

研究咨询部

2020/07/01


# 股指战情

## 长江期货研究咨询部


投资咨询业务资格：


鄂证监期货字[2014]1号

### 研究员


 余雪飞


 从业证号：F3054229


 投资咨询合格编号：TN032859


 电话：(027) 65261355


 邮箱：yuxf@cjsc.com.cn


 胡辛欣


 从业证号：F0298200


 投资咨询合格编号：Z0013038


 电话：(027) 65261358


 邮箱：huxx@cjsc.com.cn


 段然


 从业证号：F3066614


 投资咨询合格编号：TN032739

 电话：(027) 65261355

 邮箱：duanran1@cjsc.com.cn

 李鸣

 从业证号：F3058939

 电话：(027) 65261355

 邮箱：liming7@cjsc.com.cn

## ■ 市场回顾

前一交易日上证指数上涨 0.78%，报 2984。三大股指全线上涨，IF 主力合约报 4120，上涨 1.03%；IH 主力合约报 2905，上涨 0.41%；IC 主力合约报 5802，上涨 1.6%。

申万一级行业板块方面，板块多数上行，休闲服务、电子和传媒涨幅靠前，分别上涨 6.31%、3.0%和 2.93%。概念方面，智能音箱、高价股和金融科技概念涨幅靠前，分别上涨 5.16%、3.85%和 3.81%。

## ■ 行情分析

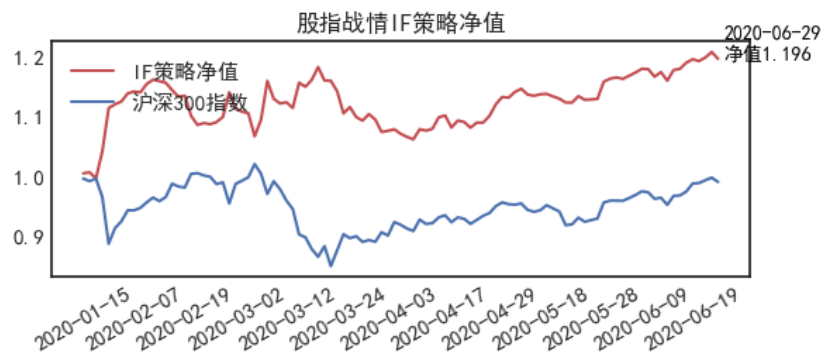
昨日公布 6 月制造业和非制造业 PMI 数据，其中制造业 PMI 报 50.9，非制造业 PMI 报 54.4，两者均保持在荣枯线之上，且好于预期，表明疫情冲击过后国内经济仍然保持较好的恢复态势。另外，央行将于 7 月 1 日下调再贷款和再贴现利率 25BP，将有助于商业银行获得更多资金，进而向实体经济投放贷款，货币政策依然保持宽松基调，在当前经济持续恢复和宽松市场流动性的背景下，股指或继续保持上行态势。**趋势性上涨行情可能继续，中长线交易多单继续持有，欲规避隔夜风险则关注日内区间提示。**

## ■ 投资建议

一成试多 IF2007，【4115-4130】介入多单，【4145-4160】考虑止盈，损失超过 30 个点以上建议止损。

或：卖出跨式策略，可卖出 IO2007-C-4150，卖出 IO2007-P-4150 以应对可能出现的震荡行情，保证权利金收入。

或：套保策买入保护策略：买入 IF2007，买入 IO2007-P-4100



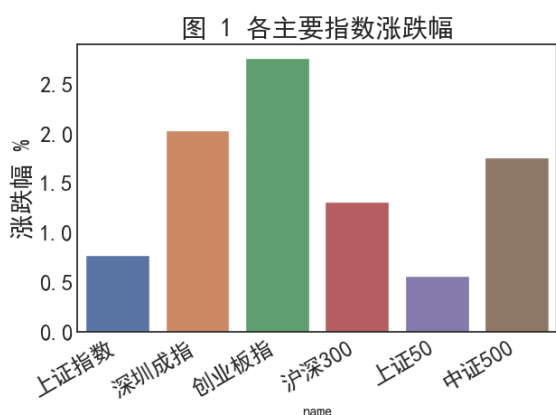
## ■ 量化分析

**筹码分布：**根据筹码分布模型结果显示，沪深 300 指数近几个交易日支撑位为：3980.5，压力位为：4124.0，对应的 IF 主力合约短期支撑位为：3928.3，短期压力位为：4078.6。指数在压力位附近，短期内承压，加权筹码集中在顶部，整体分布比较集中。

