



## 金融期货&金融期权早报20200827

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

### 市场消息面

1、国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。会议要求，中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户2万元补助标准基础上，每户再增补5000元。抓紧推进水毁工程建设，推进城市防洪排涝设施建设，扩大有效投资。加大以工代赈力度，带动农民工就地就业。

2、国务院常务会议提出，积极谋划推进关系长远的重大水利工程。在前期中央已下拨资金基础上，今明两年安排高标准农田建设补助资金160亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排100亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排100亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。

3、国务院常务会议确定围绕保市场主体激发活力深化“放管服”改革举措。围绕便利企业生产经营、扩大对外开放、支持农业农村发展等，取消49项有重复审批情况的行政许可事项，将4项审批下放至省级部门，对其中需要修改法律的提请全国人大常委会修法后施行。

4、深交所召开发行上市审核工作座谈会，将不断优化改进市场服务，使发行上市审核从制度制定到执行落实都能得到各方的支持和认同，促进审核标准更完善、审核工作更透明、业务流程更流畅，更好服务高新技术企业、成长型创新创业企业，保障创业板注册制高质量运行。

5、蚂蚁集团在A股上市的最大看点，恰恰在于它将对整个A股市场行业市值权重版图带来的改变，并为A股、上证指数塑造新的内涵、价值与风向标。随着重磅选手即将登场，A股市场权重版图将再次剧烈变化。由于这些科技公司基本面优秀、创新能力强大、内部股权激励到位，其成长空间非传统经济模式的企业所能媲美，其庞大的市值、权重占比也将对指数的走势构成重大影响。

6、国务院常务会议提出，中央预算内投资要加大对重建项目的支持。允许地方将抗疫特别国债、地方政府债、特殊转移支付资金用于恢复重建。根据需要动用中央预备费150亿元。通过各种渠道，中央和地方财政用于灾后恢复重建资金规模约1000亿元，并建立资金直达灾区和项目机制。

### 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	2020-8-26	2020-8-25	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	1.6300	1.9690	-33.90	-17.22
	Shibor_1W	日度	2.2220	2.2410	-1.90	-0.85
	Shibor_1M	日度	2.3700	2.3680	0.20	0.08
	Shibor_3M	日度	2.6120	2.6060	0.60	0.23
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.6649	1.9848	-31.99	-16.12
	DR007	日度	2.4974	2.5918	-9.44	-3.64
	DR014	日度	2.6055	2.7127	-10.72	-3.95
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.1400	2.3950	-25.50	-10.65
	GC007	日度	2.5200	2.6650	-14.50	-5.44
	GC014	日度	2.4950	2.5600	-6.50	-2.54
	R-001	日度	1.7080	1.6710	3.70	2.21
	R-007	日度	2.2200	2.3400	-12.00	-5.13
	R-014	日度	1.8100	2.3000	-49.00	-21.30
国债收益率	中证_1Y	日度	2.4859	2.4811	0.48	0.19
	中证_5Y	日度	2.9775	2.9475	3.00	1.02
	中证_10Y	日度	3.0627	3.0428	1.99	0.65
2020-8-26		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	100.3950	-0.0600	-0.06	8460	-165
	TS2012	100.1950	-0.0650	-0.06	12943	457
	TS2103	100.0200	-0.0550	-0.05	314	61
5年期	TF2009	100.0650	-0.2200	-0.22	8566	-254
	TF2012	99.6100	-0.2000	-0.20	36459	1036
	TF2103	99.2900	-0.1500	-0.15	469	2
10年期	T2009	98.3200	-0.2350	-0.24	17927	-1322
	T2012	97.7100	-0.2050	-0.21	86541	4623
	T2103	97.2900	-0.2050	-0.21	1229	99
基本观点	<p>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。</p> <p>国债期货高开后窄幅震荡，午后临近尾盘转跌，10年期主力合约跌0.21%报97.71元，5年期主力合约跌0.20%报99.61元，2年期主力合约跌0.06%报100.195元，均创2019年12月20日以来新低。受近期资金面偏紧因素影响，三大国债期货主力合约均呈现下行走势，短期来看，考虑本周仍有大量公开市场到期，结合货币政策“保持流动性合理充裕但大水漫灌”的方针，预计未来央行将延续公开市场投放力度加大的操作，但从中期来看，受境内外宏观因素影响，货币政策很难更加宽松，国债期货大概率短期内维持弱势震荡走势。</p>					
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。					
<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，风险自担。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>						

