



金融期货&金融期权双早报20200602

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

报告联系人: 吴昕岚
 执业编号: F3062655
 联系方式: 0571-28132630
 邮箱: wuxinlan@cindasc.com

国债期货部分

市场消息面

(1) 【全球新冠肺炎累计确诊超620万例，美国超180万】据美国约翰·霍普金斯大学实时统计数据显示，全球新冠肺炎累计确诊超620万例，达6203385例，累计死亡372657例，全球确诊国家和地区数已达188个。其中美国新冠肺炎累计确诊超180万例，达1804206例，累计死亡104799例。巴西和俄罗斯累计确诊分别为514849例、414878例。
 (2) 【央行6月1日不开展逆回购操作】当日无逆回购到期。资金面转松，Shibor短端品种全线下行。隔夜品种下行46.8bp报1.6290%，7天期下行19.2bp报1.9590%，14天期下行20.1bp报1.7240%。

宏观数据公布情况

(1) 【5月官方制造业PMI继续高于荣枯线水平】中国5月官方制造业PMI为50.6，预期51，前值50.8；5月官方非制造业PMI为53.6，前值为53.2；5月综合PMI产出指数为53.4%，与上月持平。
 (2) 【工业企业利润修复】统计局：4月全国规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月收窄30.6个百分点；1-4月累计实现利润总额12597.9亿元，同比下降27.4%，降幅比1-3月收窄9.3个百分点。
 (3) 【国内经济延续修复】中国4月规模以上工业增加值同比增3.9%，预期增1.8%，前值降1.1%；社会消费品零售总额同比降7.5%，预期降7%，前值降15.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额25095亿元，下降8.3%。中国1-4月固定资产投资（不含农户）同比下降10.3%，预期降9.7%，前值降16.1%。中国1-4月城镇新增就业354万人，与上年同期相比少增105万人。4月全国城镇调查失业率为6%，环比上升0.1个百分点。中国1-4月房地产开发投资同比下降3.3%，降幅比1-3月收窄4.4个百分点。

市场资金面情况

市场资金面情况		频率	2020-6-1	2020-5-29	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.6290	2.0970	-34.00	-0.23
	Shibor_1W	日度	1.9590	2.1510	-2.70	-0.01
	Shibor_1M	日度	1.4240	1.4300	-0.70	-0.01
	Shibor_3M	日度	1.4560	1.4530	0.00	0.00
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.6446	2.1264	-33.70	-0.22
	DR007	日度	1.6258	2.2211	-1.85	-0.01
	DR014	日度	1.6891	2.1877	-5.34	-0.03
交易所质押回购利率	GC001	日度	1.7700	2.2600	-20.00	-0.11
	GC007	日度	1.6750	1.8750	-6.00	-0.04
	GC014	日度	1.6650	1.7750	-0.50	0.01
	R-001	日度	1.5950	1.2100	-98.10	-0.54
	R-007	日度	1.6020	1.1320	-30.80	-0.22
	R-014	日度	1.6400	1.6570	-7.90	-0.05
国债收益率	中证_1Y	日度	1.5863	1.5673	2.02	0.01
	中证_5Y	日度	2.2573	2.2335	2.33	0.01
	中证_10Y	日度	2.7435	2.7309	1.54	0.00

2020-6-1

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	TS2006	101.9300	-0.0300	-0.0294	329	0
	TS2009	101.5300	0.0450	0.0443	11382	389
	TS2012	101.3100	0.0500	0.0494	2487	-15
5年期	TF2006	103.2400	-0.1550	-0.1499	1577	3
	TF2009	102.4200	-0.0950	-0.0927	42408	1052
	TF2012	101.9700	-0.0750	-0.0735	1227	65
10年期	T2006	101.5400	-0.1300	-0.1279	1130	-5
	T2009	100.8050	-0.2450	-0.2425	74112	837
	T2012	100.8050	-0.2200	-0.2190	2170	90

