

金融期货&金融期权双早报20200804

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

国债期货部分

市场消息面

- 1. 【央行: 下半年货币政策要更加灵活适度精准导向】8月3日,中国人民银行召开2020年下半年工作电视会议。会议要求,2020年下半年,货币政策要更加灵活适度、精准导向,切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具,引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年,同时注意把握好节奏,优化结构,促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长。
- 2. 【稅务总局将推出10项助力高质量发展的稅收服务措施】稅务总局决定进一步推出10项助力长三角一体化高质量发展的稅收服务措施,包括化增值稅电子发票应用、推行"五稅合一"综合申报、推进稅收政策执行标准規范統一等。
- 3. 【央行将继续推动落实负面清单制度】央行:坚定不移推动金融业稳妥有序开放,推动全面落实准入前国民待遇加负面清单制度;积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换,统一债券市场对外开放外汇管理政策。

宏观数据公布情况

- (1) 【7月財新制造业PMI创新高】7月财新中国制造业PMI为52.8,为2011年2月以来最高,已连续三个月处于扩张区间,前值为51.2。
- (2) 【7月制造业PMI持续回升】中国7月制造业PMI为51.1,连续3个月回升,连续5个月在临界点以上,预期为50.5,前值50.9;非制造业PMI为54.2,前值54.4。7月小型企业PMI降至48.6,继续位于临界点以下,小型企业供需两端继续承压。
- (3) 【上半年消費回升的势头整体偏慢】我国6月社会消费品零售总额同比下降1.8%,前值降2.8%;其中,除汽车以外的消费品零售额下降1%。上半年社会消费品零售总额同比下降11.4%。
 (4) 【6月国有企业营收及利润首次实现同比增长】6月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实
- (4)【6月国有企业营收及利润首次实现同比增长】6月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长,分别增长7.1%、6%;上半年国有企业营业总收入同比下降4.9%,利润总额同比降38.8%;6月末,国有企业资产负债率64.6%,提高0.3个百分点。
- (5) 【6月规模以上工业企业利润增长迅速】中国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%, 前值增6%; 1-6月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元, 同比下降12.8%。

市场资金面情况		频率	2020-8-3	2020-7-31	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)	
	Shibor_ON	日度	1.5700	1. 7880	-21. 80	-12. 19	
上海银行间同业拆借利率	Shibor_1W	日度	2. 0430	2. 2360	-19. 30	-8. 63	
	Shibor_1M	日度	2. 2820	2. 2950	-1.30	-0. 57	
	Shibor_3M	日度	2. 5950	2. 5930	0. 20	0.08	
	DR001	日度	1. 6278	1. 9210	-29. 32	-15. 26	
银行间质押回购利率	DR007	日度	2. 1398	2. 3254	-18. 56	-7. 98	
	DR014	日度	2. 1712	2. 3848	-21. 36	-8. 96	
交易所质押回购利率	GC001	日度	2. 0850	2. 2750	-19.00	-8. 35	
	GC007	日度	2. 2050	2. 2650	-6. 00	-2. 65	
	GC014	日度	2. 2150	2. 2550	-4. 00	-1.77	
	R-001	日度	1. 8050	0. 0020	180. 30	90150. 00	
	R-007	日度	1. 8750	2. 1010	-22. 60	-10. 76	
	R-014	日度	2. 1500	2. 1110	3. 90	1. 85	
国债收益率	中证_1Y	日度	2. 1977	2. 2541	-5. 64	-2. 50	
	中证_5Y	日度	2. 6957	2. 7073	-1.16	-0. 43	
	中证_10Y	日度	2. 9517	2. 9615	-0. 98	-0. 33	
2020-8-3		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. 7550	0. 0450	0. 04	15549	256	
	TS2012	100. 5550	0. 0350	0. 03	4962	189	
	TS2103	100. 3000	0.0000	0.00	130	-2	
5年期	TF2009	100. 9400	0. 2300	0. 23	37515	10	
	TF2012	100. 4600	0. 1700	0. 17	4366	365	
	TF2103	100.0000	0. 2100	0. 21	463	-3	
10年期	T2009	99. 0700	0. 2150	0. 22	82369	-2587	
	T2012	98. 4800	0. 1550	0.16	17590	1733	
	T2103	98. 0500	0. 1150	0. 12	711	8	

