

 信达期货 CINDA FUTURES	金融期货&金融期权早报20200826 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、刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。 2、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于改革完善社会救助制度的意见》，要求加大农村社会救助投入，逐步缩小城乡差距。到2035年，实现社会救助事业高质量发展，改革发展成果更多更公平惠及困难群众，民生兜底保障安全网密实牢靠，总体适应基本实现社会主义现代化的宏伟目标。 3、央行副行长刘国强：中国将继续主动有序扩大金融业高水平开放，推动全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，同时更加注重风险防控，加强宏观审慎管理，完善风险防控体系，完善监管标准、会计准则等制度和安排。 4、刘国强表示，下阶段要保持流动性合理充裕，但不搞大水漫灌；深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。要进一步优化LPR传导机制，督促金融机构更好地将LPR内嵌入贷款FTP（银行内部资金转移）定价曲线中，健全以公开市场操作利率为短期政策利率和以MLF利率为中期政策利率的央行政策利率体系。 5、蚂蚁集团“加速”奔向资本市场，向上交所及港交所同步递交A+H招股书。本次A股发行可引入绿鞋机制，超额配售权最高不超过15%，拟在科创板募金额为480亿元。如果市场条件允许，此次IPO规模为300亿美元，将取代沙特阿美290亿美元IPO，成为全球规模最大的IPO。 6、深交所表示，将坚守创业板定位，增加市场包容度和覆盖面，更好服务高新技术企业、成长型创新创业企业，支持更多优质公司上市。坚持市场化、法治化注册制改革方向，以信息披露为核心，继续做好企业发行上市审核等工作，确保各项改革措施平稳落地。
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。	

国债期货部分						
市场资金面情况		频率	2020-8-25	2020-8-24	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	1.9690	2.3595	-39.05	-16.55
	Shibor_1W	日度	2.2410	2.2300	1.10	0.49
	Shibor_1M	日度	2.3680	2.3640	0.40	0.17
	Shibor_3M	日度	2.6060	2.6040	0.20	0.08
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.9848	2.4040	-41.92	-17.44
	DR007	日度	2.5918	2.5108	8.10	3.23
	DR014	日度	2.7127	2.7456	-3.29	-1.20
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.3950	2.6950	-30.00	-11.13
	GC007	日度	2.6650	2.8000	-13.50	-4.82
	GC014	日度	2.5600	2.6900	-13.00	-4.83
	R-001	日度	1.6710	2.3660	-69.50	-29.37
	R-007	日度	2.3400	2.6610	-32.10	-12.06
	R-014	日度	2.3000	2.5540	-25.40	-9.95
国债收益率	中证_1Y	日度	2.4811	2.4474	3.37	1.38
	中证_5Y	日度	2.9475	2.9004	4.71	1.62
	中证_10Y	日度	3.0428	2.9952	4.76	1.59
2020-8-25		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	100.4350	-0.1050	-0.10	8625	-301
	TS2012	100.2550	-0.1050	-0.10	12486	654
	TS2103	100.0650	-0.1000	-0.10	253	84
5年期	TF2009	100.2850	-0.2350	-0.23	8820	-725
	TF2012	99.7950	-0.2700	-0.27	35423	3502
	TF2103	99.4000	-0.3300	-0.33	467	6
10年期	T2009	98.5300	-0.4400	-0.44	19249	-2148
	T2012	97.9350	-0.4300	-0.44	81918	8737
	T2103	97.4850	-0.4250	-0.43	1130	125
基本观点	疫情的影响逐渐散去，各项经济数据继续修复。但疫情对于消费能力以及外需的冲击是客观存在的，后疫情时代经济复苏仍在持续，再加上疫情与国际关系较大的不确定性，基本面改善的过程中可能会出现反复，同时改善力度仍待提升。货币政策方面，预计下半年后续货币政策更加常态化，传统的降准降息政策仍然有概率，但宽松幅度相对有限，大概率结合宏观经济修复进程、以小步慢跑的方式落地。长期来看，经济弱复苏进程中，未来债市较难出现趋势性的机会，主要还是基于预期差的交易性行情。 国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.44%报97.935元，创1月9日以来新低；5年期主力合约跌0.27%报99.795元，创1月3日以来新低；2年期主力合约跌0.1%报100.255元，创2019年12月20日以来新低。在多重因素的共同作用下，国债期货表现短期承压。一方面国内主要经济数据持续改善，资金风险偏好提振，对债市情绪有所影响；另一方面国内货币政策已恢复常态，疫情期间的“宽货币”政策已告一段落，债市短期震荡为合理表现。而目前，债市虽尚未出现重大利好消息，但是伴随着美国大选的临近，中美关系会成为短暂的市场情绪导向。因此基于多空因素交织的市场交易环境，国债期货预计仍将处于区间震荡状态。					
操作建议	国债期货处于多空交织的市场环境，预计仍会处于区间震荡，建议暂时保持观望。					
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。						