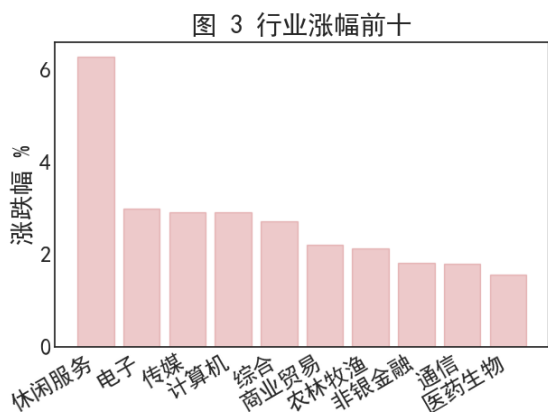
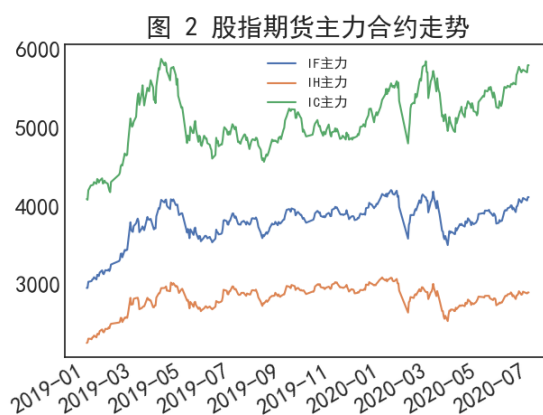
**套利机会：**等比例做多 IH2009，做空 IH2007。

