金融期货&金融期权早报20200928

报告联系人： 周 蕾
投资咨询号：Z0014242
联系方式：0571-28132528
邮 箱：zhoulei@cindasc.com

市场消息面

1、国务院国有企业改革领导小组第四次会议要求，国有企业要成为有核心竞争力的市场主体，健全市场化经营机制，积极稳妥深化混合所有制改革。国企民企要相互配合，推进兼并重组和战略性组合，坚持有进有退、有所为有所不为，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，让国有企业真正起到抵御宏观风险的托底作用。
2、证监会公司债券监管部主任陈飞在中国REITs论坛2020年会上表示，目前公募基础设施REITs试点正在紧锣密鼓、有序推进当中，相关配套规则和持续监管制度正在加紧完善。
3、商务部部长助理李成钢：目前区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）各方正在紧锣密鼓地推进法律文本审核等工作，积极为年内如期签署协定作准备；前8月中国与东盟贸易总值达4165.5亿美元，占中国外贸总值的14.6%，东盟历史性地成为中国第一大贸易伙伴。
4、国资委秘书长彭华岗赴上药集团信谊药厂调研，并召开部分“双百企业”“ 科改示范企业”专题座谈会。彭华岗指出，当前国资国企改革正处在关键的历史阶段，国企改革“1+N”政策文件不断落实，国企改革三年行动也已全面启动。
5、深交所总经理沙雁表示，截至目前，创业板已累计上市医药公司69家，合计市值1.2万亿元，占创业板总市值比例接近15%，为创业板第一大市值产业。与此同时，市场对生物医药企业认知度在快速提升，目前可计算的（平均）市盈率已达83倍。
6、目前阿布扎比投资局、新加坡政府投资公司、加拿大养老基金投资公司等多家顶级全球主权基金已明确表达希望参与A股战略配售意向，优质的增量外资进场将进一步增加A股流动性。

宏观数据公布情况

（1）【8月M2增速下降】8月末，广义货币(M2）同比增长10.4%，增速比7月末低0.3个百分点。8月份人民币贷款增加1.28万亿元，同比多增694亿元。8月社会融资规模增量为35800亿元，前值16900亿元。
（2）【8月制造业PMI较前值小幅下降】8月中国制造业PMI为51.0，预期51.5，前值51.1；8月中国综合PMI为54.5，环比升0.4个百分点。8月中国非制造业PMI为55.2，前值54.2。
（3）【中国8月财新制造业PMI连续6个月处于扩张期】中国8月财新制造业PMI升至53.1，创2011年2月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为52.6，前值52.8。
（4）【8月工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固】中国8月规模以上工业企业利润同比增长19.1%，延续稳定增长态势。1-8月累计利润同比降4.4%，降幅呈现连续6个月持续收窄态势。
（5）【8月CPI和PPI数据符合预期，需求仍在恢复中】中国8月CPI同比上涨2.4%，预期涨2.4%，前值涨2.7%；其中，猪肉价格影响CPI上涨约1.74个百分点。中国8月PPI同比下降2%，预期降2%，前值降2.4%。

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。

国债期货部分

市场资金面情况		频率	2020-9-25	2020-9-24	涨跌（bp）	涨跌幅（%）
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	0.6850	1.1130	-42.80	-38.45
	Shibor_1W	日度	1.9530	2.0440	-9.10	-4.45
	Shibor_1M	日度	2.6570	2.6550	0.20	0.08
	Shibor_3M	日度	2.6710	2.6680	0.30	0.11
银行间质押回购利率	DR001	日度	0.6779	1.0967	-41.88	-38.19
	DR007	日度	1.8900	1.9680	-7.80	-3.96
	DR014	日度	2.8390	3.1775	-33.85	-10.65
交易所质押回购利率	GC001	日度	3.1750	2.8850	29.00	10.05
	GC007	日度	3.4900	3.4950	-0.50	-0.14
	GC014	日度	3.4700	3.4400	3.00	0.87
	R-001	日度	1.4000	3.1550	-175.50	-55.63
	R-007	日度	3.3210	3.3500	-2.90	-0.87
	R-014	日度	3.2500	3.4000	-15.00	-4.41
国债收益率	中证_1Y	日度	2.5939	2.5865	0.74	0.29
	中证_5Y	日度	2.9997	2.9539	4.58	1.55
	中证_10Y	日度	3.1195	3.0798	3.97	1.29

