

方正中期期货研究院

金融衍生品研究组

彭博 执业编号: Z0011662

联系人: 冯世佃

TEL: 010-68578820

Email: niuqiule@foundersc.com

转融通业务利好刺激股市大涨 买入牛市价差 2020/7/6

要点:

2020 年 7 月 6 日, A 股指数跳空高开, 上证指数、上证 50 及沪深 300 指数大涨逾 5%, 银行证券板块大幅上行, IH 股指期货远月合约涨停。

今日大涨直接诱因在于上周五 7 月 3 日, 证金公司证券公司转融通业务取消保证金提取比例限制, 这直接缓解了证券公司开展两融业务时资金和证券来源的压力, 扩大市场上融资融券余额的规模, 对于提升券商盈利水平, 满足投资者多方面的需求具有正面影响, 券商板块因此收益。银行板块亦因前期银行获取券商牌照及资质等利好大涨。

此外, 市场资金面的宽松及 A 股仍处于较低估值区间亦是支撑本轮上涨的重要原因, 从技术面看, 短期沪深 300 指数放量突破 2019 年形成的 3600-4000 点的宽幅震荡平台, 短期调整回踩后有望继续上行。中期目标区间 4800 点-5000 点。后市操作上以做多为主, 沪深 300 期权隐含波动率短期快速上行至 37%附近, 处于阶段性高位, 继续大幅上涨空间有限, 前期做多波动率策略可以获利了结, 后期以牛市价差策略等方向性策略为主。

参考策略: 买入沪深 300 股指期权 8 月购 4600, 卖出沪深 300 股指期权 8 月购 4800。



更多精彩请关注方正中期官方微信

目录

一、指数行情分析	3
二、基本面分析	3
三、技术面：50 指数及 300 指数出现突破，关注是否能回调企稳	10
四、期权成交及持仓分析	10
1、50ETF 成交及持仓情况	11
2、300ETF 成交及持仓情况	12
3、沪深 300 股指期权成交及持仓情况	14
五、波动率分析	15
1、50ETF 期权波动率	15
2、300ETF 期权波动率	17
3、沪深 300 股指期权波动率	19
六、策略推荐	21

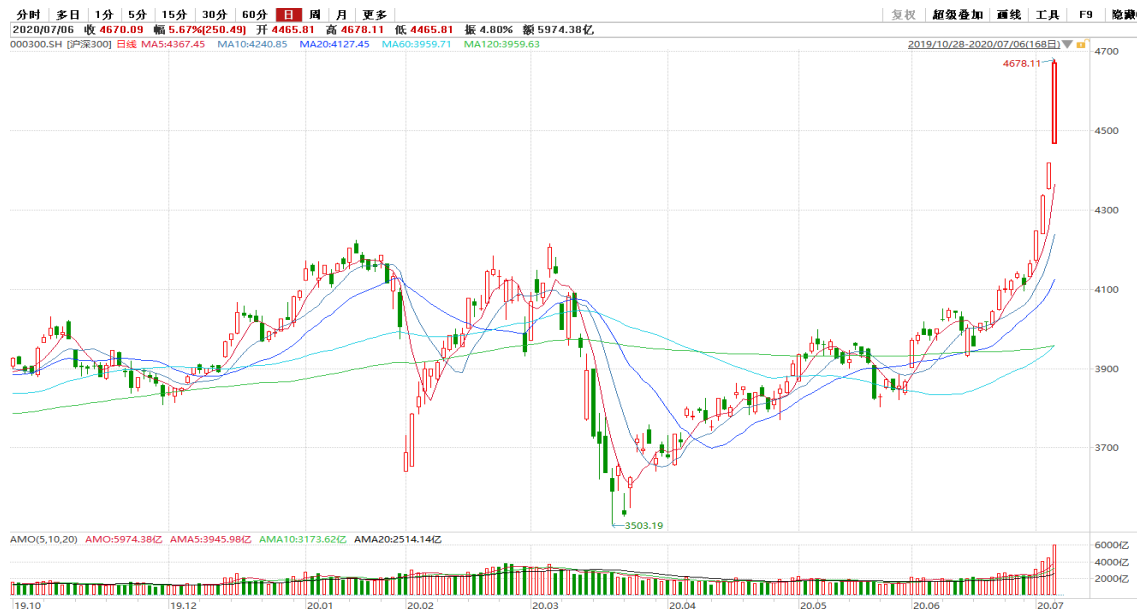
一、指数行情分析

2020年7月6日，A股指数跳空高开，上证指数、上证50及沪深300指数大涨逾5%，银行证券板块大幅上行，IH股指期货远月合约涨停。

图：50ETF价格走势



图：沪深300指数价格走势



资料来源：Wind，方正中期期货

二、基本面分析

1、转融通业务利好引爆A股

今日大涨直接诱因在于上周五 7 月 3 日，证金公司证券公司转融通业务取消保证金提取比例限制，这直接缓解了证券公司开展两融业务时资金和证券来源的压力，扩大市 场上融资融券余额的规模，对于提升券商盈利水平，满足投资者多方面的需求具有正面影响，券商板块因此收益。银行板块亦因前期银行获取券商牌照及资质等利好大涨，工商银行涨幅超过 8%。



图：工商银行涨幅超过 8%

2、人民币短期维持稳健走势

美元短期出现震荡走低的格局，人民币贬值压力暂缓，短期利好股市上行，不过中国央行在 2-3 月亦跟随美联储进行了较大规模货币宽松，人民币汇率今年以来总体呈现震荡下跌的走势，中期需要警惕经贸关系重新紧张导致资本外流加剧，人民币中长期看恐将继续维持疲弱的走势，需要密切保持关注。



3、货币与利率：国内央行延续宽松货币政策

央行总体维持较为宽松的货币政策，不断引导利率下行。央行6月底发文表示，决定于7月1日起下调再借款、再贴现利率。其间，支农再借款、支小再借款利率下调0.25个百分点，调整后，3个月、6个月和1年期支农再借款、支小再借款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%。再贴现利率下调0.25个百分点至2%。

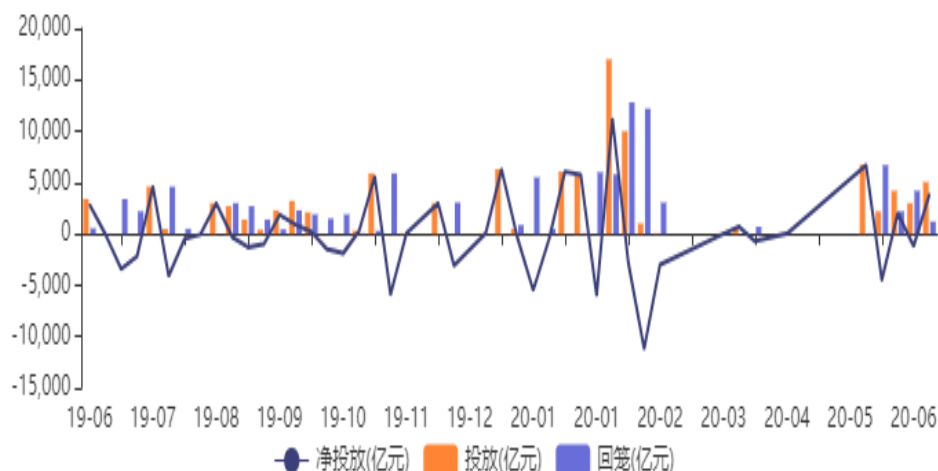
此外，央行还下调金融安稳再借款利率0.5个百分点，调整后，金融安稳再借款利率为1.75%，金融安稳再借款(延期期间)利率为3.77%。央行上一次调整再贴现利率还是在2010年12月26日，也就是说此次再贴现利率是时隔近10年再次迎来调整。

上半年由于疫情及春节假期影响，央行开启大规模净投放，3-5月，央行并未进行大规模公开市场操作，但临近端午假期和半年末时点，央行本周开启了大额净投放模式。

端午假期前的最后一个交易日，为维护半年末流动性平稳，央行6月24日进行了1800亿元7天期逆回购操作，价格与前期持平。此前，央行先是在6月22日进行了400亿7天期逆回购和800亿14天期逆回购，6月23日又进行了900亿7天期和1100亿14天期逆回购，由于没有资金到期，央行三天净投放了5000亿元。

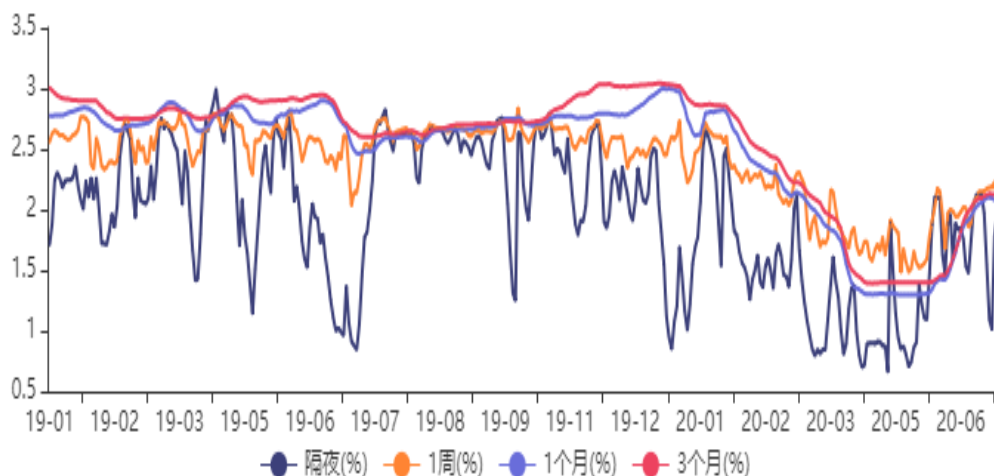
在大额净投放的加持下，银行间市场隔夜资金价格大幅走低。

央行公开市场操作



数据来源: Wind

SHIBOR走势



数据来源: Wind

4、上证 50 估值水平回升至短期高位

2020 年 3 至 6 月，股指的低估值亦是导致股指反弹的重要原因，因沪深 300 股指一度跌至 11 下方，投资价值凸显。但随着 4-5 月的上行，股指低估值已经得到一定程度修复，目前沪深 300 估值水平已经回到 90%分位附近，达到短期高位，短期股市风险增加，但从中期来看，10-13 附近的 PE 依然处于较低水平，中长期看依然有较大上行空间。