## 一、市场回顾

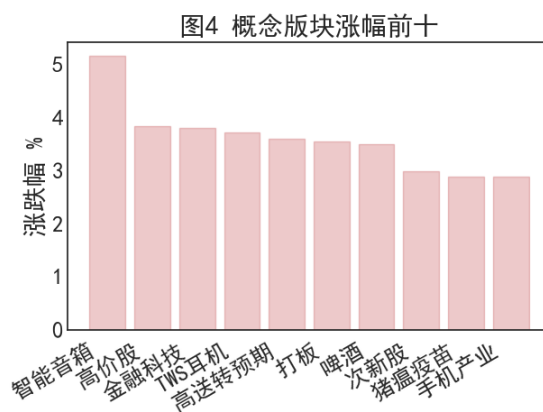
### 1. 指数及板块表现情况



数据来源：WIND、长江期货



数据来源：WIND、长江期货



## 2. 资金流向

图 5 两融余额变化



数据来源：WIND、长江期货

图 6 当日余额较之前交易日日均增减情况

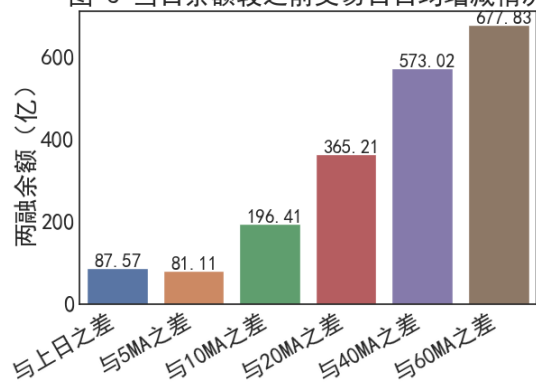
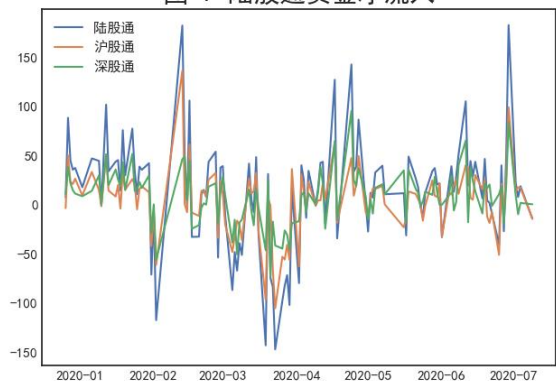
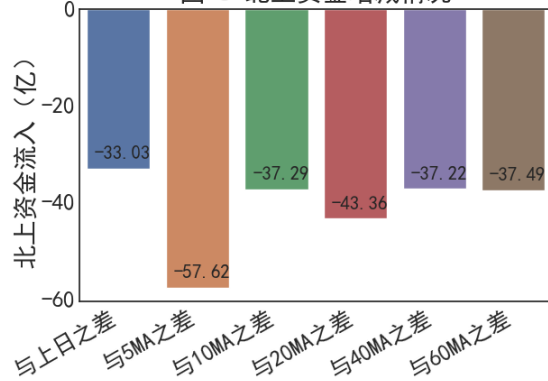


图 7 陆股通资金净流入



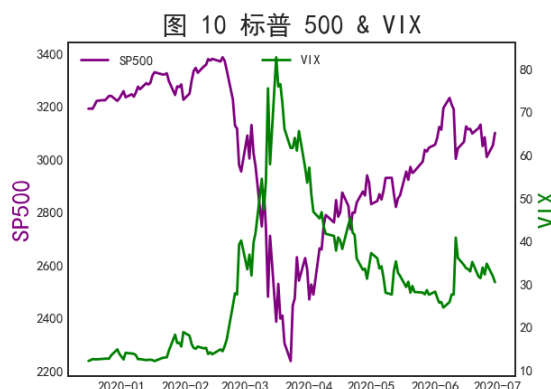
数据来源：WIND、长江期货

图 8 北上资金增减情况



昨日两融余额较前一交易日增加 87.57 亿元，市场活跃度增加，且资金偏多头。另外昨日外资净流入-14.47 亿元，较上一交易日减少 33.03 亿元，外资持股意愿降低或令股市有所承压。

### 3. 海外市场



数据来源：WIND、长江期货

## 二、政策解读

### 国内政策

#### 【PMI 继续保持扩张】

中国 6 月官方制造业 PMI 50.9，预期 50.5，前值 50.6。中国 6 月非制造业 PMI 54.4，预期 53.6，前值 53.6。

#### 【央行下调再贷款再贴现利率 0.25 个百分点】

记者从多个信源独家获悉，央行近日发文称，决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15% 和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。

#### 【财政部将发行第三期特别国债】

财政部决定第三次续发行 2020 年抗疫特别国债（三期）（10 年期），竞争性招标面值总额 700 亿元，不进行甲类成员追加投标。2020 年 7 月 7 日招标；招标结束至 7 月 8 日进行分销；7 月 10 日起与之前发行的同期国债合并上市交易。