报告中的信息均来源于公开可获得资料，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
	20200824	2217	138	1574	67	18	58.48%
	20200825	1563	109	2257	47	22	40.92%
	Δ（家）	-654	-29	683	-20	4	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(%)	
	20200824	0.77	1.05	-0.20	1.54	-0.65	
	20200825	-0.60	0.51	-0.83	-0.22	-0.17	
两市成交额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200824	3456.83	5513.90	2288.95	2167.35	8970.73	
	20200825	3559.98	5860.63	2713.11	2067.71	9420.61	
	Δ（亿元）	103.14	346.73	424.16	-99.64	449.87	
北上资金统计	日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计			
	20200824	-2.73	22.21	19.47			
	20200825	24.57	-7.18	17.38			
	Δ（亿元）	27.30	-29.39	-2.09			
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200824	1.35	0.60	1.71	2.28	2.36	
	20200825	-0.21	0.76	-1.11	0.01	-0.04	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200824	20200825	涨跌（点）	幅度（%）	
	沪深300	IF2009	4711.00	4733.40	16.00	0.34	
		沪深300	4755.85	4761.95	6.10	0.13	
		IF2009-沪深300	-44.85	-28.55	9.90		
	上证50	IH2009	3284.60	3307.00	15.60	0.47	
		上证50	3298.72	3310.84	12.12	0.37	
		IH2009-上证50	-14.12	-3.84	3.48		
	中证500	IC2009	6543.40	6523.60	-31.40	-0.48	
		中证500	6688.96	6652.55	-36.42	-0.54	
		IC2009-中证500	-145.56	-128.95	5.02		
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。 早盘三大股指高开，而后指数分化，沪指逐步回落，全天收跌0.36%，创业板指午后高位震荡，全天收涨0.63%。两市合计成交9420亿元，较昨日增加449亿元。北向资金净流入约17.38亿元。板块表现方面，行业板块跌多涨少，白酒、消费电子等板块领涨，农业、军工等前期强势板块走弱。创业板注册制落地第二天表现火热，首批新股上市次日表现抢眼，18只股票仅1只下跌，最高涨幅股C今春收盘大涨76.87%。短线资金依旧活跃在创业板中，市场整体赚钱效应一般，仍未摆脱盘整格局。从周二市场的表现来看，IH2009合约的涨幅高于IF09和IC09合约的，大票今日表现反而更加亮眼，可以看出近期指数风格轮动迅速。目前，IF2009、IH2009以及IC2009的5日、10日等短期均线和20日中期均线的距离逐渐缩窄，已经收拢到上下不过20点的空间内。中短期均线逐渐粘合聚拢，说明市场多空双方反复拉锯，相持时间比较长，但是各指数的隐含波动率还处于高位，因此预计各指数仍将处于区间震荡。						
操作建议	近期三大股指期货的2009合约的5、10日等均线和20日的均线距离缩小，而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在区间内震荡，IF09（4400，4860），IH09（3000，3500），IC09（6100，6800），建议稳健投资者可在区间低位进行买入。						
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	15.71%	17.88%	17.15%	28.35%	24.43%	23.44%	21.23%
	分位数水平	48.20%	48.40%	38.00%	77.50%	65.20%	59.30%	50.00%
	沪深300ETF期权（沪）	14.84%	17.67%	17.76%	30.71%	26.31%	24.06%	21.87%
	分位数水平	54.60%	59.10%	53.40%	86.50%	77.80%	69.30%	60.60%
	沪深300ETF期权（深）	14.92%	17.85%	17.50%	31.00%	26.40%	24.01%	21.52%
	分位数水平	55.70%	59.90%	52.30%	87.80%	80.00%	75.50%	58.60%
	上证50ETF期权	15.53%	17.98%	15.95%	32.08%	27.17%	24.28%	21.11%
分位数水平	45.20%	46.10%	30.60%	80.10%	68.80%	57.40%	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（%）	25.96	24.35	22.60	23.64	20.78	21.86	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	25.19	合约未推出	合约未推出	23.75	23.96	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	25.72	合约未推出	合约未推出	23.21	20.64	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	25.61	合约未推出	合约未推出	24.27	23.77	合约未推出	
	分位数水平	67.80%	——	——	66.20%	65.70%	——	
	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	1.1164			30.90%			
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	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。								