上证 50 市盈率		沪深 300 市盈率
当前值	10.11	12.69
危险值	9.99	12.37
机会值	9.21	11.08
分位值	89.22%	96%

指数点位	2942.07	4163.96
最大值	10.75	13.49
平均值	9.56	11.79
最小值	8.52	10.23

5、北向资金稳健流入

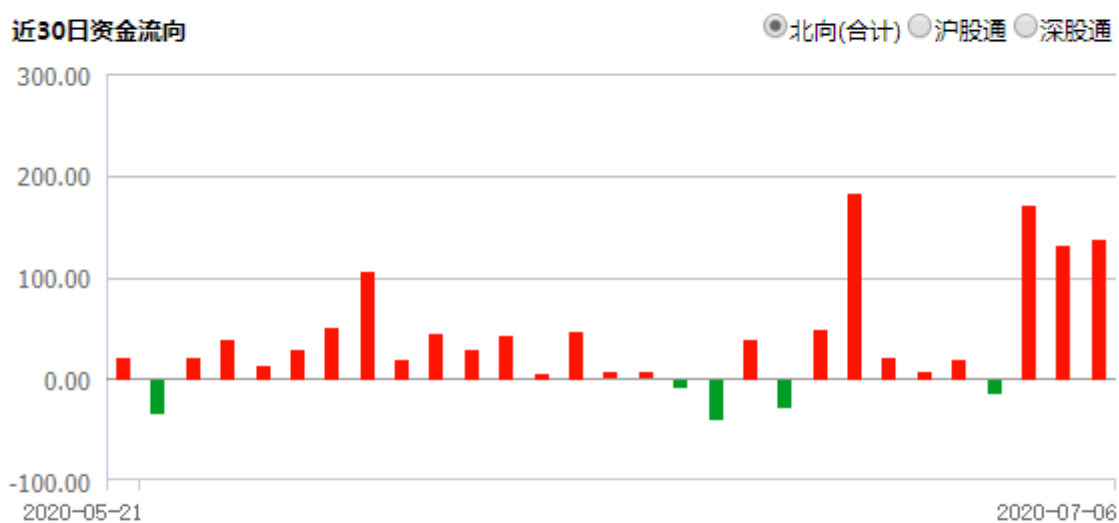
资金面流向看，根据 Wind 数据，截至到 7 月 6 日，北向资金总体呈现流入态势，7 月初单日流入量均超过 100 亿元，2020 年上半年合计流入 1224.17 亿元，仍然维持稳健流入态势，人民币中期维持震荡下行趋势，在人民币贬值的背景下，北向资金能否继续大幅流入 A 股存在一定不确定性。需要继续观察。

解禁股压力在上半年并不大，在二季度为年内低位，较低解禁值构造了 A 股宽松的环境，但 7 月单月解禁将达到年度高位，下半年股市仍需关注解禁股增加对于市场的影响。

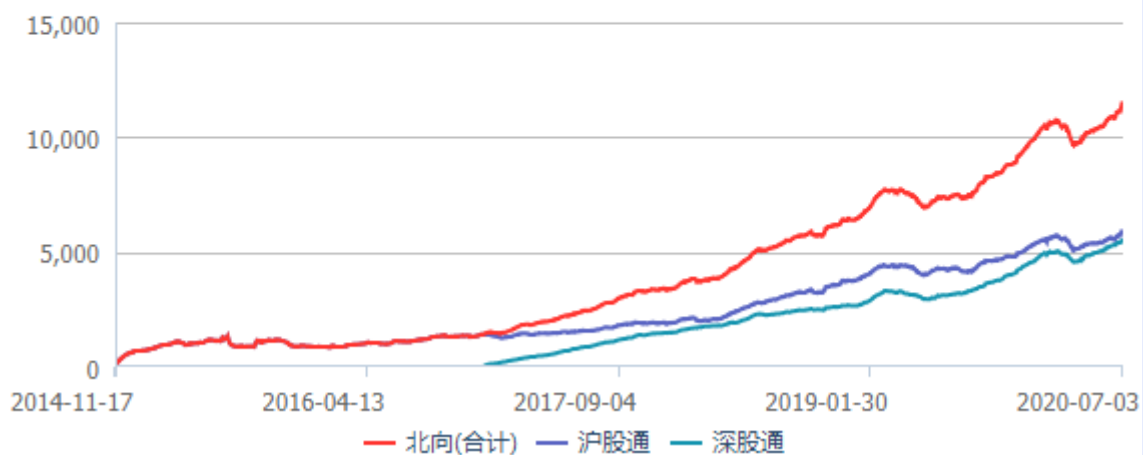
图：北向资金流入趋势

北向 (截止: 2020-07-06)			CNY
	合计	沪股通	深股通
最新	136.53	51.01	85.52
本周合计	136.53	51.01	85.52
本月合计	439.62	243.03	196.59
本年合计	1,621.13	630.57	990.56
近3月	1,733.86	776.51	957.36
近6月	1,486.05	565.97	920.08
开通以来	11,555.90	5,963.68	5,592.22