### 国内点评

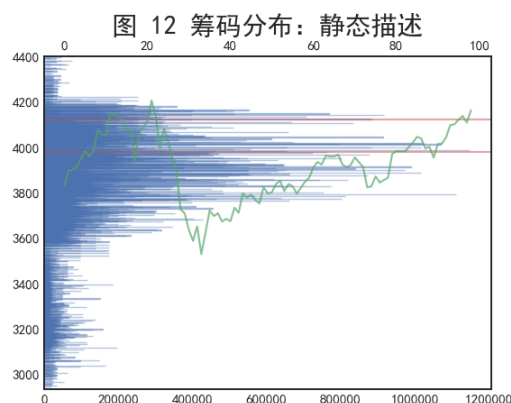
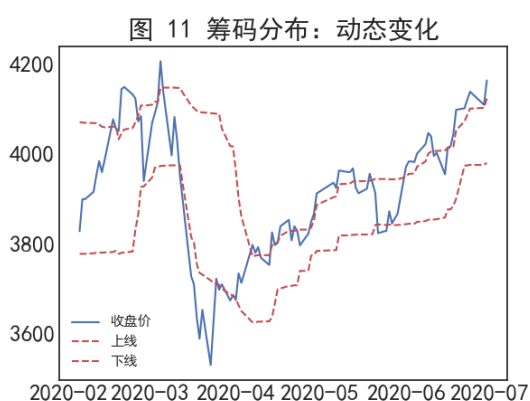
6 月官方制造业和非制造业 PMI 均继续保持在荣枯线之上，且好于预期，表明经济恢复情况较为理想；央行将于今日下调再贷款和再贴现利率，有助于银行向实体经济提供更多贷款，货币宽松将继续呵护实体经济。

## 三、盘面分析

### 1. 筹码分布

本筹码分布测算基于上证指数近 300 个交易日的换手率和成交量数据，跟踪筹码变化从而计算相应的支撑位和阻力位以供投资者进行参考。

左图为支撑压力位组成的动态通道，右图为近期的支撑压力位通道。

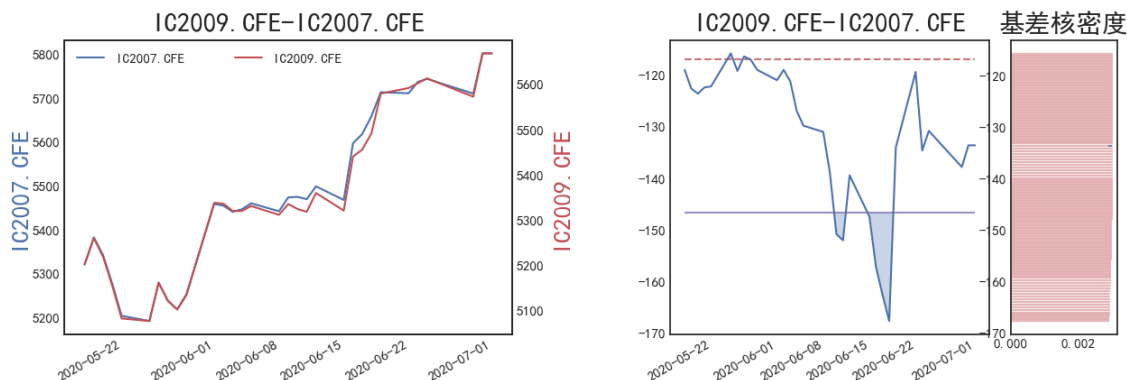


数据来源：WIND、长江期货

根据筹码分布模型结果显示，沪深 300 指数近几个交易日支撑位为：3980.5，压力位为：4124.0，对应的 IF 主力合约短期支撑位为：3928.3，短期压力位为：4078.6。指数在压力位附近，短期内承压，加权筹码集中在顶部，整体分布比较集中。

### 2. 基差套利

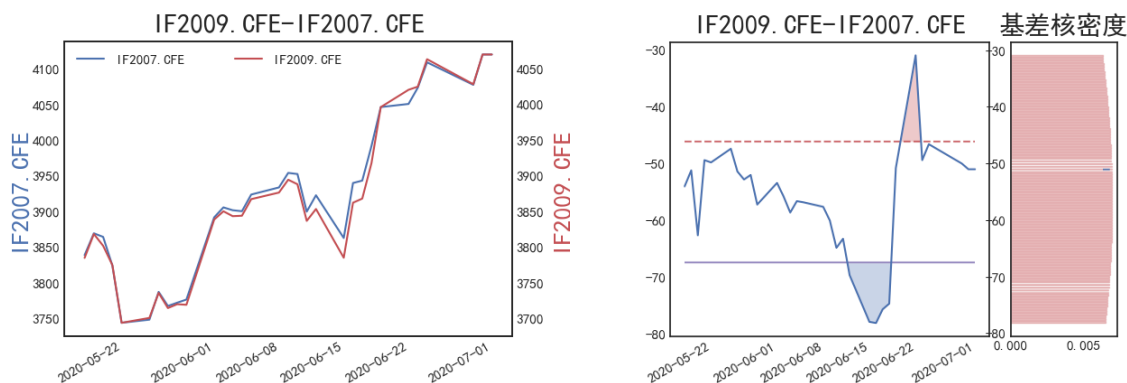
以下是各股指合约期现套利和跨期套利的具体升贴水走势图。蓝色的升贴水走势线若上穿红色虚线或下穿纵紫色实线均有套利机会。具体提示如下：



