

 信达期货 CINDA FUTURES		金融期货&金融期权双早报20200624 报告联系人：郭远爱 执业编号：Z0013488 联系方式：0571-28132630 邮 箱：guoyuanai@cindasc.com				
国债期货部分						
市场消息面		1、【财政部第三期“抗疫特别国债”即将招标发行】财政部将招标续发1700亿元三期抗疫特别国债，其中，6月30日发行500亿元5年期和700亿10年期特别国债，7月1日发行500亿元7年期特别国债。 2、【为保障抗疫特别国债顺利发行，将适当减少其他类型债券发行】日前财政部表示，为保障抗疫特别国债平稳顺利发行，将充分考虑现有市场承受能力，加强与一般政府债券发行的统筹，适当减少6、7月份一般国债、地方债发行量，为特别国债发行腾出市场空间，按照大体均衡的原则，尽可能平滑各周发行量，稳定市场预期。同时，财政部还将加强与人民银行等部门的协调配合，共同为特别国债发行创造良好市场环境。				
宏观数据公布情况		(1) 【5月企业贷款强势回归 M1增速显著回升】5月新增人民币贷款14800亿元，预期14192亿元，前值17000亿元；M2同比增长11.1%，预期11.2%，前值11.1%；社会融资规模增量为3.19万亿元，预期2.83万亿元，前值3.09万亿元。 (2) 【5月CPI同比显著下滑】中国5月CPI同比上涨2.4%，预期2.7%，前值3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近14个月最低；其中猪肉价格同比上涨81.7%，影响CPI上涨约1.98个百分点。5月PPI同比降3.7%，预期降3.2%，降幅连续4个月扩大，且为2016年4月以来最大。 (3) 【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。				
市场资金面情况		频率	2020-6-23	2020-6-22	涨跌（bp）	涨跌幅（%）
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.9710	2.1330	-16.20	-7.59
	Shibor_1W	日度	2.1500	2.1500	0.00	0.00
	Shibor_1M	日度	2.0800	2.0570	2.30	1.12
	Shibor_3M	日度	2.1090	2.0970	1.20	0.57
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.9905	2.1853	-19.48	-8.91
	DR007	日度	2.3123	2.2495	6.28	2.79
	DR014	日度	3.0749	2.9681	10.68	3.60
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.5950	3.0600	-46.50	-15.20
	GC007	日度	3.0150	3.1350	-12.00	-3.83
	GC014	日度	2.9250	3.2050	-28.00	-8.74
	R-001	日度	1.9500	1.6000	35.00	21.88
	R-007	日度	2.5800	2.6000	-2.00	-0.77
	R-014	日度	2.7230	2.9530	-23.00	-7.79
国债收益率	中证_1Y	日度	2.1942	2.2068	-1.26	-0.57
	中证_5Y	日度	2.6695	2.6279	4.16	1.58
	中证_10Y	日度	2.9165	2.8903	2.62	0.91
2020-6-23		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	TS2009	100.9900	-0.0150	-0.0149	16285	-645
	TS2012	100.7650	-0.0350	-0.0347	3119	12
	TS2103	100.5450	-0.0550	-0.0547	35	1
5年期	TF2009	101.2850	-0.0450	-0.0444	52111	2995
	TF2012	100.8500	0.0100	0.0099	1426	100
	TF2103	100.2650	-0.0400	-0.0399	171	5
10年期	T2009	99.9100	-0.1150	-0.1150	86019	2163
	T2012	99.5200	-0.0700	-0.0703	5273	593
	T2103	99.1050	-0.0750	-0.0756	214	58
基本观点		盘面复盘来看，5月份至今三个期限的国债期货均呈现持续单边下跌的态势，尤其是以5年期和10年期两个期限的国债期货主力合约调整的幅度最为明显。以10年期国债期货为例，本轮价格最低下探至100以下，若以4月末的最高点102.845折算，期间最大跌幅超过3%。 展望下一个阶段，我们认为主导国债期货的核心矛盾点重点关注以下几个方面：（1）从5月份至今，央行一直在收敛公开市场操作，央行货币政策进入到阶段性的观察期。4月份之前，央行的政策意图倾向于向市场大量投放流动性以对冲疫情对经济的冲击。进入到4月份之后，央行的货币政策以降低融资成本，为企业纾困为主要目标，而采取的手段则是创新直达实体经济的货币政策工具，推动企业便利获得贷款和利率持续下行。这也意味着下半年整个信用环境改善的大趋势是非常明确的。后续央行货币政策发力的方向：在总量保持宽松格局的前提下，偏向于结构性的微调，即从“宽货币”向“宽信用”的过程转变，货币政策最宽松的阶段已经过去；（2）随着央行货币政策由“宽货币”向“宽信用”转变，实体经济信用环境的改变将压制国债期货的表现；（3）季末市场资金面趋于紧张，资金利率有望继续上行。往年看，6月份通常容易出现资金面季节性边际趋紧的现象。进入到6月下旬，年中金融机构MPA考核，叠加企业缴税因素、债券发行等因素，市场资金面容易出现扰动。关注后续央行是否会通过“降准”的方式对冲季末资金面紧张格局。				
操作建议		国债期货短期止跌企稳的迹象不明显。但从交易的角度思考，考虑到前期调整的幅度较深叠加向上的驱动不明显，建议暂时观望为宜。				
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

