	金融期货&金融期权早报20200831					
信达期长 CINDA FUTURES	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、《首都功能核心区控制性详细规划(街区层面)(2018年-2035年)》正式发布。在公示版基础上,批复版控规主要增加了"加强公共卫生体系建设"相关内容。 2、深交所发布上市公司风险分类管理办法,按风险严重程度和受监管关注程度不同,将上市公司从高到低依次分为高风险类、次高风险类、关注类、正常类四个等级。存在主营业务陷入停顿,主要经营性资产丧失等情形的,其分类等级原则上应为高风险类。 3、深交所表示,围绕推动提高上市公司质量的核心目标,持续完善基础制度,着力提升监管效能,推进分类监管、精准监管、科技监管,着力促进上市公司提升信息披露质量和规范运作水平,致力于打造形成体现高质量发展要求的上市公司群体,共建良好的资本市场生态体系。 4、证监会前主席肖钢提出,提升金融体系与经济高质量发展的适应性和协调性。要以股权化、长期化、多元化、国际化和规范化为核心深化金融供给侧结构性改革;大力发展股权市场,增加风险资本供给,强化金融的创新催化剂功能。 5、央行研究局局长王信表示,要防范金融风险重点领域,包括部分中小金融机构风险、地方政府性债务风险、房地产市场风险和境内外金融风险叠加共振可能性增大。在加快金融改革开放中保持金融稳定,进一步强化金融监管,在发展中防范风险,在发展中解决问题。 6、上投摩根基金经理李德辉表示,创业板注册制的实施会加剧资产的优劣分化,而日涨跌幅的扩大和相应的退市制度,有利于形成良币驱逐劣币的资本市场健康生态,遏制题材炒作之风。"投资者不能因为注册制落地,就觉得创业板的估值应该比其他板块更贵。长期来看,供给放开会是常态,投资者需要选择可靠的资产,注意风险,理性投资。"李德挥称。					
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MZ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投权许可,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	B分					
市场资金面情况		频率	2020-8-28	2020-8-27	涨跌(bp)	涨跌幅(%)			
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1. 3450	1. 4770	-13. 20	-8. 94			
	Shibor_1W	日度	2. 2350	2. 1820	5. 30	2. 43			
	Shibor_1M	日度	2. 3660	2. 3670	-0. 10	-0. 04			
	Shibor_3M	日度	2. 6300	2. 6210	0. 90	0. 34			
	DR001	日度	1. 3998	1. 5077	-10. 79	-7. 16			
银行间质押回购利率	DR007	日度	2. 4837	2. 4745	0. 92	0. 37			
	DR014	日度	2. 5035	2. 4081	9. 54	3. 96			
	GC001	日度	2. 9650	2. 0050	96. 00	47. 88			
	GC007	日度	2. 6300	2. 4150	21.50	8. 90			
交易所质押回购利率	GC014	日度	2. 5450	2. 3850	16. 00	6. 71			
人 刻列项针 中内和十	R-001	日度	4. 0000	1. 8500	215. 00	116. 22			
	R-007	日度	2. 2000	2. 1510	4. 90	2. 28			
	R-014	日度	2. 5000	2. 3750	12. 50	5. 26			
	中证_1Y	日度	2. 4884	2. 4969	-0. 85	-0. 34			
国债收益率	中证_5Y	日度	2. 9899	2. 9889	0. 10	0. 03			
	中证_10Y	日度	3. 0756	3. 0577	1. 79	0. 59			
2020-8-2					货每日行情复盘				
国债期货台	卜约	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	持仓变化			
	TS2009	100. 3400	-0. 0300	-0. 03	385	-7692			
2年期	TS2012	100. 1600	-0. 0200	-0. 02	13438	337			
	TS2103	100.0000	-0. 0150	-0. 01	580	131			
	TF2009	100. 0200	-0. 0600	-0. 06	157	-8172			
5年期	TF2012	99. 6500	-0. 0400	-0. 04	39887	1437			
	TF2103	99. 2600	-0. 0350	-0. 04	557	24			
	T2009	98. 3500	-0. 0400	-0. 04	223	-17052			
10年期	T2012	97. 7950	-0. 0700	-0. 07	87681	1900			
	T2103	97. 3700	-0. 0750	-0. 08	1318	62			
	疫情的影	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。								
基本观点									
	国债期货低开后弱势震荡,收盘小幅下跌,10年期主力合约跌0.07%,5年期主力合约跌								
_ ,	0.04%, 2年期主力合约跌0.02%, 均续创2019年12月以来新低。全周来看, 10年期主力合约本周								
	跌0.64%,5年期主力合约周跌0.43%,2年期主力合约周跌0.39%,均连跌两周。新债供给规模								
	大,压制债市情绪。财政部此前公告称,下周9月2日将招标续发1400亿元附息国债,包括3年期								
	和7年期各700亿元,总招标量创普通国债单日发行规模新高。另外,周五股市大涨,基于股债								
	跷跷板效应,债市情绪被进一步压制。而国债期货的价格虽已经调整值至7月初的一个支撑线附								
	近, 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。								
	一人里在AX中的外外人们四人小的文化,2279门以口口贝为贝贝拉特见图尼····································								
	日佳即伦모二	チェフロ カナ b	贵化 附 许 一 归	桑加外田 4	乏以及販市主切 茲江	加入从工厂间重 世			
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投权许可,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。