基本观点

流动性宽松的格局不变，目前债市的收益率已降至历史性低位水平。年初以来，央行通过降准、定向降准、下调超额存款准备金率、下调OMO利率、下调MLF利率，及提高再贷款、再贴现等各种方式向市场投放流动性，进而引导实体经济融资成本下行。从效果上看，目前市场资金面维持相当宽松的格局。10年期国债收益率已降至2.50%附近，处于2002年以来的低位水平，而且后续还有下行的空间。
 央行引导市场利率下行背景下，后续公开市场利率及存款基准利率调降的预期大幅增强。417政治局会议提出“稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行”。中央政治局会议首次罕见提及“降息”，降成本诉求下存款基准利率调降的预期大幅提升。此外，4月3日央行宣布下调超额存款准备金利率37BP至0.35%，这相当于直接拉低了利率走廊的下限。从政策传导的角度考虑，后续公开市场利率仍有进一步调降的空间。
 从看空国债期货的投资者视角出发，他们主要是认为当下基本上经济最坏的时间点已经过去，随着企业复工、复产进程的推进以及管理层加大宏观政策对冲的力度，经济将进入稳步修复的阶段。对于上述观点，经济基本面后续进入修复期逻辑没有大问题。但考虑到外需的压制、订单不足导致企业复产节奏跟不上、内需短期内很难回到原来的水平等现实问题，我们认为后续经济只是弱修复，力度不会很强，最起码二季度会是这样的态势。因而，预计二季度国债期货交易的核心逻辑点仍是流动性宽裕带动利率的下行要胜过经济基本面修复带动利率的上行。

