

股指期货部分

市场消息面

1. 【修订后的上证综指将于今日发布】根据上交所和中证指数有限公司安排，编制方案修订后的上证综合指数将于今日正式发布。此次修订充分借鉴了国际指数编制修订经验，立足境内市场发展实际，将剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券，有利于上证综合指数更加客观真实地反映沪市上市公司的整体表现。
2. 【习近平召开企业家座谈会】国家主席习近平7月21日下午在京主持召开企业家座谈会并发表重要讲话。习近平强调，实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体。习近平还强调，我们必须集中力量办好自己的事，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。
3. 【欧美“联手”13万亿“惊天救市”】当地时间21日，欧盟27国领导人在长达90分钟的峰会中，终于就规模达7500亿欧元（折合人民币约6万亿）的疫情后经济复苏计划，以及未来7年的欧盟预算案达成协议。

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
20200720	3527	51	317	178	10	91.75%
20200721	1914	127	1856	110	18	50.77%
Δ(家)	-1613	76	1539	-68	8	下降

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(%)
20200720	4.46	0.69	2.41	3.20	4.15
20200721	0.73	1.76	-0.33	0.85	-1.13

两市成交金额

日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
20200720	5440.46	6490.01	2045.51	2821.58	11930.46
20200721	4888.62	6141.49	2007.79	2601.83	11030.11
Δ(亿元)	-551.83	-348.52	-37.72	-219.75	-900.35

北上资金统计

日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计
20200720	23.44		-82.43		-58.99
20200721	-36.99		6.88		-30.11
Δ(亿元)	-60.43		89.31		28.88

外围市场表现

日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
20200720	0.03	2.51	-0.46	0.47	0.99
20200721	0.60	-0.81	0.13	0.22	0.96

期现行情复盘

指数分类	收盘价	20200720	20200721	涨跌(点)	幅度(%)
沪深300	IF2008	4644.80	4657.40	22.60	0.49
	沪深300	4680.30	4691.04	10.74	0.23
	IF2008-沪深300	-35.50	-33.64	11.86	
上证50	IH2008	3277.40	3275.00	-0.40	-0.01
	上证50	3287.92	3286.81	-1.10	-0.03
	IH2008-上证50	-10.51	-11.81	0.70	
中证500	IC2008	6446.00	6491.40	70.80	1.10
	中证500	6526.83	6563.32	36.49	0.56
IC2008-中证500	-80.83	-71.92	34.31		

基本观点

A股全天呈现震荡游走态势，蚂蚁金服概念成最大热点，昨日表现相对强势的军工、建材、非银金融等板块均出现回调。上证指数收涨0.2%报3320.89点，深证成指涨0.65%报13536.17点，创业板指涨1.45%报2736.51点，万得全A涨0.41%。两市成交额连续14日突破万亿元，但较周一减少了900.35亿元。北向资金全天净卖出30.11亿元，较昨日净流入28.88亿元。板块表现方面，医药生物一骑绝尘，备受资金追捧，获得超3.28%的涨幅，食品饮料以及电气设备行业均有不错的表现。关于期现行情，各期货合约的涨幅都领先于指数，其中沪深300以及中证500指数及其期货合约都较昨日有所上涨。

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，加之外国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。

中长期走牛的根本并未证伪，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，目前短期内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依旧乐观，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%的入档监管比例，多元资金投入的步伐再获提速，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日将迎来首批上市公司科创板解禁。此外，中美之间的贸易摩擦近期也有升温的迹象。预计短期内市场环境偏好有所承压，但短期的调整对市场而言即是布局的机会。

操作建议

1、前期推荐以中长线思路布局的IC09和IC12合约多单若不跌破5日均线可继续持有，若跌破5日均线且短期无法收回可考虑减持部分多单。

2、后续IC09合约及IC12合约价格分别回落至6250一线及6150点一线平台可考虑继续低吸。

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。

股指期货期权								
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	40.51%	34.14%	31.93%	24.61%	21.71%	26.84%	20.65%
	分位数水平	93.30%	86.80%	83.00%	66.30%	51.00%	75.70%	40.90%
	沪深300ETF期权（沪）	39.61%	33.25%	35.42%	26.90%	23.43%	27.78%	21.19%
	分位数水平	94.30%	88.50%	90.40%	77.80%	69.10%	82.30%	49.50%
	沪深300ETF期权（深）	40.62%	33.25%	36.38%	27.41%	23.72%	27.34%	20.88%
	分位数水平	94.50%	89.20%	92.00%	81.90%	72.90%	81.50%	50.50%
	上证50ETF期权	37.99%	31.39%	39.57%	29.37%	25.28%	27.14%	20.70%
隐含波动率		8月	9月	10月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	25.70	25.03	25.20	22.65	22.47	24.68	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	24.80	24.48	合约未推出	23.00	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	25.61	24.23	合约未推出	23.63	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	25.51	24.93	合约未推出	23.59	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平	68.10%	68.50%	——	66.30%	——	——	
	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	0.99			17.40%			
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。								