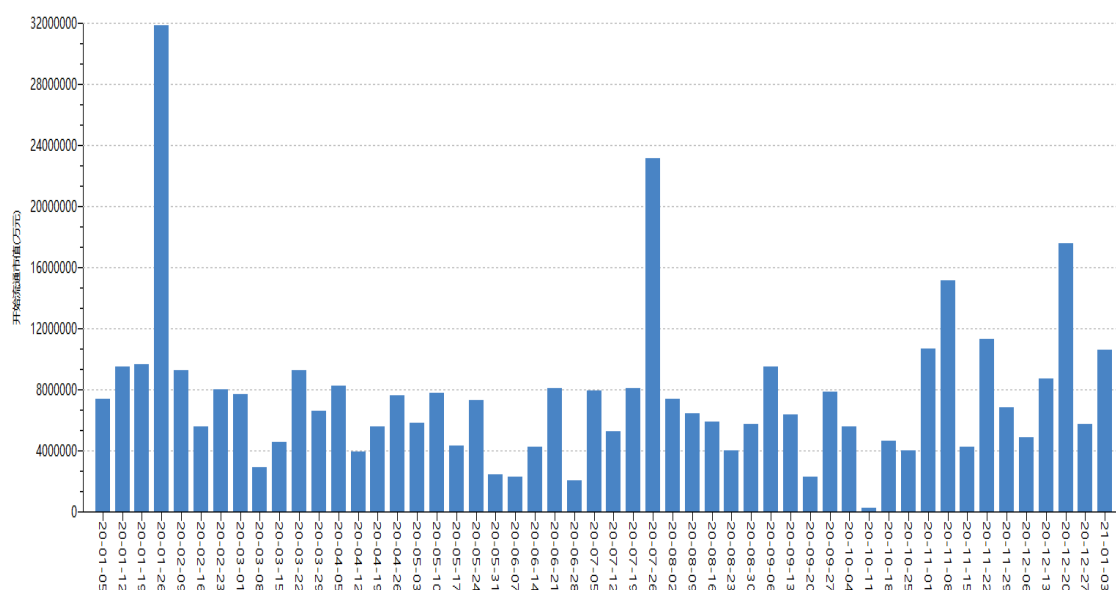
近30日资金流向



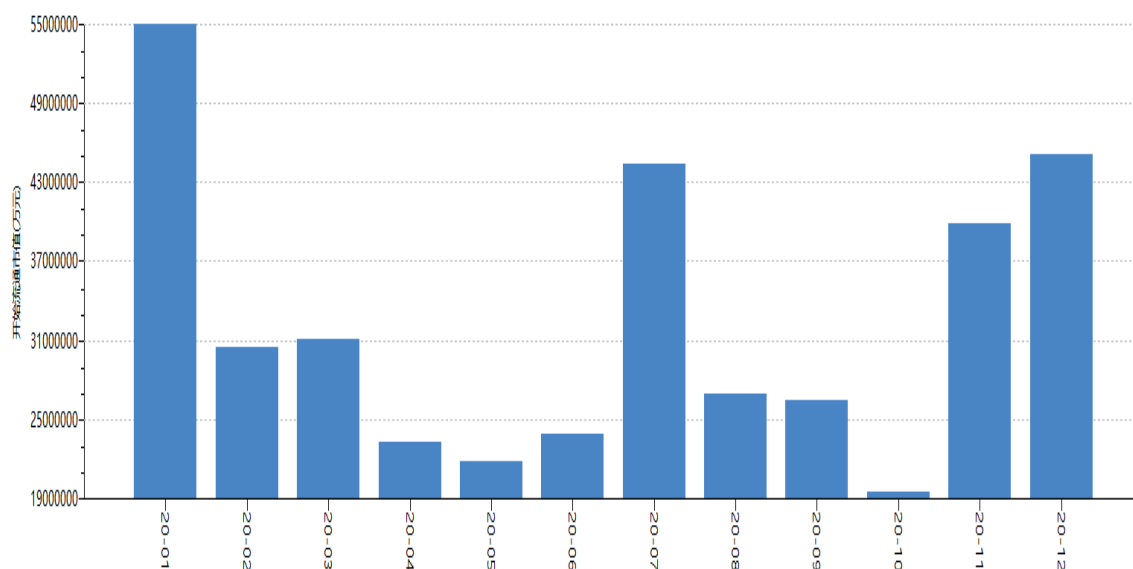
累计资金流向



图：2020 年解禁市值（周）



图：2020 年解禁市值（月）



6、结论：股市短期牛市格局形成

市场本轮大涨直接诱因在于上周五7月3日，证金公司证券公司转融通业务取消保证金提取比例限制，这直接缓解了证券公司开展两融业务时资金和证券来源的压力，扩大市场上融资融券余额的规模，对于提升券商盈利水平，满足投资者多方面的需求具有正面影响，券商板块因此收益。银行板块亦因前期银行获取券商牌照及资质等利好大涨。此外，资金面总体宽松及A股处于估值历史低位区间亦是股指大幅上涨的重要因素。股市牛市格局基本形成。

三、技术面：50 指数及 300 指数出现突破，关注是否能回调企稳

2020 年 7 月初，股市出现连续上涨，突破 4400 高位，短期来看，沪深 300 已经突破压力区，3900 上方为今年 1 月的筹码密集区，后市将成为重要支撑，后市需要关注股市回调幅度，若回调后站稳 4000 点上方，后市有望继续上涨，开启牛市征程。



四、期权成交及持仓分析

截止至 2020 年 7 月 3 日，50ETF 期权合约总成交 3468335 张，较上一交易日增减 213935 张，总持仓 2355479 张，较上一交易日增减 128777 张，成交持仓比 59.4%。期权成交量认沽认购比 0.6196，持仓量认沽认购比 1.3268。

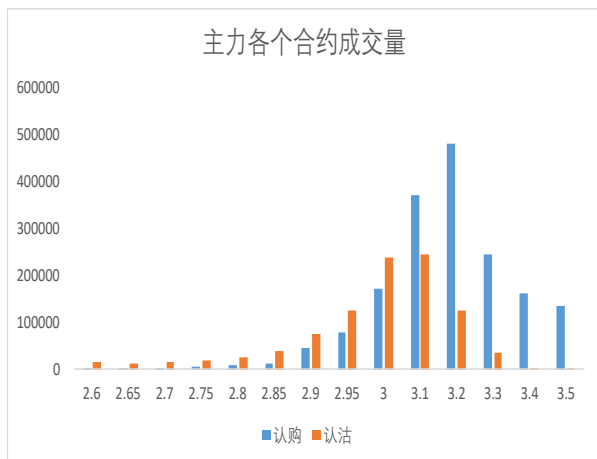
中金所股指期货期权总成交量为 127478 万手，较上一交易日增减 14099 张，持仓量为 111119 万手，较上一交易日增减 9093 张，期权成交量认沽认购比 0.7748，持仓量认沽认购比 1.2430。

上交所沪深 300ETF 期权成交量 2926148 万手，较上一交易日增减-272725 张，总持仓量为 1804910 万手。较上一交易日增减 122212 张。期权成交量认沽认购比 0.6788，持仓量认沽认购比 1.5163。

深交所沪深 300ETF 期权成交量 399014 万手，较上一交易日增减-28093 手，持仓量为 321496 万手，较上一交易日增减-22446 手。期权成交量认沽认购比 0.7706，持仓量认沽认购比 1.5022。

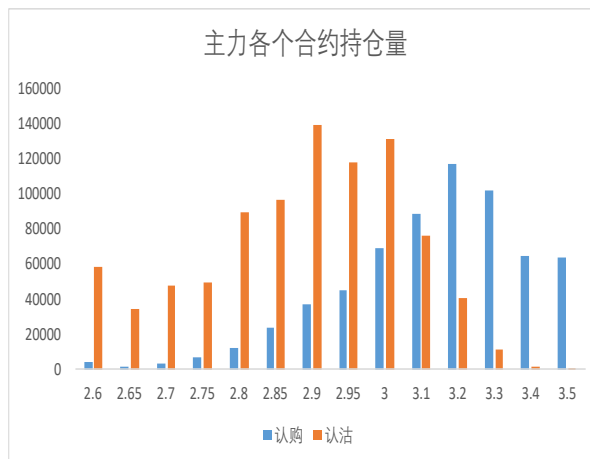
1、50ETF 成交及持仓情况

2020/7/3	日均成交量	变化	日均持仓量	变化	成交量PCR	持仓量PCR
认购	1383223	333876	905728	-209818		
认沽	1044994	113308	1160983	-175857		
50ETF期权	2428217	447184	2066711	-385675	0.7555	1.2818



图：主力各合约成交量

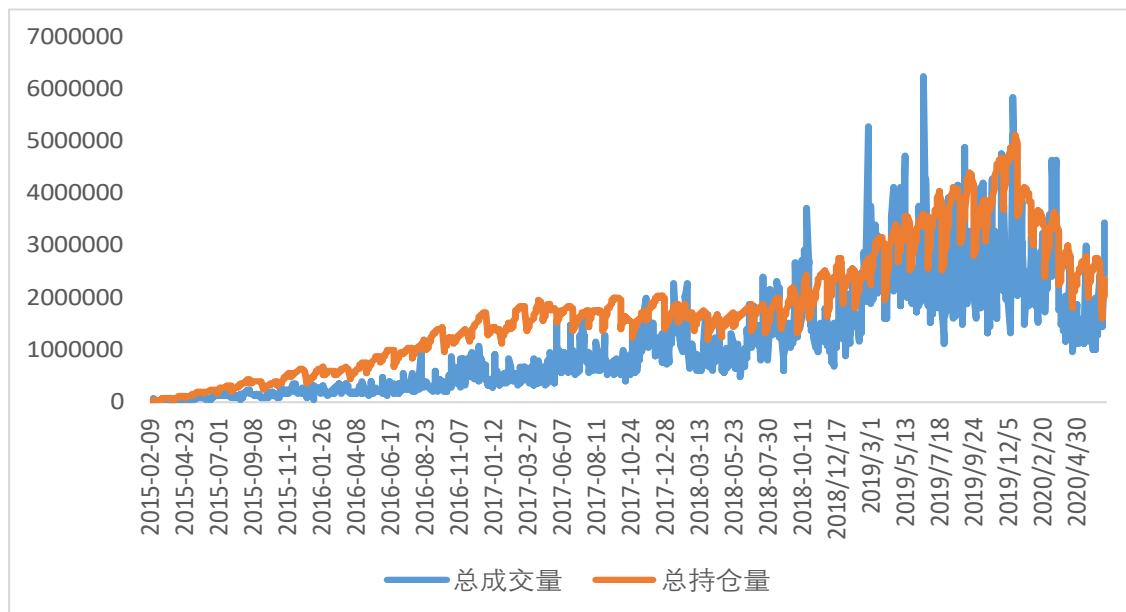
资料来源：Wind，方正中期期货



图：主力各合约持仓量

资料来源：Wind，方正中期期货

图：50ETF 期权成交数据统计



资料来源：Wind，方正中期期货

表：50ETF 期权成交及持仓前十合约及风险值

期权代码	成交量	delta	gamma	vega	theta	rho
50ETF购7月3.20	482143	0.4721	3.6549	0.0029	-0.4470	0.0008
50ETF购7月3.10	371766	0.8049	2.5331	0.0020	-0.3401	0.0013
50ETF购7月3.30	245091	0.1658	2.2872	0.0018	-0.2713	0.0003
50ETF沽7月3.10	244855	-0.1951	2.5331	0.0020	-0.2752	-0.0003
50ETF沽7月3.00	240047	-0.0345	0.7007	0.0006	-0.0775	-0.0001
50ETF购7月3.00	171686	0.9655	0.7007	0.0006	-0.1403	0.0015
50ETF购7月3.40	164651	0.0325	0.6685	0.0005	-0.0783	0.0001
50ETF购7月3.50	137046	0.0035	0.0975	0.0001	-0.0113	0.0000
50ETF沽7月2.95	127464	-0.0104	0.2537	0.0002	-0.0282	0.0000
期权代码	持仓量	delta	gamma	vega	theta	rho
50ETF沽7月2.90	139569	-0.0025	0.0704	0.0001	-0.0079	0.0000
50ETF沽7月3.00	132080	-0.0345	0.7007	0.0006	-0.0775	-0.0001
50ETF沽7月2.95	117973	-0.0104	0.2537	0.0002	-0.0282	0.0000
50ETF购7月3.20	117521	0.4721	3.6549	0.0029	-0.4470	0.0008
50ETF购7月3.30	102364	0.1658	2.2872	0.0018	-0.2713	0.0003
50ETF沽7月2.85	97249	-0.0004	0.0148	0.0000	-0.0017	0.0000
50ETF沽7月2.80	89825	-0.0001	0.0023	0.0000	-0.0003	0.0000
50ETF购7月3.10	89332	0.8049	2.5331	0.0020	-0.3401	0.0013
50ETF沽7月3.10	76777	-0.1951	2.5331	0.0020	-0.2752	-0.0003
50ETF购7月3.00	69674	0.9655	0.7007	0.0006	-0.1403	0.0015