1、【美国财长表示国会有望7月份通过新刺激法案】美国财长姆努钦表示，国会可能在7月份通过新刺激法案，预计经济将在年底前摆脱衰退。白宫经济顾问库德洛称，新刺激方案可能包括退税和第二轮现金发放。
2、【新冠灭活疫苗最快今年年底或明年年初推向市场】全球首个新冠灭活疫苗国际临床（Ⅲ期）试验正式启动，阿联酋卫生部长向中国生物颁发临床试验批准文件。这也是中国新冠疫苗在海外开展的第一个临床试验。国药集团中国生物武汉生物制品研究所所长段凯表示，新冠灭活疫苗最快今年年底或明年年初推向市场。
3、【深交所进行创业板注册制模拟发行】深交所进行创业板注册制模拟发行，网下发行功能进行部分调整，新增摇号配售、摇号限售、申购结果确认等内容。意味着未来创业板注册制后进行网下配售的机构投资者，部分项目可能需要摇号入场。
4、【我国提前半年完成北斗全球系统星座部署】北斗三号最后一颗全球组网卫星发射后成功布阵太空，经过一系列在轨测试入网后，我国将进行北斗全系统联调联试，择机面向全球用户提供全球定位导航授时服务。

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
20200622	1744	190	1933	60	27	47.43%
20200623	1324	150	2395	66	19	35.60%
Δ（家）	-420	-40	462	6	-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(%)
20200622	-0.40	-0.22	-0.15	1.12	0.12
20200623	-0.20	1.23	0.39	0.75	-0.31

两市成交金额

日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
20200622	3460.29	4825.06	1738.98	2095.63	8285.35
20200623	3053.79	4529.38	1639.68	1932.24	7583.17
Δ（亿元）	-406.50	-295.68	-99.30	-163.39	-702.18

北上资金统计

日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计
20200622	12.76	9.07	21.82
20200623	17.48	-9.96	7.52
Δ（亿元）	4.72	-19.02	-14.30

外围市场表现

日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
20200622	0.59	1.11	-0.76	-0.62	-0.55
20200623	0.50	0.74	1.21	1.39	#N/A

期现行情复盘

指数分类	收盘价	20200622	20200623	涨跌（点）	幅度（%）
沪深300	IF2007	4051.20	4074.00	24.20	0.60
	沪深300	4102.05	4121.79	19.75	0.48
	IF2007-沪深300	-50.85	-47.79	4.45	
上证50	IH2007	2876.00	2881.60	7.00	0.24
	上证50	2921.89	2925.42	3.52	0.12
	IH2007-上证50	-45.89	-43.82	3.48	
中证500	IC2007	5711.40	5737.20	22.60	0.40
	中证500	5784.03	5804.34	20.32	0.35
	IC2007-中证500	-72.63	-67.14	2.28	