数据来源：WIND、长江期货

IC2009.CFE-IC2007.CFE 近 31 个交易日内，套利机会出现 31 次，其中正向套利机会 2 次，反向套利机会 31 次。

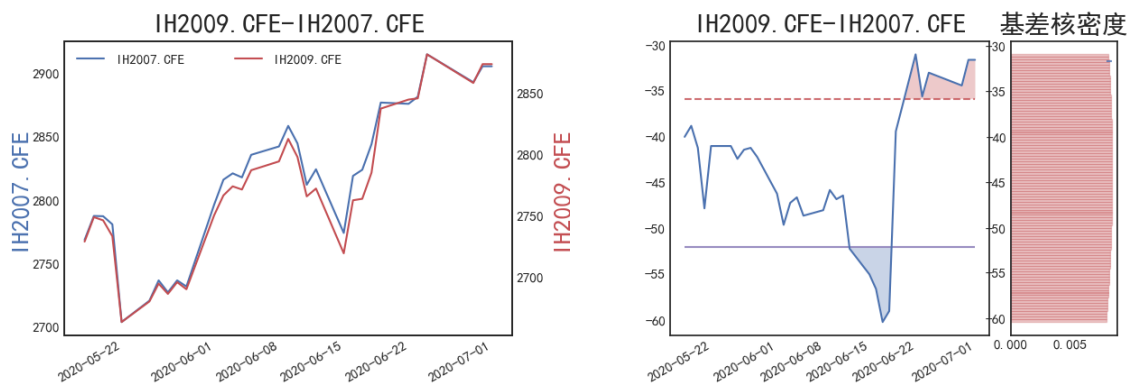
今日暂无套利机会。



数据来源：WIND、长江期货

IF2009.CFE-IF2007.CFE 近 31 个交易日内，套利机会出现 31 次，其中正向套利机会 1 次，反向套利机会 31 次。

今日暂无套利机会。



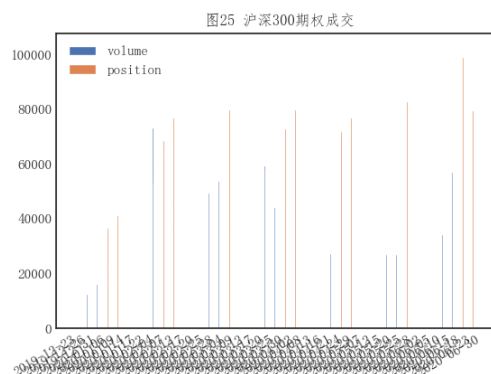
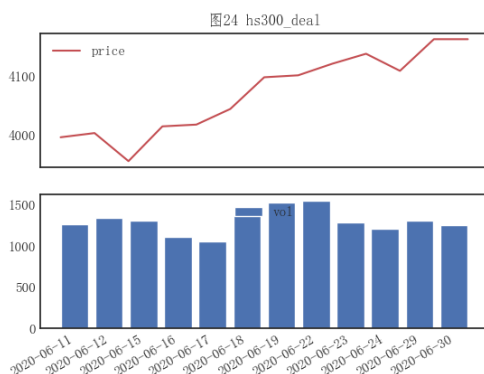
数据来源：WIND、长江期货