资料来源: Wind, 方正中期期货

2、300ETF 成交及持仓情况

2020/7/3	成交量	变化	持仓量	变化	成交量PCR	持仓量PCR
认购	1742993	-122393	717290	35610		
认沽	1183155	-150332	1087620	4103		
300ETF期权	2926148	-272725	1804910	39713	0.6788	1.5163

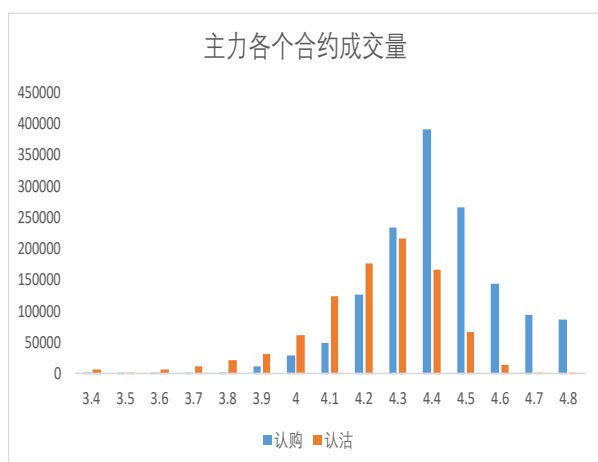


图: 300ETF (510300) 主力各合约成交量

资料来源: Wind, 方正中期期货

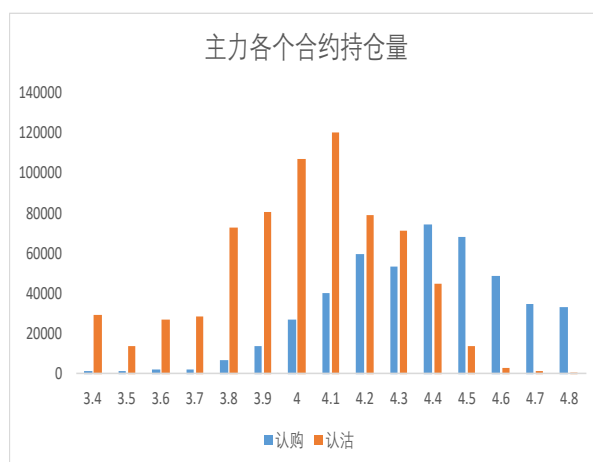


图: 300ETF (510300) 主力各合约持仓量

资料来源: Wind, 方正中期期货

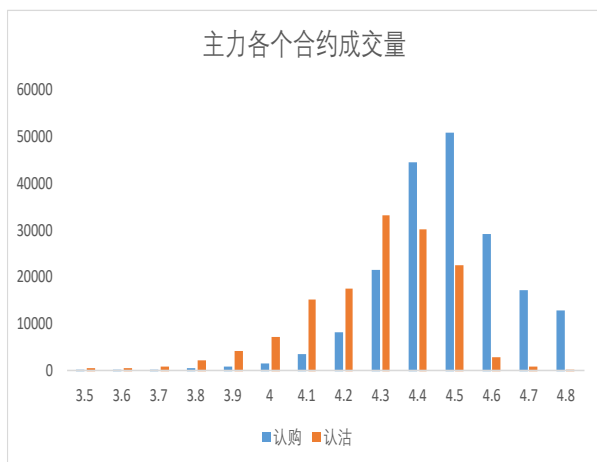
表：300ETF(510300)期权成交及持仓前十合约及风险值

期权代码	成交量	delta	gamma	vega	theta	rho
沪300ETF购7月4.40	393033	0.6652	2.3971	0.0037	-0.5918	0.0015
沪300ETF购7月4.50	266100	0.4081	2.5555	0.0039	-0.6040	0.0009
沪300ETF购7月4.30	233592	0.8645	1.4322	0.0022	-0.3948	0.0019
沪300ETF沽7月4.30	217023	-0.1355	1.4322	0.0022	-0.3047	-0.0003
沪300ETF沽7月4.20	178128	-0.0366	0.5279	0.0008	-0.1136	-0.0001
沪300ETF沽7月4.40	166065	-0.3348	2.3971	0.0037	-0.4996	-0.0008
沪300ETF购7月4.60	145575	0.1902	1.7869	0.0028	-0.4137	0.0004
沪300ETF购7月4.20	127227	0.9634	0.5279	0.0008	-0.2016	0.0021
沪300ETF沽7月4.10	125849	-0.0062	0.1159	0.0002	-0.0251	0.0000
期权代码	持仓量	delta	gamma	vega	theta	rho
沪300ETF沽7月4.10	120892	-0.0062	0.1159	0.0002	-0.0251	0.0000
沪300ETF沽7月4.00	107316	-0.0006	0.0146	0.0000	-0.0032	0.0000
沪300ETF沽7月3.90	81293	0.0000	0.0010	0.0000	-0.0002	0.0000
沪300ETF沽7月4.20	79362	-0.0366	0.5279	0.0008	-0.1136	-0.0001
沪300ETF购7月4.40	74557	0.6652	2.3971	0.0037	-0.5918	0.0015
沪300ETF沽7月3.80	73251	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
沪300ETF沽7月4.30	71527	-0.1355	1.4322	0.0022	-0.3047	-0.0003
沪300ETF购7月4.50	68204	0.4081	2.5555	0.0039	-0.6040	0.0009
沪300ETF购7月4.20	60127	0.9634	0.5279	0.0008	-0.2016	0.0021
沪300ETF购7月4.30	54024	0.8645	1.4322	0.0022	-0.3948	0.0019

资料来源：Wind，方正中期期货

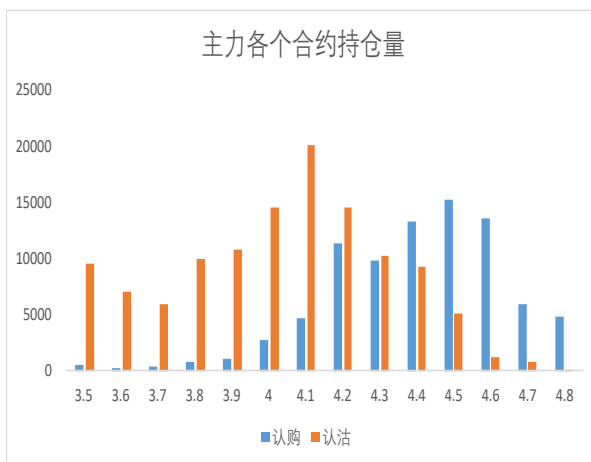
表：深市 159919 沪深 300 期权成交持仓变化

2020/7/3	成交量	变化	持仓量	变化	成交量PCR	持仓量PCR
认购	225352	-26882	128484	-10320		
认沽	173662	-1211	193012	-12126		
300ETF期权	399014	-28093	321496	-22446	0.7706	1.5022



图：300ETF(159919)主力各合约成交量

资料来源：Wind，方正中期期货



图：300ETF(159919)主力各合约持仓量

资料来源：Wind，方正中期期货

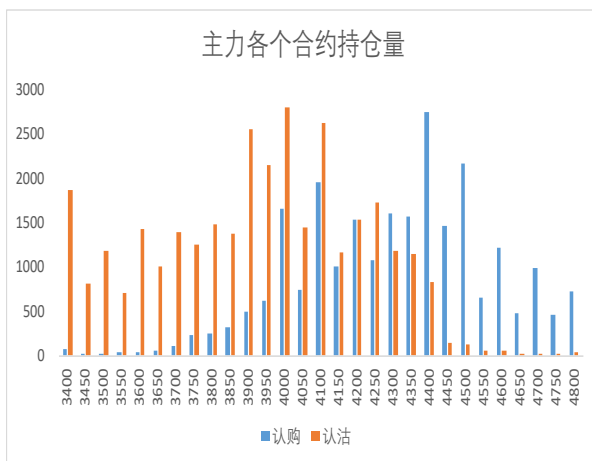
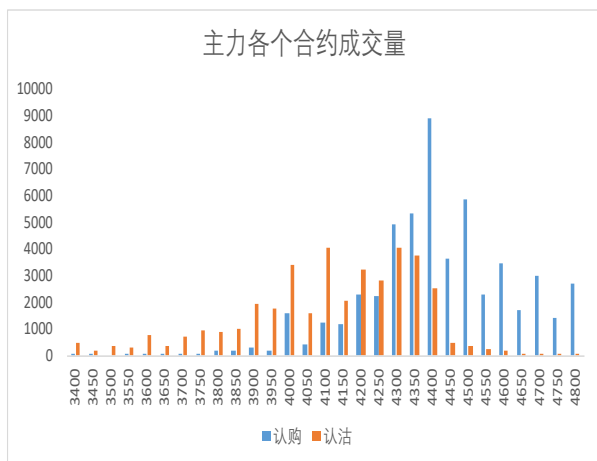
表：300ETF(159919)期权成交及持仓前十合约及风险值

