

	金融期货&金融期权早报20200825
	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、国家主席习近平主持召开经济社会领域专家座谈会强调，要以畅通国民经济循环为主构建新发展格局，以科技创新催生新发展动能，以深化改革激发新发展活力，以高水平对外开放打造国际合作和竞争新优势。 2、国务院总理李克强表示，中国愿同湄公河五国一道，为区域发展注入新动力；要共同推动年内签署“区域全面经济伙伴关系协定”，实现更高水平的区域经济一体化，维护自由贸易。 3、国务院副总理韩正强调，要加快补齐关键核心技术短板，服务国家重大战略需求，推进网络强国建设；要勉励企业增强系统集成能力和自主创新能力，推动形成自主可控的现代产业体系。 4、国务院副总理胡春华主持召开北方地区部分重点省市外贸外资工作座谈会强调，要狠抓政策落地，全面加强对企业服务，积极培育新业态、新模式，为外贸外资稳定发展注入新动力。 5、外交部回应TikTok起诉美国政府：支持相关企业拿起法律武器维护正当权益，也将继续采取一切必要措施坚决维护中国企业的合法权益；美国个别政客打着“国家安全”的幌子“围猎”TikTok等中国企业，其性质是欺行霸市、强取豪夺。 6、国务院副总理刘鹤：创业板改革并试点注册制为下一步中小板和主板注册制改革奠定基础；要逐步把上市公司的优胜劣汰交给市场，稳步增加长期业绩导向的机构投资者，推动信息充分披露，全面净化市场生态，建设诚信守法资本市场；要努力走在市场曲线前面，创造良性发展预期。
宏观数据公布情况	(1) 【8月LPR仍无变动】LPR连续4个月按兵不动。8月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。 (2) 【中国7月M2增速放缓，新增人民币贷款和社会融资规模减少】中国7月M2同比增10.7%，预期11.2%，前值11.1%；7月新增人民币贷款9927亿元，预期1.18万亿元，前值1.81万亿元。7月社会融资规模增量为1.69万亿元，预期1.86万亿元，前值3.43万亿元。 (3) 【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。 (4) 【7月财新服务业PMI扩张速度有所放缓】7月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54.1，较6月的逾十年高位下降4.3个百分点，连续三个月处于扩张区间。7月财新中国综合PMI下降1.2个百分点至54.5。 (5) 【7月CPI较前值有小幅上涨】中国7月CPI同比上涨2.7%，预期涨2.6%，前值涨2.5%，其中猪肉价格同比上涨85.7%，影响CPI上涨约2.32个百分点。7月PPI同比下降2.4%，预期降2.4%，前值降3%。
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
	20200821	2399	195	1333	64	9	64.28%
	20200824	2217	138	1574	67	18	58.48%
	Δ（家）	-182	-57	241	3	9	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(%)	
	20200821	0.41	1.13	0.35	0.91	0.66	
	20200824	0.77	1.05	-0.20	1.54	-0.65	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200821	3612.82	4829.53	1624.11	2172.99	8442.34	
	20200824	3456.83	5513.90	2288.95	2167.35	8970.73	
	Δ（亿元）	-155.98	684.37	664.84	-5.64	528.39	
北上资金统计	日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计			
	20200821	-7.64	18.91	11.27			
	20200824	-2.73	22.21	19.47			
	Δ（亿元）	4.91	3.30	8.21			
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200821	0.69	0.42	-0.19	-0.30	-0.51	
	20200824	1.35	0.60	1.71	2.28	0.00	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200821	20200824	涨跌（点）	幅度（%）	
	沪深300	IF2009	4693.00	4711.00	34.20	0.73	
		沪深300	4718.84	4755.85	37.01	0.78	
		IF2009-沪深300	-25.84	-44.85	-2.81		
	上证50	IH2009	3286.20	3284.60	12.40	0.38	
		上证50	3284.73	3298.72	13.99	0.43	
		IH2009-上证50	1.47	-14.12	-1.59		
	中证500	IC2009	6522.20	6543.40	32.40	0.50	
		中证500	6643.94	6688.96	45.02	0.68	
		IC2009-中证500	-121.74	-145.56	-12.62		
基本观点	中国三季度经济开局良好，制造业PMI连续5个月维持在扩张区间，出口超预期回升，工业生产回归正常，固定资产投资加快恢复，房地产投资增速率先转正，消费增速稳步回升。进入三季度，经济有望延续V型复苏的态势，随着减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的深入落实，企业盈利有望逐渐改善。央行二季度货币政策执行报告指出，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，完善跨周期设计和调节，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。下半年货币政策重心将由稳增长转向调结构，但是不会明显收紧。金融对外开放加快，资本市场基础制度改革有序推进，资管新规过渡期延长，但是中美关系面临较大的不确定性，因此也会短暂的影响市场情绪。期指中长期仍维持偏多思路。 周一沪深股市上午高开低走，下午小幅攀升。收盘时，沪指涨0.15%，深成指涨1.40%，科创50涨0.2%，万得全A涨0.75%，成交8663亿元。创业板改革并试点注册制顺利落地，创业板指涨1.98%，创业板综指涨2.25%。板块方面，农业、电力、电子板块涨幅居前，券商、煤炭、钢铁板块跌幅居前。北向资金全天净买入19.47亿元，但是从涨跌停家数可以看出，市场情绪较上一交易日还是有小幅上升的，但是整体市场赚钱效应下降。从周一市场的表现来看，IH09合约的涨幅还是低于IF09和IC09合约的，中小票在创业板注册制带动下的市场表现好于大票。创业板块的赚钱效应将有助于市场积攒赚钱效应，从而带动人气。因此，未来几天，仍需要关注创业板指动向，如果创业板连续上涨，将推动股市整体走强，各大指数或迎来新突破。						
操作建议	在创业板块赚钱效应的带领下，市场景气程度将有进一步提升，但是各大指数的隐含波动率还处于高位，因此预计各大指数期货仍将处于区间波动，IF（4400，4860），IH（3000，3500），IC（6100，6800），建议在区间内进行买卖操作。						
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股指期货	15.56%	18.59%	17.30%	28.44%	24.43%	23.84%	21.23%
	分位数水平	47.60%	52.50%	38.60%	77.80%	65.20%	62.10%	50.00%
	沪深300ETF期权（沪）	14.57%	18.49%	17.85%	30.77%	26.30%	24.54%	21.87%
	分位数水平	53.50%	63.50%	53.90%	86.60%	77.80%	74.20%	60.60%
	沪深300ETF期权（深）	14.65%	18.69%	17.63%	31.09%	26.40%	24.43%	21.53%
	分位数水平	54.40%	64.40%	53.10%	87.90%	80.00%	77.70%	58.70%
	上证50ETF期权	14.69%	18.44%	16.01%	32.09%	27.18%	24.61%	21.11%
	分位数水平	41.40%	48.10%	31.00%	80.10%	68.90%	60.50%	39.60%
隐含波动率		9月	10月	11月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	25.38	25.11	22.69	24.18	21.32	22.55	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	25.43	合约未推出	23.63	23.39	23.63	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	26.25	合约未推出	23.25	23.98	23.25	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	26.22	合约未推出	23.87	24.34	23.87	合约未推出	
	分位数水平	70.30%	——	——	66.60%	66.30%	——	
	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	1.1743			42.40%			
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	建议构建沪深300期权2009做空波动率策略。							
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。								