2020-9-25		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	TS2012	100.3350	-0.0450	-0.04	21880	694
	TS2103	100.1450	-0.0600	-0.06	657	-20
	TS2106	99.9950	-0.0150	-0.01	34	2
5年期	TF2012	99.9250	-0.1750	-0.17	54379	919
	TF2103	99.5550	-0.1800	-0.18	1384	-2
	TF2106	99.2400	-0.1350	-0.14	61	162
10年期	T2012	98.1000	-0.2350	-0.24	103341	322
	T2103	97.6800	-0.2500	-0.26	3391	243
	T2106	97.3800	-0.2550	-0.26	282	14

基本观点	疫情的影响逐渐散去，各项经济数据继续修复。但疫情对于消费能力以及外需的冲击是客观存在的，后疫情时代经济复苏仍在持续，再加上疫情与国际关系较大的不确定性，基本面改善的过程中可能会出现反复，同时改善力度仍待提升。货币政策方面，预计下半年后续货币政策更加常态化，传统的降准降息政策仍然有概率，但宽松幅度相对有限，大概率结合宏观经济修复进程、以小步慢跑的方式落地。长期来看，经济弱复苏进程中，未来债市较难出现趋势性的机会，主要还是基于预期差的交易性行情。 国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.24%，5年期主力合约跌0.17%，2年期主力合约跌0.04%。全周来看，10年期主力合约周涨0.28%，5年期主力合约涨0.01%，2年期主力合约跌0.03%。富时罗素如预期将中国国债纳入其全球政府债券指数，利好已在前期出尽。同业存单利率在上周短暂回落后再次反弹，银行负债端压力仍未见实质缓和，仍牵制着债市表现。十一假期期间有规模较大的逆回购到期，或会对节后第一天资金面造成一定影响。往后看债市仍多空因素并存，震荡区间或放大，但震荡格局暂未看到明显的改变。从中长期来看，考虑到市场近期各项经济数据的回暖，经济向好势头的确立，债市仍然存在较大的压力。
操作建议	国债期货多空矛盾交织，十一期间存在较大的逆回购到期，可能会对资金面形成一定压力，并且随着经济向好趋势的确立，它的短期上行是存在一定压力的，短期内预计国债期货仍以震荡行情为主，建议暂时保持观望。

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
	20200924	298	43	3653	14	28	7.54%
	20200925	1350	192	2455	26	31	35.48%
	Δ（家）	1052	149	-1198	12	3	上升
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(%)
	20200924		-2.59	-1.87	-1.93	-2.77	-1.36
	20200925		-0.35	0.08	-0.71	-0.21	0.12
两市成交金额	日期		沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
	20200924		2582.60	4210.49	2150.67	1319.93	6793.09
	20200925		2206.74	3487.03	1713.86	1179.69	5693.77
	Δ（亿元）		-375.85	-723.46	-436.81	-140.24	-1099.32
北上资金统计	日期		沪股通（亿元）		深股通（亿元）		合计
	20200924		-58.89		-62.79		-121.68
	20200925		-10.70		-2.22		-12.92
	Δ（亿元）		48.19		60.57		108.76
外围市场表现	日期		道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
	20200924		0.20	0.37	-1.30	-0.83	-0.29
	20200925		1.34	2.26	0.34	-0.69	-1.09
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200924	20200925	涨跌（点）		幅度（%）
	沪深300	IF2010	4548.40	4563.40	13.80		0.30
		沪深300	4563.07	4570.02	6.96		0.15
		IF2010-沪深300	-14.67	-6.62	6.84		
	上证50	IH2010	3202.60	3222.20	15.40		0.48
		上证50	3218.72	3229.78	11.06		0.34
		IH2010-上证50	-16.12	-7.58	4.34		
	中证500	IC2010	6190.20	6209.60	16.00		0.26
		中证500	6244.64	6236.89	-7.75		-0.12
		IC2010-中证500	-54.44	-27.29	23.75		