期权代码	成交量	delta	gamma	vega	theta	rho
深300ETF购7月4.50	51018	0.5877	2.5710	0.0040	-0.6203	0.0013
深300ETF购7月4.40	44609	0.8142	1.7679	0.0028	-0.4635	0.0018
深300ETF沽7月4.30	33164	-0.0570	0.7556	0.0012	-0.1609	-0.0001
深300ETF沽7月4.40	30381	-0.1858	1.7679	0.0028	-0.3713	-0.0004
深300ETF购7月4.60	29414	0.3316	2.3966	0.0037	-0.5585	0.0008
深300ETF沽7月4.50	22793	-0.4123	2.5710	0.0040	-0.5260	-0.0010
深300ETF购7月4.30	21776	0.9430	0.7556	0.0012	-0.2510	0.0021
深300ETF沽7月4.20	17613	-0.0112	0.1941	0.0003	-0.0417	0.0000
深300ETF购7月4.70	17339	0.1404	1.4732	0.0023	-0.3375	0.0003
期权代码	持仓量	delta	gamma	vega	theta	rho
深300ETF沽7月4.10	20185	-0.0013	0.0289	0.0000	-0.0062	0.0000
深300ETF购7月4.50	15316	0.5877	2.5710	0.0040	-0.6203	0.0013
深300ETF沽7月4.20	14625	-0.0112	0.1941	0.0003	-0.0417	0.0000
深300ETF沽7月4.00	14577	-0.0001	0.0024	0.0000	-0.0005	0.0000
深300ETF购7月4.60	13623	0.3316	2.3966	0.0037	-0.5585	0.0008
深300ETF购7月4.40	13316	0.8142	1.7679	0.0028	-0.4635	0.0018
深300ETF沽9月3.30	11624	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
深300ETF购7月4.20	11445	0.9888	0.1941	0.0003	-0.1297	0.0022
深300ETF沽7月3.90	10879	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000
深300ETF沽7月4.30	10310	-0.0570	0.7556	0.0012	-0.1609	-0.0001

3、沪深 300 股指期权成交及持仓情况

表：中金所沪深 300 股指期权成交持仓

2020/7/3	成交量	变化	持仓量	变化	成交量PCR	持仓量PCR
认购	71827	7256	49540	4805		
认沽	55651	6843	61579	4288		
HS300股指期权	127478	14099	111119	9093	0.7748	1.2430



表：中金所沪深 300 股指期权成交及持仓前十合约及风险值

期权代码	成交量	delta	gamma	vega	theta	rho
沪深300指数期权2007C4400	8915	0.5763	0.0030	3.3898	-718.66	0.9522
沪深300指数期权2007C4500	5863	0.2849	0.0026	2.9383	-603.74	0.4743
沪深300指数期权2007C4350	5386	0.7188	0.0026	2.9198	-638.78	1.1816
沪深300指数期权2007C4300	4947	0.8341	0.0019	2.1561	-498.48	1.3623
沪深300指数期权2007P4100	4092	-0.0049	0.0001	0.1230	-23.72	-0.0084
沪深300指数期权2007P4300	4071	-0.1659	0.0019	2.1561	-408.36	-0.2857
沪深300指数期权2007P4350	3753	-0.2812	0.0026	2.9198	-547.61	-0.4856
沪深300指数期权2007C4450	3629	0.4246	0.0030	3.3913	-705.42	0.7045
沪深300指数期权2007C4600	3466	0.0947	0.0013	1.4599	-295.74	0.1584
期权代码	持仓量	delta	gamma	vega	theta	rho
沪深300指数期权2007P4000	2805	-0.0003	0.0000	0.0100	-1.94	-0.0005
沪深300指数期权2007C4400	2757	0.5763	0.0030	3.3898	-718.66	0.9522
沪深300指数期权2007P4100	2638	-0.0049	0.0001	0.1230	-23.72	-0.0084
沪深300指数期权2007P3900	2556	0.0000	0.0000	0.0004	-0.07	0.0000
沪深300指数期权2007C4500	2171	0.2849	0.0026	2.9383	-603.74	0.4743
沪深300指数期权2007P3950	2155	-0.0001	0.0000	0.0021	-0.41	-0.0001
沪深300指数期权2007C4100	1968	0.9951	0.0001	0.1230	-109.66	1.5629
沪深300指数期权2007P3400	1882	0.0000	0.0000	0.0000	0.00	0.0000
沪深300指数期权2007P4250	1729	-0.0859	0.0012	1.3576	-258.89	-0.1476
沪深300指数期权2007C4000	1657	0.9997	0.0000	0.0100	-85.7766	1.5325

五、波动率分析

截止至 2020 年 7 月 3 日，50ETF 标的 10 日、30 日、60 日和 90 日历史波动率分别为 12.14%、10.90%、10.96%和 15.58%。50ETF 期权隐含波动率指数为 20.64%。

上交所沪深 300ETF（510300）期权 10 日、30 日、60 日和 90 日历史波动率分别为 11.97%、11.30%、11.54%和 17.35%。期权隐含波动率指数为 22.00%。

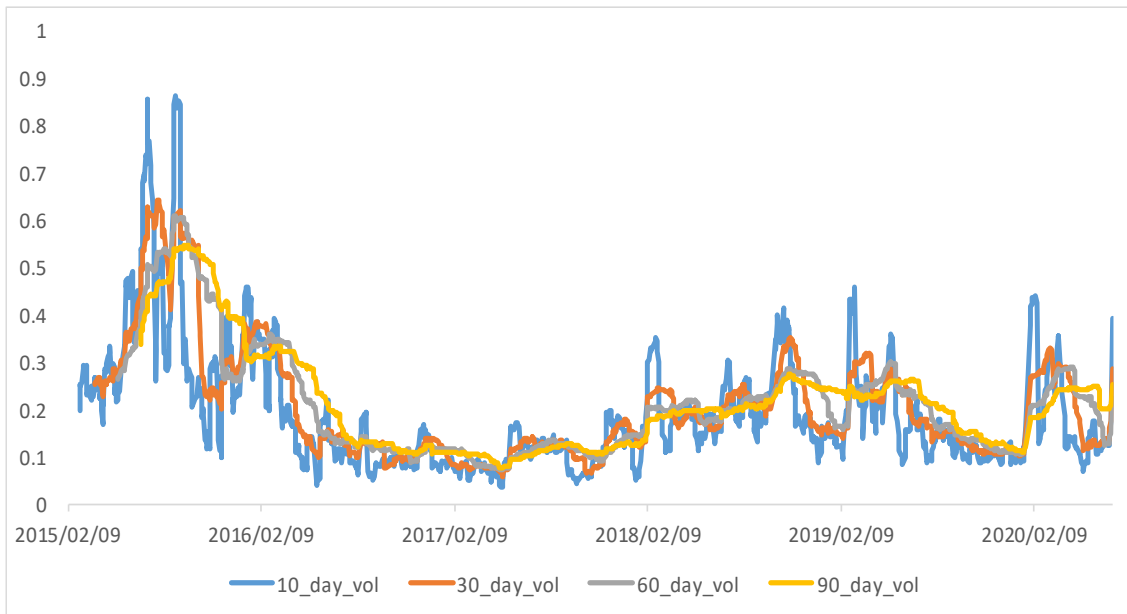
深交所沪深 300ETF（159919）期权 10 日、30 日、60 日和 90 日历史波动率分别为 11.02%、11.05%、11.17%和 17.91%。期权隐含波动率指数为 21.76%。

中金所股指期货 10 日、30 日、60 日和 90 日历史波动率分别为 9.53%、10.15%、10.90%和 16.14%。期权隐含波动率指数为 23.62%。