IH2009.CFE-IH2007.CFE 近 31 个交易日内，套利机会出现 31 次，其中正向套利机会 6 次，反向套利机会 31 次。

今日存在套利机会：买入一手 IH2007.CFE，卖出一手 IH2009.CFE。核密度概率为：90.32%。

## 四、沪深 300 期权

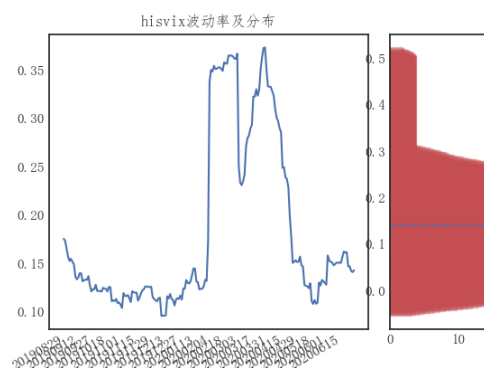
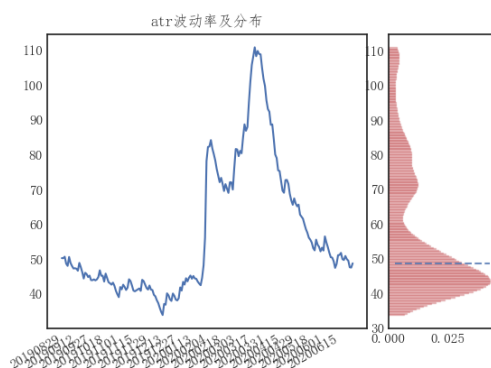
### 1. 交易回顾



数据来源：WIND、长江期货

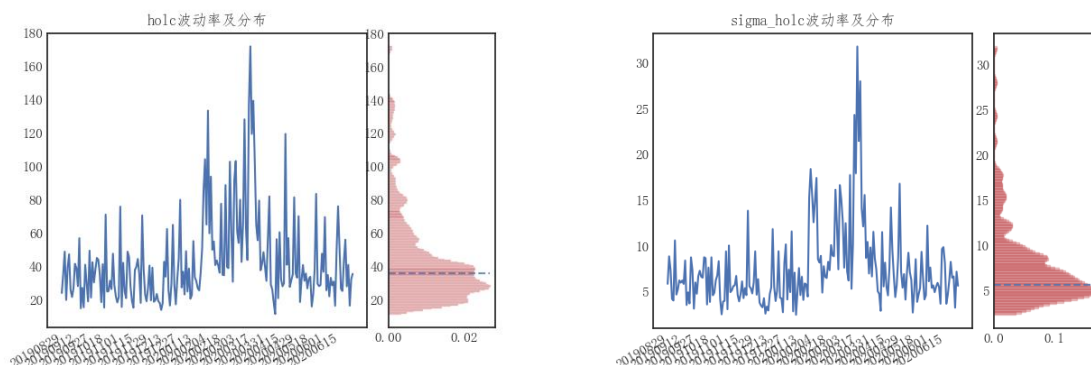
沪深 300 股指期权日均认购期权成交量为 3.22 万(↑),日均认沽期权成交量为 3.09 万(↑),总成交量为 6.31 万(↑),认沽认购比为 95.73%(↓)。根据 Wind 数据,其 20 日历史波动率为 14.3%,昨日收盘于 4163.96 点(↑),平值看涨期权合约隐含波动率为 12.05%,平值看跌期权合约隐含波动率为 24.6%。

