

股指期货部分

市场消息面

1、【国务院部署推进重大水利建设】国务院常务会议部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施。会议要求，年内将工业产品生产许可证管理权限下放到省级，将商标注册平均审查周期压缩至4个月以内。完善对新业态包容审慎监管，引导平台企业降低佣金、条码支付手续费等，促进灵活就业。清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件。
2、【创业板第二批战略配售基金来了】据中国基金报记者获悉，7月9日，华夏、南方、银华、中融基金等公司旗下的第二批创业板战略配售基金已经获批。多位市场人士向记者透露，上述公司旗下的创业板战略配售基金已在周四拿到批文，获批基金将在近期安排档期正式面市。
3、【国家队出手！社保、大基金抛减持计划】最近市场太火热，国家队盘后又出手了。中国人保公告称，社保基金计划减持A股不超过8.84亿股，即不超过2%的股份。此外，国家大基金也公布了多项减持计划，涉及汇顶科技、太极实业和北斗星通。两大热门板块个股遭国家队减持，降温意图明显。

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
20200708	3214	99	567	180	7	85.00%
20200709	3403	89	389	230	6	89.74%
Δ（家）	189	-10	-178	50	-1	赚钱效应继续改善

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(%)
20200708	1.77	0.43	0.97	2.94	2.29
20200709	2.51	2.46	0.97	3.43	-0.10

两市成交金额

日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
20200708	6968.08	8457.66	2660.69	3740.19	15425.73
20200709	7514.07	9747.80	3210.84	4285.72	17261.87
Δ（亿元）	545.99	1290.15	550.15	545.53	1836.14

北上资金统计

日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计
20200708	3.47	8.07	11.53
20200709	33.28	46.23	79.51
Δ（亿元）	29.81	38.17	67.98

外围市场表现

日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
20200708	0.68	1.44	-0.55	-1.24	-0.97
20200709	-1.39	0.53	-1.73	-1.21	-0.04

期现行情复盘

指数分类	收盘价	20200708	20200709	涨跌（点）	幅度（%）
沪深300	IF2007	4759.60	4835.80	68.60	1.44
	沪深300	4774.00	4840.77	66.77	1.40
	IF2007-沪深300	-14.40	-4.97	1.83	
上证50	IH2007	3415.80	3424.80	-3.20	-0.09
	上证50	3429.94	3442.02	12.08	0.35
	IH2007-上证50	-14.14	-17.22	-15.28	
中证500	IC2007	6515.80	6707.60	186.40	2.86
	中证500	6535.42	6693.75	158.33	2.42
	IC2007-中证500	-19.62	13.85	28.07	

基本观点

从周四盘面的表现看，市场延续近期的强势表现，市场赚钱效应进一步改善，代表市场情绪的涨停板家数大幅增加。具体来看，创业板指在蓝筹补涨后加速上行，午后冲高后小幅回落，两市成交量逾1.6万亿，市场情绪持续高涨，主线证券板块分歧，全天大幅震荡，科技股再度爆发，半导体板块继续走强，信创板块全面发酵。从近期交易量和两融余额持续创新高来看，增量资金还在持续入场，说明市场信心和市场情绪仍在。客观而言，短期这样持续急涨对市场参与主体均不太有利，但由于前期踏空资金比较多，加上券商作为每一轮大行情的标杆打出了一定的高度，完全把市场情绪调动起来了，资金仍在持续入场，这也是市场拒绝大幅回调的原因。

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，随着牛市风向标券商板块的全面爆发，加上银行、保险等大金融板块的接连发力，市场走牛的趋势已经确立，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，在如此高的市场成交量及市场情绪助推下，预计短期市场仍将维持强势上涨的势头，但短期市场也将进入到高波动的阶段，注意节奏的把握和控制。在市场最亢奋的阶段追涨，短期也容易遭受较大的回撤。

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、上调股指策略投资评级，后续IC09合约及IC12合约价格回落至20日均线附近（30分钟级别）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	26.62%	23.92%	22.24%	19.82%	17.71%	25.30%	19.97%
	分位数水平	80.90%	70.80%	61.60%	46.00%	30.00%	73.10%	30.50%
	沪深300ETF期权（沪）	41.40%	32.87%	27.58%	22.78%	19.82%	26.35%	20.51%
	分位数水平	95.00%	88.30%	80.30%	68.20%	56.80%	80.70%	43.70%
	沪深300ETF期权（深）	45.44%	35.36%	28.40%	23.37%	20.20%	25.91%	20.20%
	分位数水平	96.20%	91.40%	83.50%	70.90%	58.10%	80.80%	43.30%
	上证50ETF期权	54.37%	41.37%	33.11%	25.99%	22.24%	25.73%	20.02%
分位数水平	96.80%	91.50%	83.00%	64.60%	49.50%	67.70%	29.90%	
隐含波动率		7 月	8 月	9 月	12 月	3 月	6 月	
	沪深300股指期货（%）	34.58	30.29	28.40	26.46	25.95	25.18	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	34.36	31.18	28.41	27.04	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	34.38	32.45	28.67	26.15	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	35.21	32.45	30.05	27.90	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平	90.10%	87.50%	84.70%	80.40%	——	——	
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	0.7775			3.40%			
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	1、单边策略：考虑到目前认购期权比较贵，且近期隐含波动率上升较快，不建议单边继续买入认购期权							
	2、组合策略：可在前期“牛市价差策略”的基础上，根据市场变化逐步将策略修整为“认购比率价差”策略，建议可考虑买入1手102007-C-4800，卖出2手102007-C-4850。							
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。								