1、50ETF 期权波动率

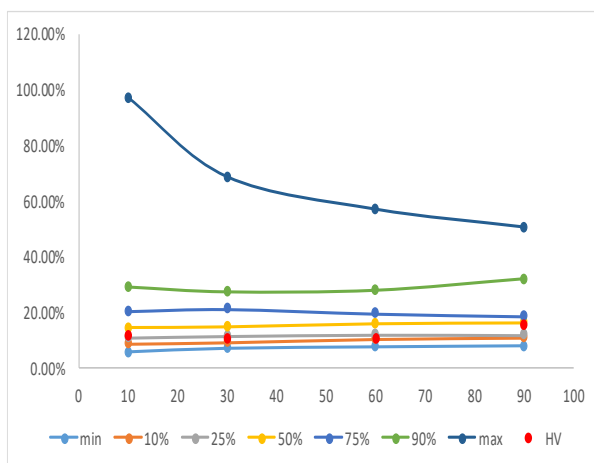
图：50ETF 期权波动率数据一览

图:50ETF 期权历史波动率

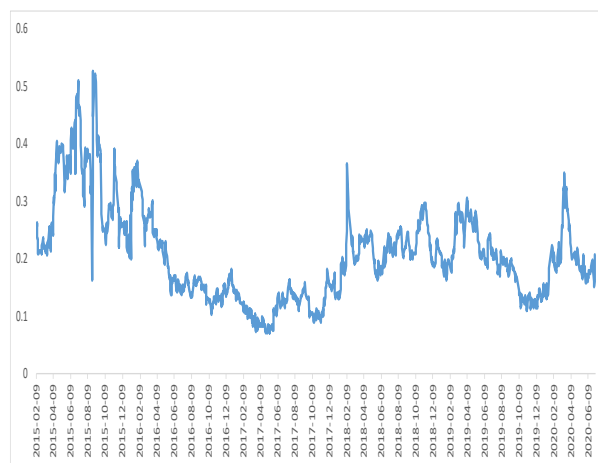


图：50ETF 期权历史波动率锥

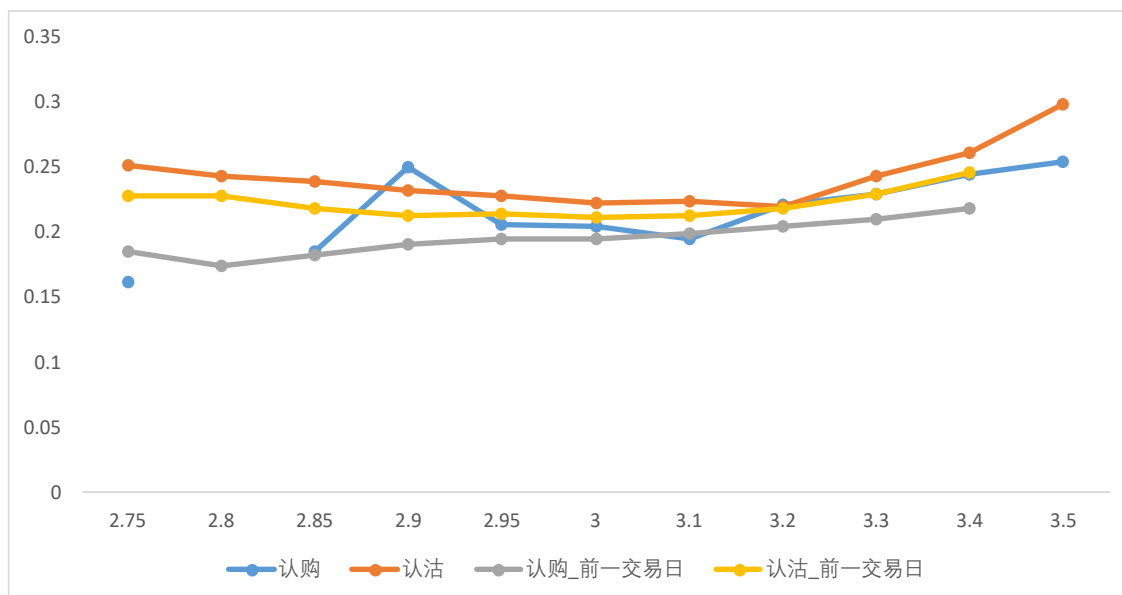
图：50ETF 期权综合波动率指数



图：50ETF 期权近月合约隐含波动率微笑曲线



图：50ETF 期权次月合约隐含波动率微笑曲线



资料来源: Wind, 方正中期期货

2、300ETF 期权波动率

图:300ETF (510300) 历史波动率

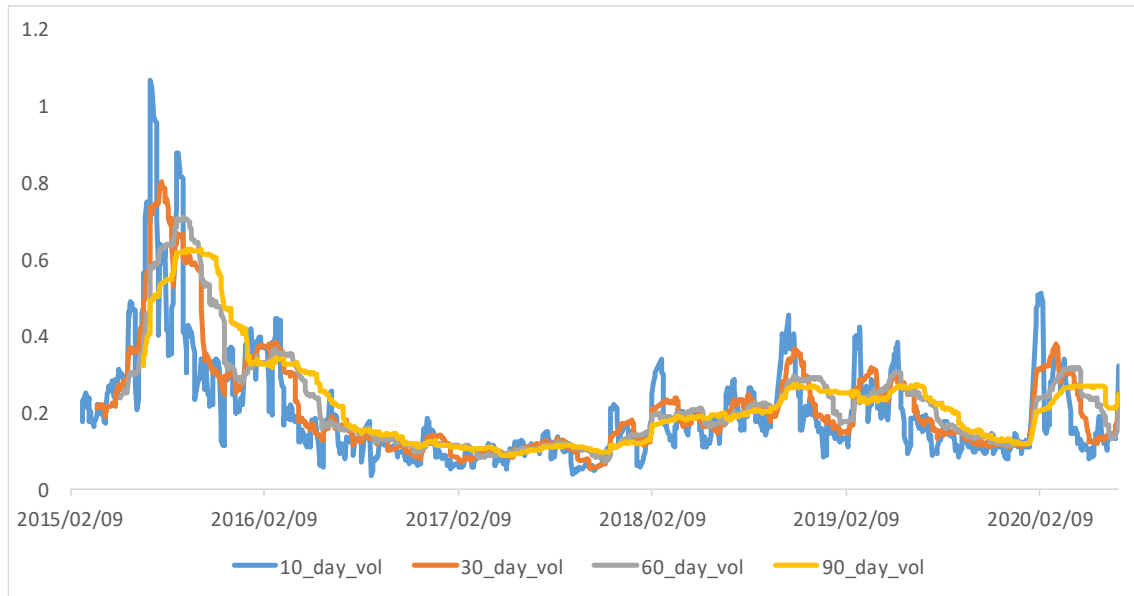


图:300ETF (510300) 历史波动率锥

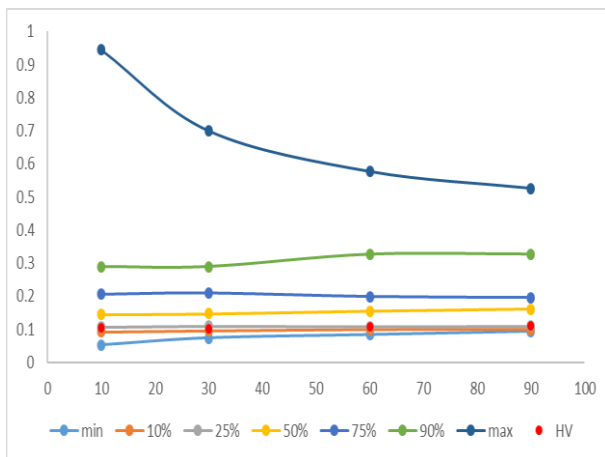


图: 300ETF (510300) 隐含波动率指数