基本观点

周二盘面以下几大特征明显：其一，行情继续上演“分化”走势，中小创强而主板弱二者之间的分化上演的淋漓尽致。创业板指以8连阳之势强势站上2380点，刷新近4年半新高，相较之下，主板的表现则要逊色；其二，盘面呈现典型的“喝酒吃药”行情。当下资金炒作的主线主要集中在科技、大消费、生物医药三者之间切换。除此之外，其他的板块难有持续亮眼的表现；其三，表征市场强弱的重要风向标“券商板块”近期维持着强势表现，光大证券走出2连扳。券商板块的持续强势是当下市场人气重要的保障；最后，市场成交金额和两融余额等指标反映目前市场的情绪在逐步改善。本周市场成交额较上周稳步攀升，两融余额也延续6月份以来节节攀升的势头。截至6月22日，沪深两市融资余额合计11114.52亿元，较前一交易日增加107.5亿元

后市股指的核心交易逻辑主要有：（1）中国股市迎来系列重磅改革，新三板分层、创业板注册制改革、定增新规、上证指数编制方法改革等，这一系列资本市场改革政策的出台将加快中国经济创新动力的形成，A股将受益于改革所带来的制度红利和风险偏好的提升；（2）尽管进入到6月下旬，年中金融机构MPA考核，叠加企业缴税因素、债券发行等因素影响，市场资金面容易出现季节性边际趋紧的现象，但国常会再提降准，市场对月内降准预期升温将继续支撑风险偏好的修复；（3）下一阶段，流动性对估值提升的贡献趋缓，业绩等基本面的修复将接棒流动性因素，进而继续带动指数重心上移；（4）对于A股而言，潜在的风险来源于短期累计的涨幅偏大，以创业板为代表的指数估值提升较快，不再像前期那样明显低估。同时，美国疫情的反复仍是困扰市场走势最大的不确定性因素，美股后续的波动料将加大，对A股市场的潜在扰动继续存在。客观讲，短期市场潜在的不确定性因素仍然存在，但即便出现调整，预计向下的空间有限，继续保持多头的思维，借助市场每一次“挖坑”带来的机会，积极布局。

操作建议

继续推荐兼具“α收益”和“β收益”的IC合约，前期推荐以中长线思路布局的IC09和IC12合约多单续持。后续价格若能分别回落至5400点一线及5200点一线可继续考虑低吸。

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股指期货	7.21%	13.09%	13.10%	13.20%	13.69%	23.58%	19.10%
	分位数水平	8.10%	22.70%	16.00%	13.30%	14.00%	61.10%	20.90%
	沪深300ETF期权（沪）	6.92%	13.47%	12.99%	13.09%	13.20%	23.76%	19.10%
	分位数水平	12.90%	36.50%	27.60%	24.40%	21.90%	68.20%	31.90%
	沪深300ETF期权（深）	4.34%	10.65%	12.26%	12.43%	12.95%	22.95%	18.57%
	分位数水平	3.40%	21.50%	25.10%	20.90%	22.80%	68.00%	30.80%
	上证50ETF期权	6.41%	12.55%	11.90%	12.39%	12.44%	21.78%	18.00%
分位数水平	6.40%	20.70%	12.60%	10.50%	9.90%	43.70%	15.20%	
隐含波动率			6月	7月	8月	9月	12月	3月
	沪深300股指期货（%）		合约到期	16.16	16.83	15.06	16.81	16.28
	沪深300ETF期权（沪）（%）		12.42	16.74	合约未推出	17.83	18.38	合约未推出
	沪深300ETF期权（深）（%）		18.46	18.43	合约未推出	18.72	19.15	合约未推出
	上证50ETF期权（%）		12.47	16.11	合约未推出	17.67	17.20	合约未推出
	分位数水平		16.70%	32.10%	——	36.50%	28.50%	——
	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	0.80			3.60%			
	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	建议可继续卖出3600上下的看跌期权增强收益。							
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。								