

信达期货

CINDA FUTURES

报告联系人：郭远爱  
执业编号：Z0013488  
联系方式：0571-28132630  
邮箱：guoyuanai@cindasc.com

金融期货&金融期权双早报20200721

| 国债期货部分      |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |           |           |        |        |
|-------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------|--------|
| 市场消息面       |           | <p>1、【7月LPR报价继续“按兵不动”】7月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。数据显示，LPR报价已经连续三个月“按兵不动”。</p> <p>2、【本周央行公开市场有8277亿元资金到期】本周央行公开市场将有8277亿元资金到期，其中7月20日、21日、23日、24日分别有500亿元、300亿元、500亿元、2000亿元逆回购到期。此外，7月23日分别有2000亿元MLF、2977亿元TMLF到期。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |           |        |        |
| 宏观数据公布情况    |           | <p>(1) 【二季度GDP增速由负转正，新动能进一步增强】统计局周四公布数据显示，二季度GDP增速由负转正，同比增长3.2%，经济实现一季度深蹲后的反弹。从环比看，二季度GDP增长11.5%。上半年GDP同比下降1.6%。从下降6.8%到增长3.2%，上半年中国经济呈现稳步复苏态势。</p> <p>(2) 【6月份工业增加值延续前期改善势头】我国6月规模以上工业增加值同比增4.8%，预期增4.5%，前值增4.4%；上半年规模以上工业增加值同比下降1.3%。</p> <p>(3) 【上半年消费回升的势头整体偏慢】我国6月社会消费品零售总额同比下降1.8%，前值降2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降1%。上半年社会消费品零售总额同比下降11.4%。</p> <p>(4) 【上半年投资增速回暖势头较好】上半年固定资产投资（不含农户）同比降3.1%，预期降3.5%，前值降6.3%。中国上半年房地产开发投资同比增1.9%，1-5月为降0.3%。上半年商品房销售面积下降8.4%，1-5月为下降12.3%。</p>                                                                                                                                                                                                                       |           |           |        |        |
| 市场资金面情况     |           | 频率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2020-7-20 | 2020-7-17 | 涨跌（bp） | 涨跌幅（%） |
| 上海银行间同业拆借利率 | Shibor_ON | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1.9565    | 2.3280    | -37.15 | -15.96 |
|             | Shibor_1W | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.1830    | 2.2270    | -4.40  | -1.98  |
|             | Shibor_1M | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.2140    | 2.1980    | 1.60   | 0.73   |
|             | Shibor_3M | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.4040    | 2.3560    | 4.80   | 2.04   |
| 银行间质押回购利率   | DR001     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1.9733    | 2.3995    | -42.62 | -17.76 |
|             | DR007     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.2657    | 2.4669    | -20.12 | -8.16  |
|             | DR014     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.5287    | 2.5299    | -0.12  | -0.05  |
| 交易所质押回购利率   | GC001     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1.6600    | 1.7800    | -12.00 | -6.74  |
|             | GC007     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.0850    | 2.1950    | -11.00 | -5.01  |
|             | GC014     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.2750    | 2.2950    | -2.00  | -0.87  |
|             | R-001     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0.6010    | 0.6000    | 0.10   | 0.17   |
|             | R-007     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1.1000    | 1.9000    | -80.00 | -42.11 |