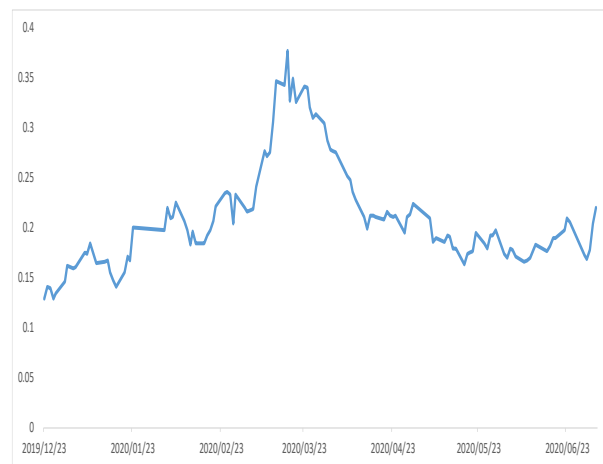


图: 300ETF (510300) 近月合约隐含波动率微笑曲线 图: 300ETF (510300) 次月合约隐含波动率微笑曲线

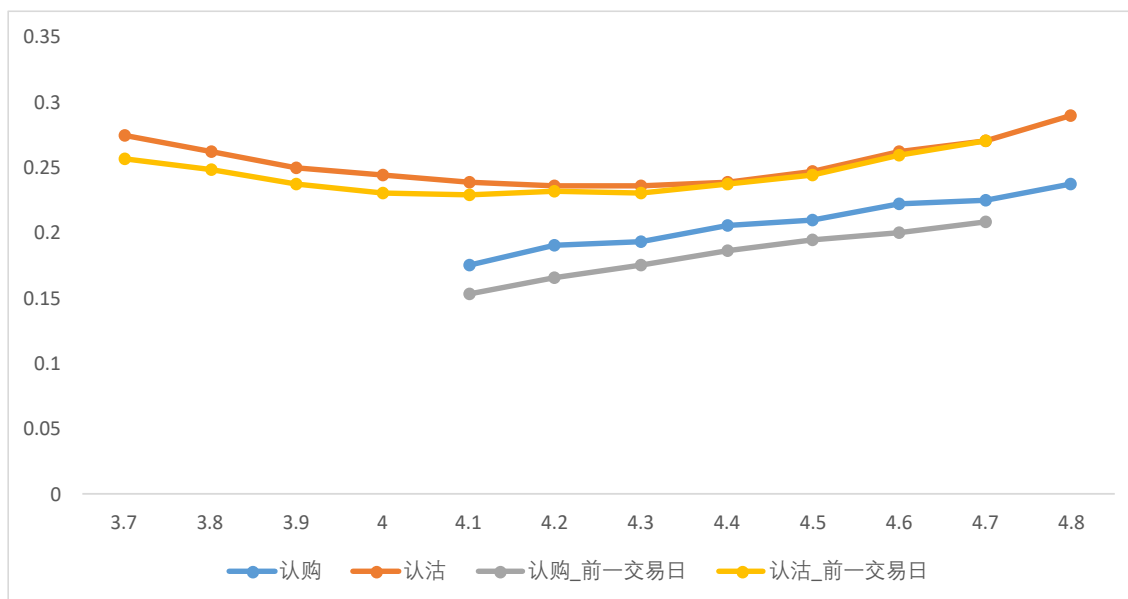


图:300ETF (159919) 历史波动率

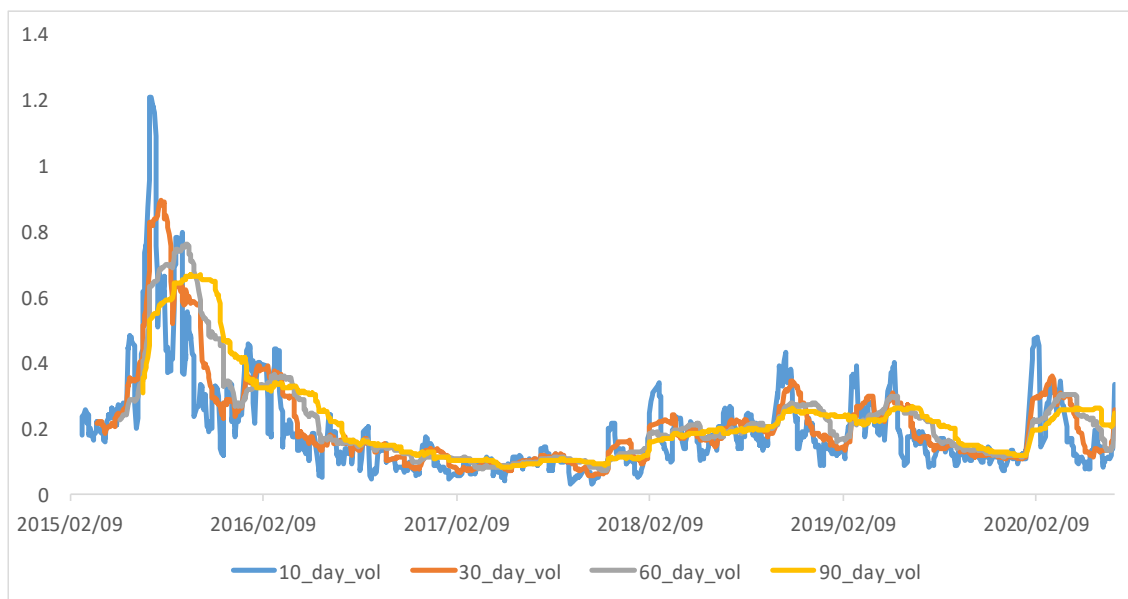
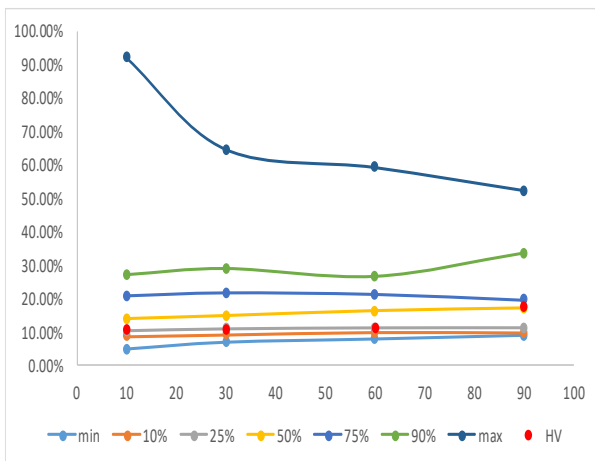
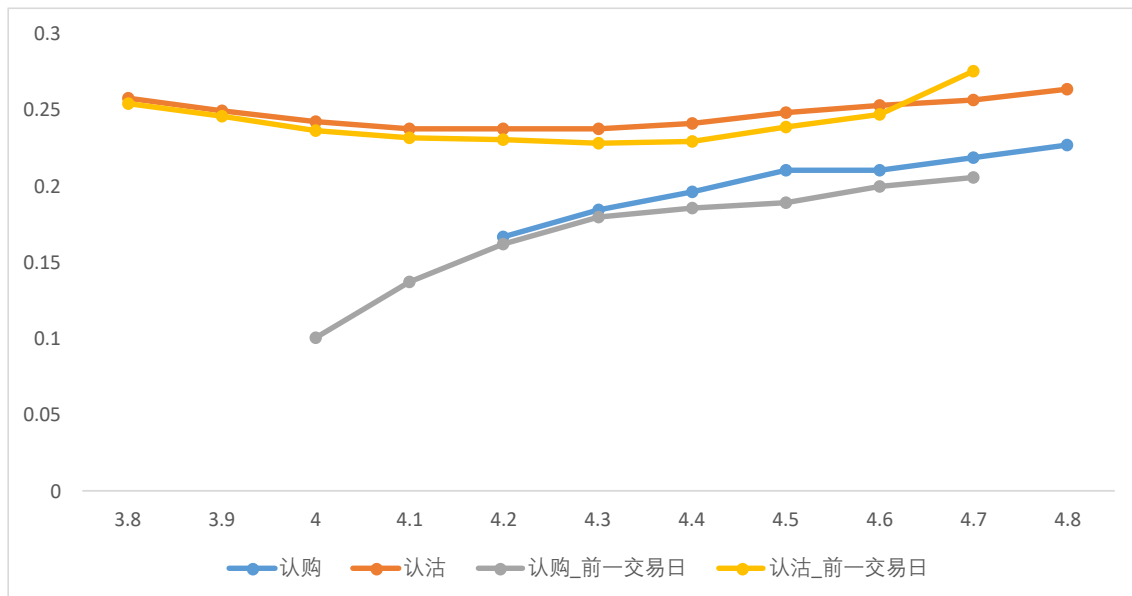


图:300ETF (159919) 历史波动率锥

图: 300ETF (159919) 隐含波动率指数



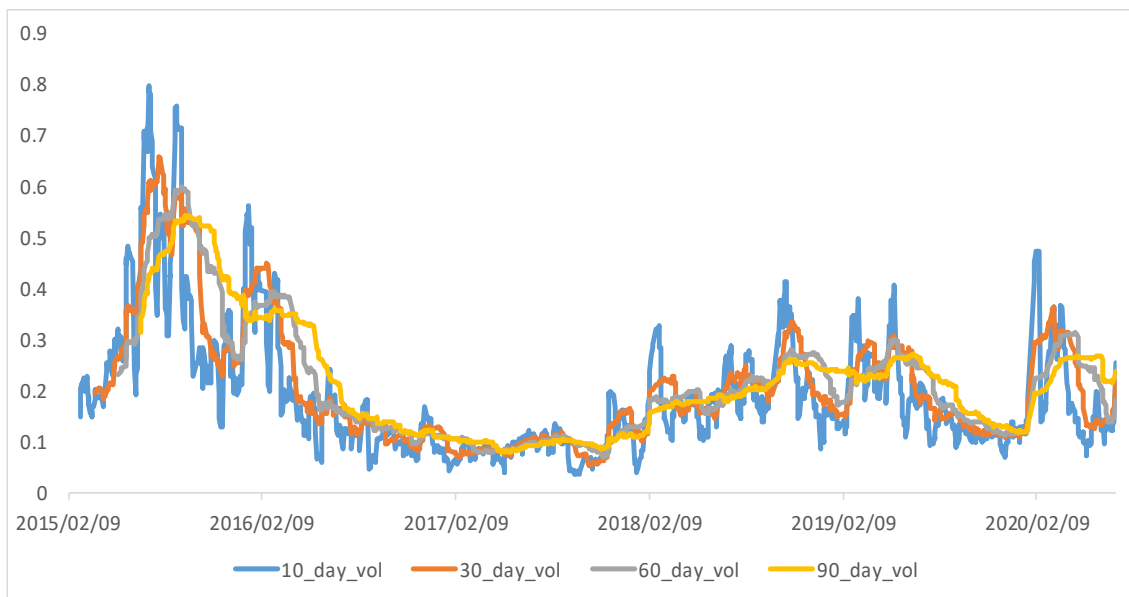
图：300ETF(159919)近月合约隐含波动率微笑曲线 图：300ETF(159919)次月合约隐含波动率微笑曲线



