要沿着大金融&低估值滞涨板块补涨两条主线展开；（3）从行业资金流向跟踪情况看，上周资金集中净流入的行业板块主要包括非银金融、银行等大金融板块，房地产，及建筑装饰、采掘等周期资源性板块。资金集中净流出的行业板块主要为计算机、传媒、电子、生物医药；（4）资金跑步入场，市场情绪一片亢奋，两市成交额重新突破万亿，创下近4个月新高。两融余额刷新四年半新高，杠杆资金跑步进场。上周前4个交易日，沪深两市融资金额实现四连增，累计增长444.89亿元，创下今年以来单周最高。北上资金加速涌入，实现连续15周净流入 我们认为股指交易的核心逻辑主要有以下几个方面：其一，经济基本面的回升给上市公司带来更大的盈利修复驱动。在国内疫情得到很好控制之后，我国经济呈现稳步回升态势，而下半年经济复苏的势头会加速；其二，宏观流动性和微观资金面已形成共振性流入，将继续对A股市场形成向上的支撑；其三，资本市场已进入新一轮改革浪潮之中，“改革红利”的释放将提升市场风险偏好；其四，短期阶段性的风格切换可能会出现，但拉长周期看，全面的风格切换不会产生。类似的情形可参照上一轮牛市行情演绎的过程。在2014年7月主板牛市行情启动初期，也出现了阶段性的风格切换行情，即在大盘表现强势的同时，前期强势的创业板滞涨，但后续创业板继续延续强势表现。综合而言，盘面诸多信号显示市场有走牛的迹象，市场已步入到新的上涨阶段，下半年市场行情的演绎有望由前期局部的创业板牛市逐步蔓延扩散。但必须提示注意的是，纵然我们认为现在诸多的迹象显示中期向上的行情和空间已经打开，但短期我们也必须留有一份清醒，要注意节奏的把握，在市场最亢奋的时段贸然追涨也容易遭遇短期较大的回撤。						
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	16.26%	13.57%	14.40%	15.05%	14.68%	24.02%	19.19%
	分位数水平	50.70%	25.20%	23.00%	21.40%	17.00%	63.90%	21.40%
	沪深300ETF期权（沪）	18.32%	14.62%	15.30%	15.32%	14.67%	24.32%	19.26%
	分位数水平	68.50%	43.10%	40.70%	35.20%	29.40%	73.90%	33.70%
	沪深300ETF期权（深）	17.74%	13.56%	13.86%	14.67%	14.12%	23.51%	18.72%
	分位数水平	68.20%	38.40%	32.80%	33.60%	28.30%	72.20%	31.90%
	上证50ETF期权	20.54%	17.08%	16.73%	15.66%	14.69%	22.60%	18.16%
分位数水平	63.40%	42.10%	34.60%	24.60%	19.40%	47.90%	16.60%	
隐含波动率		7月	8月	9月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	24.53	22.96	22.20	20.83	19.90	19.46	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	22.97	21.89	20.93	20.89	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	22.38	22.13	21.35	20.79	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	23.63	22.19	22.17	21.32	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平	63.60%	59.30%	58.80%	56.00%	——	——	
	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	0.7537			2.00%			
操作建议	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							
	1、随着认购期权越来越贵且近期隐含波动率上升较快，提示需谨慎参与买认购沪深300股指期货，且要注意严格控制买入金额； 2、单边策略：期权隐含波动率处于较高位置，卖方盈利空间加大，前期建议卖出3950附近沪深300股指看跌期权07合约可继续持有； 3、组合策略：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。								