|             | R-014     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.2000    | 2.2000    | 0.00   | 0.00   |
| 中证国债收益率     | 中证_1Y     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.2497    | 2.1860    | 6.37   | 2.91   |
|             | 中证_5Y     | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.7051    | 2.7202    | -1.51  | -0.56  |
|             | 中证_10Y    | 日度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.9466    | 2.9510    | -0.44  | -0.15  |
| 2020-7-20   |           | 国债期货每日行情复盘                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |           |           |        |        |
| 国债期货合约      |           | 收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 涨跌        | 涨跌幅(%)    | 持仓量    | 持仓变化   |
| 2年期         | TS2009    | 100.8050                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.0250    | 0.02      | 15822  | -104   |
|             | TS2012    | 100.6050                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.0400    | 0.04      | 4328   | 6      |
|             | TS2103    | 100.3500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -0.0500   | -0.05     | 102    | -2     |
| 5年期         | TF2009    | 100.8900                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.1200    | 0.12      | 43199  | -77    |
|             | TF2012    | 100.4000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.1000    | 0.10      | 3363   | 129    |
|             | TF2103    | 99.8250                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0.0200    | 0.02      | 446    | 16     |
| 10年期        | T2009     | 99.2450                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0.1200    | 0.12      | 84541  | -1780  |
|             | T2012     | 98.6750                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0.1150    | 0.12      | 12050  | 533    |
|             | T2103     | 98.2100                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0.0550    | 0.06      | 754    | 18     |
| 基本观点        |           | <p>观察近期股市和债市之间的表现，可发现股债的“跷跷板效应”表现非常明显。A股市场在连续大涨后于上周进入退潮期，而国债期货上周的表现较前面几周有所走强，结束了过去连续两周下跌的走势。往后看，随着股市继续逼空式上涨的概率走弱，叠加6月金融信贷数据超预期表现，我们预计国债继续向下的空间有限，但上涨的驱动暂时也不太明显。</p> <p>展望下一阶段，我们认为国债期货的基本面逻辑仍将处于多空力量弱平衡态势：（1）经济恢复性回升的势头进一步巩固。6月中国制造业PMI录得50.9%，比上月回升0.3个百分点；非制造业PMI为54.4%，比上月上月上升0.8个百分点，连续四个月回升。此外，统计局发布的5月份规模以上工业企业利润增速实现自2019年11月份以来的首次由负转正，释放了市场需求回暖、经济社会运行加速回归正轨的积极信号，宏观经济回升势头进一步得到确认；（2）央行年内再度下调再贷款、再贴现利率，体现央行在结构性政策方面持续发力，意在有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，这也意味着下半年整个信用环境改善的大趋势是非常明确的。央行货币政策的正经历由“宽货币”向“宽信用”加速转变，实体经济信用环境的改变将压制国债期货的表现；（3）此外，7100亿元特别国债将于7月底前全部发行完毕，本月剩下的时间内还有接近7000亿元央行流动性工具到期，再加上7月份也是传统的缴税大月，上述因素多重叠加将会对市场流动性形成明显的扰动。在此背景下，央行有望通过重启逆回购、MLF续作或者重启“定向降准”的方式以平滑市场流动性的缺口。</p> |           |           |        |        |
| 操作建议        |           | 国债期货目前正处于多空矛盾交织的混沌期，方向尚不明确，建议暂时保持观望为宜。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |           |           |        |        |