操作建议

国债期货多单可继续持有。

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	<p>(1) 【海南自贸港建设方案出炉 明确任务清单】6月1日, 中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》。《方案》提出, 到2025年初步建立以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自由贸易港政策制度体系。到2035年, 自由贸易港制度体系和运作模式更加成熟, 营商环境更加优化, 法律法规体系更加健全, 风险防控体系更加严密, 现代社会治理格局基本形成, 成为我国开放型经济新高地。到本世纪中叶, 全面建成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。</p> <p>(2) 【八部门打出组合拳 “30条” 护航中小微企业融资】为进一步推动金融支持政策更好适应市场主体的需要, 促进中小微企业融资规模明显增长、融资结构更加优化, 实现“增量、降价、提质、扩面”, 近日, 人民银行会同银保监会、发展改革委、工业和信息化部、财政部、市场监管总局、证监会、外汇局出台《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》(下称《意见》)。《意见》从落实中小微企业复工复产信贷支持政策、开展商业银行中小微企业金融服务能力提升工程、改革完善外部政策环境和激励约束机制、发挥多层次资本市场融资支持作用、加强中小微企业信用体系建设、优化地方融资环境、强化组织实施等七个方面, 提出了30条政策措施。</p>						
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
	20200529	2201	235	1413	100	10	60.90%
	20200601	3618	76	157	160	5	95.84%
	Δ (家)	1417	-159	-1256	60	-5	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(%)	
	20200529	0.43	1.69	0.30	1.01	-0.79	
	20200601	2.33	2.41	1.84	3.24	2.36	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200529	2337.99	3384.99	1185.67	1497.02	5722.98	
	20200601	3074.16	4541.70	1564.27	1982.11	7615.86	
	Δ (亿元)	736.17	1156.71	378.60	485.08	1892.89	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计	
	20200529	25.70		2.48		28.18	
	20200601	10.82		40.26		51.07	
	Δ (亿元)	-14.88		37.77		22.89	
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200529	-0.07	1.29	-2.29	-1.59	-1.65	
	20200601	0.36	0.66	1.48	1.43	#N/A	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200529	20200601	涨跌(点)	幅度(%)	
	沪深300	IF2006	3820.00	3938.80	120.20	3.15	
		沪深300	3867.02	3971.34	104.32	2.70	
		IF2006-沪深300	-47.02	-32.54	15.88		
	上证50	IH2006	2777.60	2841.40	66.60	2.40	
		上证50	2806.66	2870.36	63.69	2.27	
		IH2006-上证50	-29.06	-28.96	2.91		
中证500	IC2006	5318.80	5524.20	207.60	3.90		
	中证500	5406.34	5569.48	163.14	3.02		
	IC2006-中证500	-87.54	-45.28	44.46			
基本观点	<p>6月A股迎来开门红, 市场现久违的普涨行情。沪深两市成交量显著放大, 市场呈现出放量向上突破的走势。上周特朗普发言导致市场对于贸易摩擦升级的预期升温, 风险偏好受到压制, 股市表现疲软。然而周末特朗普并未提出实质性的限制措施, 进而提振风险偏好, 科技股领涨。然而中美关系反复, 风险偏好仍受压制, 大涨过后或现分化, 仍然不建议追涨。</p> <p>政策宽松叠加国内经济确定性修复。2月受疫情影响国内经济停滞, 但随着国内疫情的好转以及复工复产政策的推进, 国内经济进入修复通道, 国内经济底部已经探明。政策方面, 政府工作报告明确政策方向, 积极的财政政策要更加积极, 赤字、特别国债、地方政府专项债三箭齐发; 货币政策有望进一步宽松, 宽信用助力企业业绩修复。因此, 虽然经济增长目标未设定显示国内经济下行压力大, 但是国内政策将继续助力经济修复, 国内经济景气度改善的趋势不改。此外, 海外复工的推进, 外需的改善有利于国内经济加速修复。</p> <p>外部风险将继续压制全球风险偏好。当前全球疫情依然严峻, 影响全球经济, 疫情之下市场波动本就比较大。而中美博弈的升级, 进一步冲击全球产业链。叠加美国国内大选所带来的政治博弈升级, 不仅加剧了美国国内的混乱, 也增添了全球的不确定性, 压制全球风险偏好, 进一步加剧市场的波动。</p> <p>短期来看, 政策未见超预期叠加外部风险引发市场风险偏好回落, 压制市场表现。但是中长期来看, 国内政策将继续保持宽松, 且国内经济持续修复的大趋势不变, 市场下跌的空间有限。因此, 我们认为本次回调是长期多头再上车的机会。</p>						
操作建议	<p>期指多单继续持有。 中长期而言, 短期市场的回调是重新找机会配置底仓的机会, 品种及合约上建议关注IC2012合约。价格回落至4930点一线可考虑开始布局(4930点为61.8%黄金分割线所对应的位置)</p>						
<p>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。</p>							

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	17.54%	19.40%	15.38%	14.92%	22.53%	23.61%	19.39%
	分位数水平	56.00%	56.50%	27.50%	20.60%	56.10%	61.30%	22.60%
	沪深300ETF期权(沪)	16.48%	18.77%	15.09%	14.16%	21.67%	23.79%	19.34%
	分位数水平	61.90%	64.80%	38.70%	28.90%	60.30%	68.70%	33.80%
	沪深300ETF期权(深)	18.64%	19.31%	15.28%	14.49%	21.54%	23.06%	18.83%
	分位数水平	70.50%	67.90%	40.90%	31.90%	61.60%	69.30%	33.20%
	上证50ETF期权	13.69%	17.43%	13.85%	13.49%	21.08%	21.80%	18.15%
分位数水平	37.00%	43.40%	20.10%	15.60%	43.70%	43.90%	16.10%	
隐含波动率		5月	6月	7月	9月	12月	3月	
	沪深300股指期权(%)	合约未推出	18.90	17.12	18.25	17.03	17.14	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	18.73	19.14	合约未推出	19.20	19.63	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	19.75	18.93	合约未推出	19.87	17.64	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	18.52	18.86	合约未推出	18.98	19.11	合约未推出	
	分位数水平	45.10%	45.60%	—	43.40%	41.30%	—	
	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	1.10			26.10%			
	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	可继续卖出3600上下的看跌期权增强收益。							
<p>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。</p>								