资料来源：Wind，方正中期期货

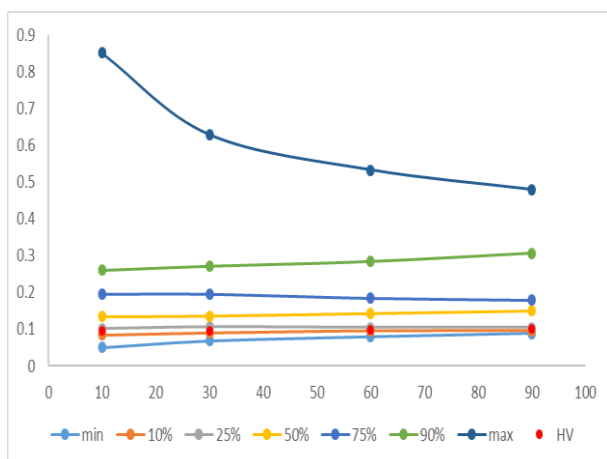
3、沪深300股指期权波动率

图：沪深300股指期权历史波动率

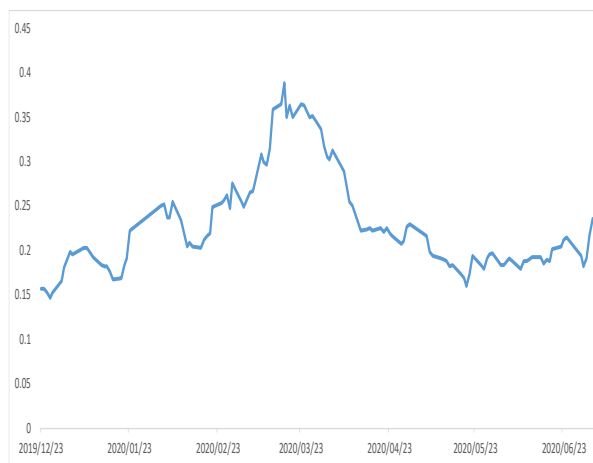


图：沪深 300 股指期权历史波动率锥

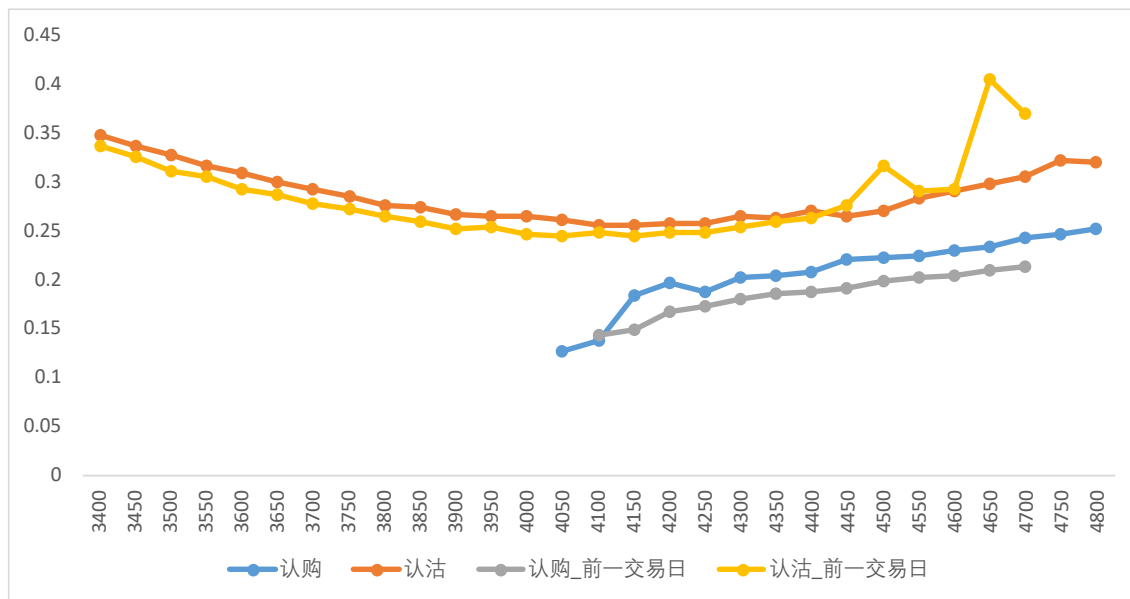
图：沪深 300 股指期权隐含波动率指数



图：股指期权近月合约隐含波动率微笑曲线



图：股指期权次月合约隐含波动率微笑曲线



资料来源: Wind, 方正中期期货

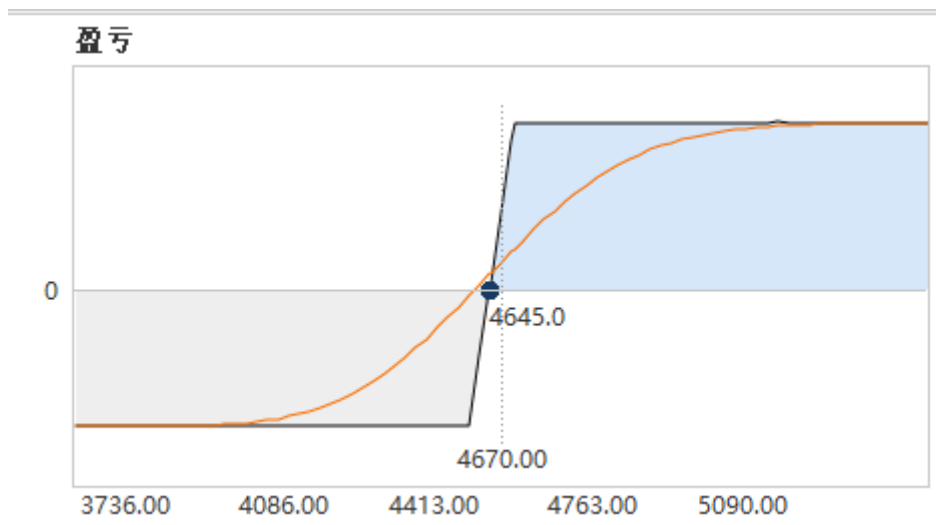
六、策略推荐

股指期权策略：买入牛市价差

买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	HV60	IV
买	沪深300指数期权2008C4600	1	卖价	307.0	303.6	307.0	18.35%	39.57%
卖	沪深300指数期权2008C4700	1	买价	262.0	262.0	262.2	18.35%	40.44%

最大收益: 5,500.00 最大亏损: -4,500.00 区间最大收益: 5,500.00 区间最大亏损: -4,500.00

总Delta: 15.5911 总Gamma: -0.0096 总Vega: -40.7201 总Theta: 2.6444

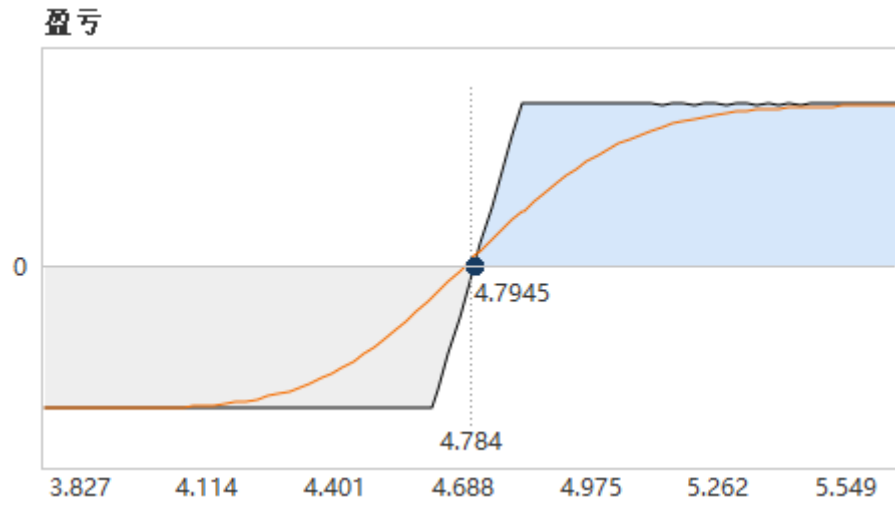


50 ETF 及沪深 300ETF 期权策略：买入牛市价差

买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	HV60	IV
买	沪300ETF购8月4.70	1	卖价	0.2953	0.2921	0.2953	20.31%	33.90%
卖	沪300ETF购8月4.90	1	买价	0.2008	0.2008	0.2021	20.31%	34.21%

最大收益: 1,055.00 最大亏损: -945.00 区间最大收益: 1,055.00 区间最大亏损: -945.00

总Delta: 2,864.1095 总Gamma: -262.4131 总Vega: -1.2864 总Theta: -0.5456

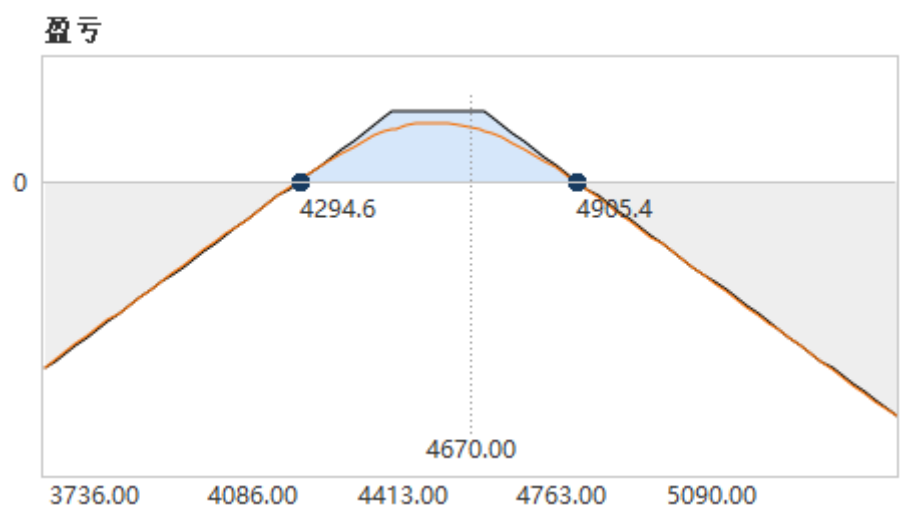


做空波动率策略：卖出宽跨式策略

买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	HV60	IV
卖	沪深300指数期权2007C4700	1	买价	160.8	160.8	161.2	18.35%	51.38%
卖	沪深300指数期权2007P4500	1	买价	44.6	44.6	45.4	18.35%	33.40%

最大收益: 20,540.00 最大亏损: -∞ 区间最大收益: 20,540.00 区间最大亏损: -69,870.80

总Delta: -34.1714 总Gamma: -0.4249 总Vega: -458.4760 总Theta: 296.3921



行方正以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明:

涨：当周收盘价>上周收盘价；

跌：当周收盘价<上周收盘价；

震荡：（当周收盘价-上周收盘价）/上周收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览路 48 号新联写字楼 4 楼

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998