基本观点

国内的需求仍处于复苏阶段，预计下半年逆周期政策对于经济的支持仍将持续。货币政策对制造业及中小企业仍有结构上的倾斜，融资环境有望持续改善，信用宽松的拐点尚未到来；财政支出后续的确定性较高，税费负担下降对于企业盈利产生的动能有望进一步释放，预计后续A股盈利改善仍有空间。但考虑到随着经济的复苏和企业盈利的改善，下一阶段宽信用政策将主要发挥精准滴灌作用，逆周期调节的力度可能较上半年有所降低，叠加二季度盈利改善较为明显，三、四季度盈利复苏的力度可能放缓。另外，国内政策依然积极有为，10月五中全会将召开，可关注十四五规划建议的落地和双循环的具体阐释，“两新一重”中新基建规划、城市群协同值得期待；9、10月份风险偏好降低造成一定力度的调整，10月下旬后等美国大选不确定消除后有望迎来市场的走牛。因此，期指从中长期的角度来看是维持一个看涨的态度。

周五，两市股指缩量整理，其中，上证指数跌0.12%；创业板综指跌0.29%；创业板指涨0.18%；深证成指跌0.02%；科创50跌2.22%；万得全A跌0.17%。整周来看，上证指数、创业板综指、创业板指、科创50分别累计下跌3.56%、3.39%、2.14%、2.84%。周五两市成家回落为5693.77亿元，较前一交易日下跌1099.32亿元，北向资金尾盘加速离场，全天净卖出12.92亿元，本周5个交易日均呈净卖出态势，累计净卖出额达247.1亿元。板块表现方面，休闲服务备受资金青睐，领涨2.03%，非银金融也有较好的表现，而房地产、建筑材料、建筑装饰遭遇超1%的回调。从市场涨跌家数来看，赚钱效应有小幅度的转好。当前临近双节长假，A股本身有节前交易额缩减的惯例，流动性方面也面临不小的挑战。在国庆长假之前，由于成交量维持低迷，各大指数很难向上突破。另外还存在中美关系无明显缓解迹象、外盘股市存在调整预期、海外疫情二次爆发等现象，市场情绪会被进一步压制。但是在长期内，在经济强势复苏的背景下，指数总体上还是维持涨势。

操作建议

在经济强势复苏背景下，指数下行空间有限，但是临近双节，市场成交量维持在低迷状态，因此很难实现向上突破的目标，并且市场还存在一些压制市场的因素，因此预计在十一之前指数仍将维持震荡走势，建议短线投资者谨慎交易。

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。

股指期权部分

历史波动率		**5日**	**10日**	**20日**	**40日**	**60日**	**120日**	**250日**
	沪深300股指期权	13.36%	17.53%	17.21%	17.69%	25.30%	20.76%	21.60%
	分位数水平	36.30%	46.40%	38.30%	33.60%	67.30%	42.40%	54.30%
	沪深300ETF期权（沪）	11.91%	18.13%	17.48%	17.86%	27.07%	21.85%	22.26%
	分位数水平	38.90%	61.50%	52.00%	49.50%	79.20%	55.60%	65.50%
	沪深300ETF期权（深）	11.16%	16.70%	16.90%	17.63%	27.23%	21.76%	21.89%
	分位数水平	36.00%	54.10%	48.60%	48.10%	82.40%	56.10%	63.90%
	上证50ETF期权	12.40%	19.65%	16.87%	17.34%	27.46%	22.09%	21.41%
	分位数水平	31.10%	53.60%	34.90%	32.70%	70.20%	44.30%	42.80%
隐含波动率			**10月**	**11月**	**12月**	**3月**	**6月**	**9月**
	沪深300股指期权（%）		23.08	24.96	25.75	24.00	28.75	28.58
	沪深300ETF期权（沪）（%）		23.46	25.50	25.80	24.47	合约未推出	合约未推出
	沪深300ETF期权（深）（%）		23.96	25.26	26.32	24.45	合约未推出	合约未推出
	上证50ETF期权（%）		23.62	25.24	25.72	24.96	合约未推出	合约未推出
	分位数水平		61.30%	68.20%	72.60%	72.30%	——	——
	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	1.3485			66.90%			
	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	随着十一的临近，本周一至本周二，波动率仍会有震荡上行趋势，建议投资者构建双买策略进而博取波动率收益。							

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。