基本观点

展望下一阶段,我们认为国债期货的基本面逻辑仍将处于多空力量弱平衡态势:从政策角度看,中央定调的"财政政策依然保持积极有为,货币政策更加灵活适度"未有改变,但随着中国经济的不断复苏,宽信用力度将减弱,降息降准预期在下降,货币政策短期不会有改变;从资金层面,宽信用力度减弱的背景下,短期流动性难以支撑债市走牛基础,且股市走强对债市形成跷跷板的打压。另外,中美形势恶化和资管新规的延期1年,对债市形成一定支撑。我们认为,债市处于仍弱势震荡,关注国债期货7月初低点的支撑,短期观望为主。

操作建议

国债期货目前正处于多空矛盾交织的混沌期,方向尚不明确,建议暂时保持观望为宜。

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水准确可靠,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. 【证监会同意6家企业创业板IPO注册】近日,证监会法定程序同意以下企业创业板首次公开发行股票注册: 江苏海晨物流股份有限公司、天津捷强动力装备股份有限公司、广东蒙泰高新纤维股份有限公司、浙江维康药业股份有限公司、安徽金春无纺布股份有限公司、天阳宏业科技股份有限公司。
- 2. 【发改委启动REITs试点项目申报】发改委启动基础设施领域REITs试点项目申报,重点聚焦人工智能、5G、智能交通等新型基础设施项目,鼓励国家战略性新兴产业集群、高科技产业园、特色产业园等开展试点。
- 3. 【中国外交部坚决反对美国将经贸问题政治化的行为】美国国务卿蓬佩奥表示,美国总统特朗普很快将对一些中国软件采取行动。美国总统特朗普近日曾表示将禁止中国应用TikTok在美国运营。对此,中国外交部表示,美方泛化国家安全概念,在拿不出任何证据的情况下,对有关企业作有罪推定,并发出威胁,这违背市场经济原则。中方对此坚决反对,我们呼吁美方的一些人,停止将经贸问题政治化,停止滥用国家安全概念,推行歧视、排他政策。

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	
	202000731	2683	214	1018	139	5	72. 49%	
	202000803	3575	59	282	259	0	92. 69%	
	Δ (家)	892	-155	-736	120	- 5	上升	
	日期		周期风格(%)	消费风格(%)	稳定风格(%)	成长风格(%)	金融风格(%)	
中信风格指数	20200731		0. 78	0. 79	0. 27 1. 41		0. 51	
	20200803		2. 45	1. 46	1. 32	3. 74	1. 43	
	日期		沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
两市成交金额	20200731		4957. 78	6502. 03	2273. 40	2817. 42	11459. 81	
內甲成文重额	20200803		5724. 31	7615. 28	2629. 91	3262. 01	13339. 59	
	Δ (亿元)		766. 53	1113. 26	356. 51	444. 59	1879. 79	
北上资金统计	日期		沪股通 (亿元)		深股通 (亿元)		合计	
	20200731		-28. 15		9. 11		-19. 03	
	20200803		-21. 71		19. 75		−1. 95	
	△ (亿元)		6. 44		10. 64		17. 08	
	日期		道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40 (%)	DAX (%)	
外围市场表现	20200731		0. 44	1. 49	-1.54	-1.43	-0. 54	
	20200803		0.89	1. 47	2. 29 1. 93		2. 71	
	指数分类	收盘价	20200731	20200803	涨跌	(点)	幅度 (%)	
		IF2008	4659. 60	4740. 60	80. 20		1.72	
期现行情复盘	沪深300	沪深300	4695. 05	4771. 31	76. 26		1. 62	
		IF2008-沪深300	-35. 45	-30. 71	3. 94			
	上证50	IH2008	3233. 20	3277. 40	43. 00		1. 33	
		上证50	3249. 34	3281. 10	31. 76		0. 98	
	IH2008-上证		-16. 14	-3. 70	11. 24			
		IC2008	6516.00	6668. 40	170. 60		2. 63	
	中证500	中证500	6579. 67	6739. 81	160. 14		2. 43	
		102008-中证500	-63. 67	-71. 41	10. 46			