### 2. 波动率回顾



数据来源：WIND、长江期货



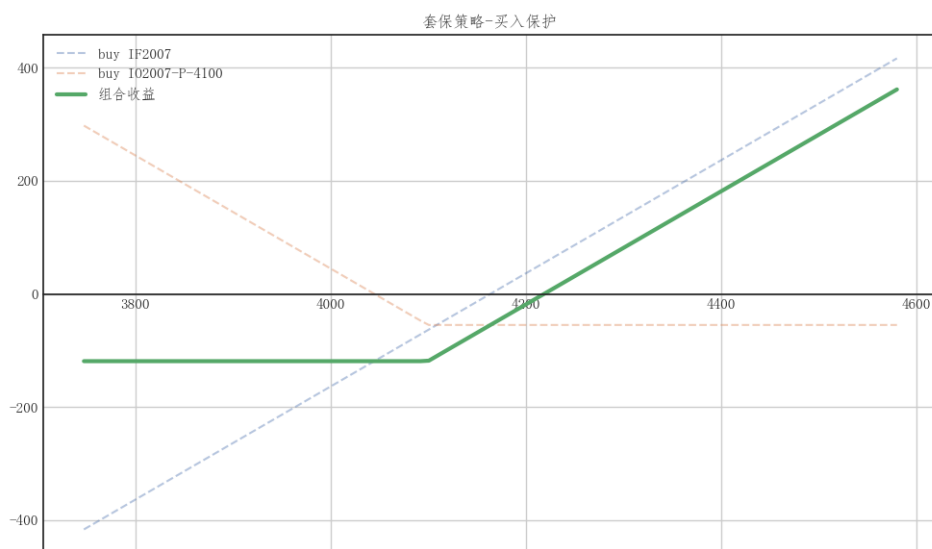


数据来源：WIND、长江期货

holc 波动率为 35.75，处于历史分位的 48.5%，（↑），holc 波动率处于中等水平。atr 波动率为 48.79，处于历史分位的 48.0%，（↑），atr 波动率处于中等水平。sigma\_holc 波动率为 5.65，处于历史分位的 40.0%，（↓），sigma\_holc 波动率集处于中低水平。hisvix 波动率为 0.14，处于历史分位的 53.5%，（↑），hisvix 波动率处于中等水平。

### 3. 建议策略

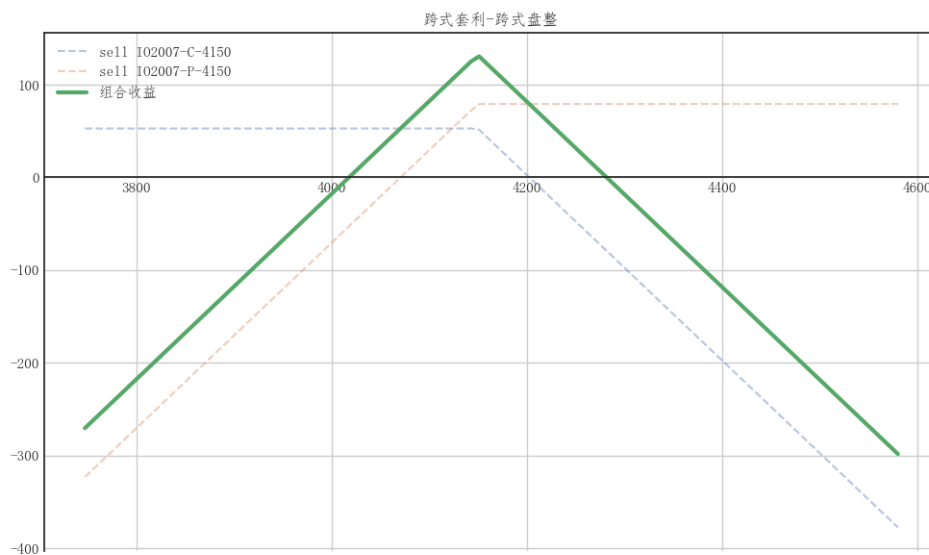
建议套保策略-买入保护策略：买入 IF2007，买入 I02007-P-4100。可能大跌，保护看涨



数据来源：WIND、长江期货



建议跨式套利-跨式盘整策略：卖出 I02007-C-4150，卖出 I02007-P-4150。预期价格不会有重大变化，卖出相同到期日相同执行价的看涨期权和看跌期权。价格变化不大时最大盈利为权利金，价格大涨大跌时最大亏损无限。



数据来源：WIND、长江期货

## 风险提示

---

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

---

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

## 武汉总部

---

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430071

电话：( 027 ) 65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>