



## 金融期货&金融期权早报20200828

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

### 市场消息面

1、人民银行、银保监会、证监会、国家网信办27日联合启动2020年“金融知识普及月 金融知识进万家 争做理性投资者 争做金融好网民”活动。人民银行副行长刘国强专门对此次活动提出明确要求,希望以此活动进一步提升广大金融消费者金融素养和风险责任意识,更好地发挥金融消费者权益保护工作在服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革中的作用。人民银行金融消费者权益保护局、银保监会消费者权益保护局、证监会投资者保护局、网信办网络社会工作局负责同志出席启动会。

2、创业板注册制顺利落地之际,年内A股市场IPO融资总额已超2900亿元。这一金额已超过2011年至2019年间任何一年,创下最近10年新高。调查发现,从年内IPO企业所属行业看,TMT等新兴产业比较密集的行业构成年内IPO的主体。

3、专家认为,要扩大内需,必须让房地产回归到“住”的定位上来,要防止与抑制投资投机性炒房、炒高房价、吹大泡沫、挤占社会资金、扩大房地产虚拟经济的成分,更不能因此影响其他实体经济的做实做强做优。

4、中共中央、国务院日前批复同意《首都功能核心区控制性详细规划(街区层面)(2018年-2035年)》,要求突出政治中心服务保障,把服务保障中央政务和治理“大城市病”结合起来,推动政务功能与城市功能有机融合,老城整体保护与有机更新相互促进。

5、深交所召开基础设施公募REITs实务讨论会,REITs审核、发行、上市、信息披露和收购等相关业务系统已初步准备就绪,将配合业务规则发布启动相关测试。

6、中国结算:要按照既定计划推进落实A股DVP结算制度改革,进一步健全完善登记结算基础制度;强化全面风险管理,加强债券质押回购等重点领域风险研判处置工作,努力走在市场曲线前面。

### 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) 【中国7月规模以上工业企业利润总额实现较大幅度增长】中国7月规模以上工业企业利润总额同比增长19.6%,前值增11.5%。41个工业大类行业中,有32个行业利润实现增长,比上月增加9个;有24个行业利润增速比6月份加快(或降幅收窄、由负转正),比上月增加9个。

(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	2020-8-27	2020-8-26	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.4770	1.6300	-15.30	-9.39
	Shibor_1W	日度	2.1820	2.2220	-4.00	-1.80
	Shibor_1M	日度	2.3670	2.3700	-0.30	-0.13
	Shibor_3M	日度	2.6210	2.6120	0.90	0.34
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.5077	1.6649	-15.72	-9.44
	DR007	日度	2.4745	2.4974	-2.29	-0.92
	DR014	日度	2.4081	2.6055	-19.74	-7.58
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.0050	2.1400	-13.50	-6.31
	GC007	日度	2.4150	2.5200	-10.50	-4.17
	GC014	日度	2.3850	2.4950	-11.00	-4.41
	R-001	日度	1.8500	1.7080	14.20	8.31
	R-007	日度	2.1510	2.2200	-6.90	-3.11
	R-014	日度	2.3750	1.8100	56.50	31.22
国债收益率	中证_1Y	日度	2.4969	2.4859	1.10	0.44
	中证_5Y	日度	2.9889	2.9775	1.14	0.38
	中证_10Y	日度	3.0577	3.0627	-0.50	-0.16
2020-8-27		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	100.3600	-0.0500	-0.05	8077	-383
	TS2012	100.1550	-0.0600	-0.06	13101	158
	TS2103	100.0100	-0.0300	-0.03	449	135
5年期	TF2009	100.0350	-0.1150	-0.11	8329	-237
	TF2012	99.6350	-0.0750	-0.08	38450	1991
	TF2103	99.2950	-0.0700	-0.07	533	64
10年期	T2009	98.3550	-0.0350	-0.04	17275	-652
	T2012	97.8250	0.0150	0.02	85781	-760
	T2103	97.4050	0.0050	0.01	1256	27
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>国债期货涨跌不一，其中，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约跌0.08%，2年期主力合约跌0.08%，5年期、2年期主力合约续创2019年12月以来新低。近期央行公开市场的积极操作对于市场对于货币政策的预期有所缓和，叠加本周财政资金的继续投放，资金面预计维持宽松，且短期流动性趋稳，但是国债期货仍存在波动风险。而如今国债期货的价格已经调整值至7月初的一个支撑线附近，短期情绪或有所缓和，但是叠加股市的表现以及外围关系的变化，短期内预计国债期货仍维持宽幅震荡态势。</p>					
操作建议	国债期货虽运行至7月初支撑线附近，但叠加外围关系以及股市表现，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。