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                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |              |          |          |          |          |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 市场消息面                                                                                                           | 1、【最大“独角兽”官宣IPO，估值或超2000亿美元】支付宝母公司蚂蚁集团宣布，启动在上交所科创板和港交所主板寻求同步发行上市的计划，以进一步支持服务业数字化升级做大内需，加强全球合作主力全球可持续发展，以及支持公司加大技术研发和创新。<br>2、【陈薇团队新冠疫苗研究再获新突破】国际学术期刊《柳叶刀》杂志在线发表中国工程院院士陈薇领衔团队新冠疫苗二期临床试验结果：安全，可诱发免疫反应。<br>3、【国务院：全面推进城镇老旧小区改造】7月20日，国务院办公厅发布《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》。《意见》明确提出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资；吸引各类专业机构等社会力量投资参与等。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |              |          |          |          |          |          |
| 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     |
|                                                                                                                 | 202000717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 1853         | 146      | 1894     | 76       | 59       | 49.45%   |
|                                                                                                                 | 202000720                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 3527         | 51       | 317      | 178      | 10       | 91.75%   |
|                                                                                                                 | Δ（家）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1674         | -95      | -1577    | 102      | -49      | 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(%)  |          |
|                                                                                                                 | 20200717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0.53         | 1.49     | 0.18     | 0.48     | -1.07    |          |
|                                                                                                                 | 20200720                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4.46         | 0.69     | 2.41     | 3.20     | 4.15     |          |
| 两市成交金额                                                                                                          | 日期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 沪市           | 深市       | 创业板      | 中小板      | 两市累计     |          |
|                                                                                                                 | 20200717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4865.36      | 6295.54  | 2132.79  | 2640.21  | 11160.90 |          |
|                                                                                                                 | 20200720                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 5440.46      | 6490.01  | 2045.51  | 2821.58  | 11930.46 |          |
|                                                                                                                 | Δ（亿元）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 575.10       | 194.47   | -87.28   | 181.37   | 769.57   |          |
| 北上资金统计                                                                                                          | 日期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 沪股通（亿元）      |          | 深股通（亿元）  |          | 合计       |          |
|                                                                                                                 | 20200717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 3.97         |          | 6.46     |          | 10.43    |          |
|                                                                                                                 | 20200720                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 23.44        |          | -82.43   |          | -58.99   |          |
|                                                                                                                 | Δ（亿元）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 19.47        |          | -88.89   |          | -69.42   |          |
| 外围市场表现                                                                                                          | 日期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 道琼斯工业(%)     | 纳斯达克(%)  | 富时100(%) | CAC40(%) | DAX(%)   |          |
|                                                                                                                 | 20200717                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -0.23        | 0.28     | 0.63     | -0.31    | 0.35     |          |
|                                                                                                                 | 20200720                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0.03         | 2.51     | -0.46    | 0.47     | 0.99     |          |
| 期现行情复盘                                                                                                          | 指数分类                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 收盘价          | 20200717 | 20200720 | 涨跌（点）    |          | 幅度（%）    |
|                                                                                                                 | 沪深300                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | IF2008       | 4526.40  | 4644.80  | 116.40   |          | 2.57     |
|                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 沪深300        | 4544.70  | 4680.30  | 135.60   |          | 2.98     |
|                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | IF2008-沪深300 | -18.30   | -35.50   | -19.20   |          |          |
|                                                                                                                 | 上证50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | IH2008       | 3182.40  | 3277.40  | 95.80    |          | 3.01     |
|                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 上证50         | 3185.89  | 3287.92  | 102.02   |          | 3.20     |
|                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | IH2008-上证50  | -3.49    | -10.51   | -6.22    |          |          |
|                                                                                                                 | 中证500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | IC2008       | 6301.00  | 6446.00  | 131.40   |          | 2.08     |
|                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 中证500        | 6344.59  | 6526.83  | 182.24   |          | 2.87     |