### 股指期货部分

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
	20200825	1563	109	2257	47	22	40.92%
	20200826	677	51	3204	31	36	17.44%
	Δ (家)	-886	-58	947	-16	14	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(%)	
	20200825	-0.60	0.51	-0.83	-0.22	-0.17	
	20200826	-1.65	-0.72	-0.98	-2.38	-1.49	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200825	3559.98	5860.63	2713.11	2067.71	9420.61	
	20200826	3819.29	5966.14	2655.92	2213.11	9785.43	
	Δ (亿元)	259.31	105.51	-57.19	145.39	364.82	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计	
	20200825	24.57		-7.18		17.38	
	20200826	2.27		-14.05		-11.77	
	Δ (亿元)	-22.29		-6.86		-29.15	
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200825	-0.21	0.76	-1.11	0.01	-0.04	
	20200826	0.30	1.73	0.14	0.80	0.98	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200825	20200826	涨跌(点)	幅度(%)	
	沪深300	IF2009	4733.40	4674.00	-52.60	-1.11	
		沪深300	4761.95	4706.13	-55.82	-1.17	
		IF2009-沪深300	-28.55	-32.13	3.22		
	上证50	IH2009	3307.00	3266.20	-37.00	-1.12	
		上证50	3310.84	3277.89	-32.95	-1.00	
		IH2009-上证50	-3.84	-11.69	4.05		
	中证500	IC2009	6523.60	6436.00	-82.60	-1.27	
		中证500	6652.55	6525.88	-126.67	-1.90	
		IC2009-中证500	-128.95	-89.88	44.07		
基本观点	<p>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。</p> <p>沪深股市上午低开低走，下午跌幅加大。收盘时，沪指跌1.30%，深成指跌1.76%，科创50跌3.11%，万得全A跌1.68%，两市成交额为9785亿元，北向资金全天净卖出11.77亿元。板块方面，交通运输、电力、食品饮料板块涨幅居前，电子、商贸零售、军工板块跌幅居前。市场情绪较昨日有更明显的回落，一方面，市场涨停个股家数连续六日低于百家，周三更是不到50家，并且是8月以来的最低；另一方面，市场整体赚钱状态也从昨日的偏差回落到极差的状态。从周三市场的表现来看，IH2009合约与IF09、IC09合约跌幅相近。股指期货基差全天不断走弱，市场表现弱势，并且在短期内，弱势的效果将持续。因此，在在短期内政策面无重大利好消息时，市场整体还会处于震荡状态，建议投资者谨慎多单。</p>						
操作建议	<p>市场表现弱势，并且在无重大利好消息时，市场仍会处于一个弱势区间震荡走势，IF09(4400, 4860)，IH09(3000, 3500)，IC09(6100, 6800)，建议稳健投资者短期谨慎多单。</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。</p>							

**股指期权部分**

		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日
		<b>历史波动率</b>	沪深300股指期权	14.48%	18.54%	15.87%	28.28%	24.16%
分位数水平	42.40%		52.10%	30.90%	77.30%	64.00%	59.80%	50.70%
沪深300ETF期权（沪）	13.39%		18.49%	15.78%	30.58%	26.10%	24.14%	21.90%
分位数水平	47.50%		63.50%	43.40%	86.40%	76.50%	70.30%	61.70%
沪深300ETF期权（深）	14.08%		18.76%	15.80%	30.93%	26.12%	24.09%	21.56%
分位数水平	51.70%		64.80%	43.60%	87.60%	78.10%	76.00%	59.90%
上证50ETF期权	12.35%		18.80%	15.37%	31.84%	27.03%	24.33%	21.14%
分位数水平	30.90%		50.10%	27.70%	79.90%	67.80%	57.80%	40.10%
<b>隐含波动率</b>			9月	10月	11月	12月	3月	6月
	沪深300股指期权（%）		27.31	25.02	26.48	22.64	21.91	24.65
	沪深300ETF期权（沪）（%）		26.27	合约今日上市	合约未推出	24.12	25.52	合约未推出
	沪深300ETF期权（深）（%）		26.68	合约今日上市	合约未推出	25.08	26.52	合约未推出
	上证50ETF期权（%）		26.51	合约今日上市	合约未推出	25.16	24.11	合约未
	分位数水平		71.20%	——	——	69.90%	67.40%	——
	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							
<b>认购认沽比</b>		<b>持仓量</b>			<b>分位数水平</b>			
	上证50ETF期权	1.1379			35.60%			
	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							
<b>操作建议</b>	建议构建沪深300期权2009做空波动率策略。							
<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。</p>								