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
	20200826	677	51	3204	31	36	17.44%
	20200827	2799	134	1000	52	15	73.68%
	Δ(家)	2122	83	-2204	21	-21	上升
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(%)	
	20200826	-1.65	-0.72	-0.98	-2.38	-1.49	
	20200827	1.01	0.85	0.04	1.33	-0.02	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200826	3819.29	5966.14	2655.92	2213.11	9785.43	
	20200827	3171.53	5206.91	2577.48	1761.97	8378.44	
	Δ(亿元)	-647.76	-759.23	-78.45	-451.13	-1406.99	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)	深股通(亿元)	合计			
	20200826	2.27	-14.05	-11.77			
	20200827	-21.21	11.16	-10.05			
	Δ(亿元)	-23.48	25.20	1.72			
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200826	0.30	1.73	0.14	0.80	0.98	
	20200827	0.57	-0.34	-0.75	-0.64	-0.71	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200826	20200827	涨跌(点)	幅度(%)	
	沪深300	IF2009	4674.00	4710.40	36.80	0.79	
		沪深300	4706.13	4731.35	25.21	0.54	
		IF2009-沪深300	-32.13	-20.95	11.59		
	上证50	IH2009	3266.20	3285.40	16.80	0.51	
		上证50	3277.89	3290.79	12.90	0.39	
		IH2009-上证50	-11.69	-5.39	3.90		
	中证500	IC2009	6436.00	6509.40	86.60	1.35	
		中证500	6525.88	6578.79	52.91	0.81	
		IC2009-中证500	-89.88	-69.39	33.69		
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>周四A股小幅高开，上证指数涨0.61%；深证成指涨0.79%，创业板指震荡上行，收盘涨1.70%，科创50涨2.48%；万得全A涨0.85%。资金面上，两市成交额降至8378亿元，北向资金全天净卖出10.05亿元，连续两日净卖出，其中沪股通净卖出21.21亿元，深股通净买入11.16亿元。板块表现方面，电气设备、汽车、机械设备、食品饮料等板块领涨，家电、房地产、公用事业等板块相对低迷。两市个股涨多跌少，赚钱氛围回暖。从周四市场的表现来看，IH2009合约涨幅大于IF09大于IC09合约，指数表现为小票占优的局面。然而，各大期指都已运行至上有压力、下有支撑的位置，多空双方依然是平衡局面，可能会在目前点位进行一番“拉锯战”，因此短期内预计各大指数仍会处于一个区间震荡趋势。</p>						
操作建议	<p>市场以运行至上有压力下有支撑的位置，多空因素交织，因此预计各大期指仍会保持在一个区间震荡态势，IF09(4400, 4860)，IH09(3000, 3500)，IC09(6100, 6800)，建议投资者在区间内进行操作。</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	11.58%	18.51%	15.85%	27.93%	24.17%
分位数水平	27.40%		52.00%	30.70%	76.10%	64.00%	59.80%	50.80%
沪深300ETF期权(沪)	11.93%		18.54%	15.72%	30.20%	26.11%	24.14%	21.91%
分位数水平	39.40%		63.80%	43.00%	85.70%	76.70%	70.40%	61.90%
沪深300ETF期权(深)	12.06%		18.79%	15.80%	30.62%	26.13%	24.10%	21.57%
分位数水平	41.90%		64.90%	43.60%	87.20%	78.20%	76.10%	59.90%
上证50ETF期权	10.05%		18.79%	15.37%	31.36%	27.04%	24.30%	21.14%
分位数水平	20.60%		50.00%	27.70%	79.20%	67.90%	57.60%	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(%)		26.20	24.48	26.10	22.02	26.51	19.83
	沪深300ETF期权(沪)(%)		25.15	23.61	合约未推出	23.45	23.98	合约未推出
	沪深300ETF期权(深)(%)		25.44	24.23	合约未推出	24.71	23.19	合约未推出
	上证50ETF期权(%)		25.04	23.83	合约未推出	24.33	23.87	合约未推出
	分位数水平		65.50%	63.40%	——	66.30%	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								
<b>认购认沽比</b>		<b>持仓量</b>			<b>分位数水平</b>			
	上证50ETF期权	1.0428			21.50%			
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，少量参与宽跨式双卖。							
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。								