|                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | IC2008-中证500 | -43.59   | -80.83   | -50.84   |          |          |
| 基本观点                                                                                                            | <p>继上周市场出现大幅调整过后，周一A股市场展开全面反攻，周期、金融、成长齐发力，盘面上周期股全面发力，军工股掀起涨停潮，科技股助推，大盘再现百点长阳。截至收盘，上证指数收盘上涨3.11%重回3300点上方，深证成指上涨2.55%。创业板指涨幅相对靠后，但也上涨1.31%。两市成交额连续13日突破万亿，两市融资余额两连降，北向资金净流出58.99亿元。尽管周一市场出现大幅的反弹上涨，但我们认为短期内市场将继续消化场内的一些利空因素，尤其是在本周面临年内如此高的限售股解禁压力的背景下，我们预计短期指数保持宽幅震荡走势的概率较大，不建议短期过度追涨。</p> <p>近期行情调整的定性：我们对上周市场的调整定性为牛市上涨过程中的正常回撤，暂时还没有看到触发行情出现拐点的信号。短期的调整触发的因素是管理层有意对过去几周过于亢奋的市场情绪降温，加之外围大国之间的关系再起波澜，并叠加短期市场涨幅过大，价格偏离均线过远，获利盘的集中兑现引发市场踩踏的风险。</p> <p>中长期走牛的根基并未证伪，反而进一步强化：驱动市场中长期走牛的核心逻辑仍旧成立，目前短期上涨积累的回调风险已有所释放。往后看，三季度经济复苏的前景仍旧乐观，企业盈利改善的预期强化；货币政策仍未到转向收紧的时点，宏观流动性将继续维持充裕格局，而银保监会新规明确权益类资产投资占比从10%到45%的八档监管比例，多元资金入市的步伐再获提速，利好权益市场表现；资本市场改革的步伐将继续推进，市场风险偏好改善的根基继续存在。就外部环境而言，我们认为三季度美股暂时不存在系统性风险。短暂的下蹲是为了后市更好的起跳，调整就是机会：本周（7月20日-7月24日）市场将迎来下半年最大解禁潮，解禁市值达2600亿元，其中7月22日将迎来首批上市科创板解禁。此外，中美之间的贸易摩擦近期也有升温的迹象。预计短期内市场风险偏好有所承压，但短期的调整对市场而言即是布局的机会。</p> |              |          |          |          |          |          |
| 操作建议                                                                                                            | 1、前期推荐以中长线思路布局的IC09和IC12合约多单已提示做减仓处理，后续关注IC09和IC12合约20日均线附近的支撑力度，如不破20均线，则可依据技术信号择机进行低吸。<br>2、从本周一开始，股指2103合约将上市，若新合约上市能够给出一个比较大的贴水，建议关注IC2103合约多配的机会。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |              |          |          |          |          |          |
| 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                                                                                                                                    | 40.17% | 34.25% | 31.97% | 25.55% | 21.92% | 26.84% | 20.65% |
|                                                                                                                 | 分位数水平                                                                                                                                        | 93.10% | 87.00% | 83.00% | 68.70% | 52.10% | 75.70% | 40.90% |
|                                                                                                                 | 沪深300ETF期权（沪）                                                                                                                                | 39.29% | 33.54% | 35.43% | 27.72% | 23.60% | 27.78% | 21.19% |
|                                                                                                                 | 分位数水平                                                                                                                                        | 94.30% | 89.00% | 90.50% | 80.80% | 70.00% | 82.20% | 49.40% |
|                                                                                                                 | 沪深300ETF期权（深）                                                                                                                                | 40.24% | 34.04% | 36.35% | 28.16% | 23.86% | 27.34% | 20.88% |
|                                                                                                                 | 分位数水平                                                                                                                                        | 94.40% | 90.40% | 91.90% | 83.80% | 73.10% | 81.40% | 50.50% |
|                                                                                                                 | 上证50ETF期权                                                                                                                                    | 38.19% | 32.39% | 39.52% | 30.22% | 25.44% | 27.14% | 20.70% |
|                                                                                                                 | 分位数水平                                                                                                                                        | 91.10% | 82.30% | 89.30% | 77.60% | 60.10% | 69.40% | 37.00% |
| 隐含波动率                                                                                                           |                                                                                                                                              |        | 8月     | 9月     | 11月    | 12月    | 3月     | 6月     |
|                                                                                                                 | 沪深300股指期货（%）                                                                                                                                 |        | 26.79  | 25.42  | 25.56  | 22.94  | 22.45  | 24.68  |
|                                                                                                                 | 沪深300ETF期权（沪）（%）                                                                                                                             |        | 25.80  | 25.16  | 合约未推出  | 23.91  | 合约未推出  | 合约未推出  |
|                                                                                                                 | 沪深300ETF期权（深）（%）                                                                                                                             |        | 27.21  | 25.24  | 合约未推出  | 23.36  | 合约未推出  | 合约未推出  |
|                                                                                                                 | 上证50ETF期权（%）                                                                                                                                 |        | 26.69  | 25.35  | 合约未推出  | 23.91  | 合约未推出  | 合约未推出  |
|                                                                                                                 | 分位数水平                                                                                                                                        |        | 72.60% | 69.70% | ——     | 67.70% | ——     | ——     |
|                                                                                                                 | 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                                                                                                                                    | 1.0131 |        |        | 19.10% |        |        |        |
| 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、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<br>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。 |                                                                                                                                              |        |        |        |        |        |        |        |

---

---

