



金融期货&金融期权双早报20200805

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、【外交部回应少数国家鼓吹的产业链“去中国化”】外交部回应少数国家政客鼓吹产业链“去中国化”：中国没有也不会出现大规模外资撤离、产业链供应链外迁的情况，相反许多外资企业正纷纷加快在华布局，积极拓展中国市场。

2、【外交部回应美方打压TikTok】外交部回应美方打压TikTok：有关企业按照市场原则和国际规则在美展开商业活动，遵守美国法律法规，但美方以“莫须有”的罪名进行设限打压，这完全是政治操弄；美方务必不要打开潘多拉魔盒，否则将自食其果。

3、【国务院鼓励集成电路和软件产业高质量发展】国务院出台措施鼓励集成电路产业和软件产业高质量发展，提出探索构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。其中明确，继续实施集成电路企业和软件企业增值税优惠政策，符合条件的企业可享受免征1-10年不等的企业所得税。

宏观数据公布情况

(1) 【7月财新制造业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) 【上半年消费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%，利润总额同比下降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长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	2020-8-4	2020-8-3	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.9250	1.5700	35.50	22.61
	Shibor_1W	日度	2.1430	2.0430	10.00	4.89
	Shibor_1M	日度	2.2860	2.2820	0.40	0.18
	Shibor_3M	日度	2.5980	2.5950	0.30	0.12
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.9600	1.6278	33.22	20.41
	DR007	日度	2.1785	2.1398	3.87	1.81
	DR014	日度	2.2439	2.1712	7.27	3.35
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.0150	2.0850	-7.00	-3.36
	GC007	日度	2.1700	2.2050	-3.50	-1.59
	GC014	日度	2.2250	2.2150	1.00	0.45
	R-001	日度	0.2000	1.8050	-160.50	-88.92
	R-007	日度	1.8000	1.8750	-7.50	-4.00
	R-014	日度	2.0500	2.1500	-10.00	-4.65
国债收益率	中证_1Y	日度	2.1914	2.1977	-0.63	-0.29
	中证_5Y	日度	2.7069	2.6957	1.12	0.42
	中证_10Y	日度	2.9392	2.9517	-1.25	-0.42

2020-8-4

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	100.7300	-0.0300	-0.03	15438	-111
	TS2012	100.5600	-0.0050	0.00	5219	257
	TS2103	100.3300	0.0300	0.03	130	0
5年期	TF2009	100.8900	-0.0900	-0.09	35301	-2214
	TF2012	100.3850	-0.1000	-0.10	5322	956
	TF2103	99.9400	-0.0800	-0.08	466	3
10年期	T2009	99.1900	0.1450	0.15	80011	-2358
	T2012	98.6350	0.1350	0.14	18558	968
	T2103	98.2600	0.1600	0.16	720	9

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。

周二国债期货表现为“长涨短跌”，多空因素交织，债市行情有所分化。我们认为，债市处于仍弱势震荡，关注国债期货7月初低点的支撑以及市场情绪的变化，但短期仍以观望为主。

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。

股指期货部分

市场消息面

1、【国务院鼓励集成电路和软件企业在境内外上市】国务院：大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，支持企业通过中长期债券等方式从债券市场筹集资金。

2、【新三板精选层试点融资融券业务已获认可】新三板精选层试点融资融券业务已获得监管层认可，全国股转公司已会同证监会有关部门拟定相关业务方案，并联合中国结算、证券公司等市场核心机构就业务细节进行研究确认，正加紧推进。

3、【MSCI将宣布8月季度指数评审结果】MSCI宣布将于8月12日宣布8月季度指数评审结果。此次季度评审不涉及A股纳入因子变化，但MSCI可能会根据沪股通和深股通调整调进或者调出部分A股股票。

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
20200803	3575	59	282	259	0	92.69%
20200804	1295	124	2502	131	23	34.11%
Δ(家)	-2280	65	2220	-128	23	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(%)
20200803	2.45	1.46	1.32	3.74	1.43
20200804	-0.10	-0.47	0.49	-1.37	1.52

两市成交金额

日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
20200803	5724.31	7615.28	2629.91	3262.01	13339.59
20200804	6049.42	7678.90	2586.55	3329.57	13728.33
Δ(亿元)	325.11	63.62	-43.37	67.55	388.73

北上资金统计

日期	沪股通(亿元)	深股通(亿元)	合计
20200803	-21.71	19.75	-1.95
20200804	40.07	-18.70	21.37
Δ(亿元)	61.78	-38.46	23.32

外围市场表现

日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
20200803	0.89	1.47	2.29	1.93	2.71
20200804	0.62	0.35	0.05	0.28	-0.36

期现行情复盘

指数分类	收盘价	20200803	20200804	涨跌(点)	幅度(%)
沪深300	IF2008	4740.60	4756.60	26.20	0.55
	沪深300	4771.31	4775.80	4.49	0.09
	IF2008-沪深300	-30.71	-19.20	21.71	
上证50	IH2008	3277.40	3309.60	43.20	1.32
	上证50	3281.10	3312.13	31.03	0.95
	IH2008-上证50	-3.70	-2.53	12.17	
中证500	IC2008	6668.40	6634.40	-22.40	-0.34
	中证500	6739.81	6697.71	-42.10	-0.62
	IC2008-中证500	-71.41	-63.31	19.70	

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。

周二，上证50、沪深300相对于中证500指数有更好的涨幅，可以看出流动性以及规模占优的大盘股表现更好。对比上一交易日，指数切换以及行业板块轮动更为迅速。近期股指的连续上涨已经逼近至上一次高点附近位置，并且从涨停家数下降128家以及获利盘的兑现压力也可以看出短期市场仍有上升的压力，预期此位置的震荡整固，更利行情行稳致远。

操作建议

1、基于长期看好股市的发展，以及IC合约贴水过大的背景，建议继续持有IC2009和IC2012合约多单仓位，并且需要抓住任何市场大幅调整的机会慢慢在IC2103合约上建立多单。

2、建议关注市场风格轮动，逢低做多。

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	16.06%	27.11%	30.86%	27.40%	24.06%	24.32%	21.26%
	分位数水平	49.60%	77.10%	81.20%	74.50%	63.60%	66.80%	50.60%
	沪深300ETF期权(沪)	19.06%	28.84%	31.16%	29.95%	25.92%	24.95%	21.88%
	分位数水平	70.20%	84.60%	86.20%	85.50%	76.50%	76.90%	61.00%
	沪深300ETF期权(深)	17.93%	27.47%	30.52%	29.94%	25.96%	24.89%	21.52%
	分位数水平	68.10%	83.90%	86.90%	86.70%	77.50%	79.60%	58.70%
	上证50ETF期权	11.43%	23.22%	27.71%	31.26%	26.80%	24.80%	21.12%
分位数水平	26.70%	63.60%	71.10%	79.10%	66.70%	62.40%	39.80%	
隐含波动率		8月	9月	10月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期权(%)	30.21	29.00	27.12	28.02	22.95	27.57	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	29.93	28.54	合约未推出	26.26	24.65	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	30.36	28.50	合约未推出	26.30	23.21	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	29.76	28.68	合约未推出	26.60	25.71	合约未推出	
	分位数水平	80.80%	79.90%	——	75.20%	74.60%	——	
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	1.0775			25.40%			
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	<p>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；</p> <p>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。</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，据此操作，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>								