基本观点

从基本面看,国内经济仍处于稳步恢复的态势之下,且经济复苏的推进也带来了企业盈利的大幅改善;流动性方面,宏观流动性尽管在边际上难以进一步大幅宽松,但也未到总量收紧的时间窗口。另外资本市场重大制度性改革的推进将利好市场风险偏好的改善修复,整体上,我们处在一个"内稳外扰"的宏观环境之下。"外扰"的存在对市场仍会形成冲击,而"内稳"预期之下也相应锁死了市场下跌的空间。截止周一收盘,科创50指数上涨7.26%,且中小板指、创业板指以及中证500指数均强于上证指数,可以看出,目前小中盘股票的走势优于大盘股票。

操作建议

- 1、在继续持有1C2009和1C2012合约多单仓位的基础上,仍然建议需要抓住任何市场大幅调整的机会慢慢在1C2103合约上建立多单。(建仓信号:只要1C2103合约的贴水率能够达到7.5%附近甚至更高,就可以大胆慢慢逐步买入)
- 2、建议关注中证500和沪深300指数,多单参与IC和IF合约。

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					
		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日	
	沪深300股指期权	14. 88%	27. 11%	30. 91%	27. 39%	24. 10%	24. 32%	21. 27%	
	分位数水平	44. 30%	77. 00%	81. 30%	74. 40%	63. 70%	66. 80%	50. 70%	
	沪深300ETF期权(沪)	18. 09%	28. 84%	31. 38%	29. 93%	25. 96%	24. 95%	21. 89%	
历史波动率	分位数水平	67. 30%	84. 60%	86. 50%	85. 40%	76. 60%	77. 00%	61. 30%	
	沪深300ETF期权(深)	16. 87%	27. 46%	31. 05%	29. 93%	25. 98%	24. 89%	21. 53%	
	分位数水平	64. 30%	83. 90%	87. 40%	86. 60%	77. 70%	79. 60%	58. 70%	
	上证50ETF期权	11. 40%	22. 81%	28. 18%	31. 23%	26. 79%	24. 77%	21. 12%	
	分位数水平	26. 50%	62. 10%	71. 90%	79. 00%	66. 60%	62. 20%	39. 80%	
			8月	9月	10月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期权(%)		31. 65	29. 29	27. 69	27. 12	26. 78	24. 48	
	沪深300ETF期权(沪)(%)		31.06	28. 95	合约未推出	26. 40	25. 94	合约未推出	
隐含波动率	沪深300ETF期权(深)(%)		31.16	28. 87	合约未推出	26. 50	23. 40	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)		29. 76	28. 41	合约未推出	26. 57	25. 81	合约未推出	
	分位数水平		80. 80%	78. 80%		75. 20%	74. 90%		
	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								
		持仓量			分位数水平				
认购认沽比	上证50ETF期权	1. 1452			36. 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	1、沪深300经过7月快速高升后,目前处于震荡整理期,区间为4450-4900。目前隐含波动率处于偏高位 ###建议 置,偏卖为主,可以卖出沪深300的8月合约执行价为4500以下的看跌期权,跌破4500,止损; 2、不建议参与单边,可以构建牛市价差策略,买102008-C-4600,卖出102008-C-4900.								

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投权许可,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。