1		股指期货部	P / J				
日期	上涨家數	平盘家数 下跌家数		涨停家数 跌停家数		赚钱效应	
202000827	2799	134	1000	52	15	73. 68%	
202000828	2723	134	1076	51	10	71. 68%	
Δ (家)	-76	0	76	-1	-5	小幅下降	
日期		周期风格(%)	消费风格(%)	稳定风格(%)	成长风格(%)	金融风格(%	
2020	0827	1. 01	0. 85	0. 04 1. 33		-0.02	
20200828		1. 35	2. 55	0. 87 1. 62		2. 18	
日	期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
2020	0827	3171.53	5206. 91	2577. 48 1761. 97		8378. 44	
2020	0828	3793. 67	5684. 79	2647. 49	1875. 43	9478. 46	
<u>Δ</u> (1	元)	622. 14	477. 88	70. 02 113. 46		1100. 02	
日期		沪股通 (亿元)		深股通	(亿元)	合计	
2020	0827	-21. 21		11. 16		-10.05	
2020	0828	14. 87		49. 56		64. 43	
Δ (10	(元)	36. 0)7	38. 40		74. 48	
日期		道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40 (%)	DAX (%)	
20200827		0. 57	-0. 34	-0. 75	-0. 64	-0. 71	
20200828		0. 57	0. 60	-0. 61	-0. 26	-0. 48	
指数分类	收盘价	20200827	20200828	涨跌	(点)	幅度(%)	
	IF2009	4710. 40	4843. 60	147. 00		3. 13	
沪深300	沪深300	4731.35	4844. 27	112. 92		2. 39	
	IF2009-沪深300	-20. 95	-0. 67	34. 08			
	IH2009	3285. 40	3372. 00	96. 20		2. 94	
上证50	上证50	3290. 79	3368. 44	77. 65		2. 36	
	IH2009-上证50	-5. 39	3. 56	18. 55			
	102009	6509.40	6660.00	174. 80		2. 70	
中证500	中证500	6578. 79	6691. 21	112. 42		1.71	
	102009-中证500	-69. 39	-31. 21	62. 38			
生产回归正常 三季度,经济 落实,企业盈	,固定资产投 有望延续V型 1到有望逐渐改	资加快恢复, 夏苏的态势, 善。央行二季	房地产投资 随着减税降 E度货币政策	Y.增速率先转费、降准、 费、降准、 E执行报告排	专正,消费增 结构性降息 旨出,稳健的	速稳步回升。 等一系列政策自 1货币政策更加	
	202000828	202000828 2723	202000828 2723 134	202000828 2723 134 1076	202000828 2723 134 1076 51	202000828 2723 134 1076 51 10 10 10 10 10 10 10	

基本观点

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。 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。

周五A股全天强势运行,券商、保险等午后拉涨继续推高指数。上证指数涨1.6%;深证成指 涨2.34%,科创50跌0.28%;万得全A涨1.82%。沪深两市成交总额9479亿元,较前一交易日大幅 增加1100亿元。北向资金全天净买入64.43亿元,为近一个月最大净买入额;其中沪股通净买入 14.87亿元,深股通净买入49.56亿元。本周,深证成指涨2.77%,上证指数涨0.68%连涨五周, 科创50跌2.35%连跌三周。板块表现方面,个行业板块呈现普涨,消费服务领涨,医药、家电、 券商、军工、农林牧渔等行业跟涨,两市逾2700股上涨,市场氛围较好。IF2009合约已运行至 4850点的压力线, IC以及IH2009也已运行至区间高位,短期重点关注指数前高突破与否,以及 金融、消费等市场认同度较高的板块能否引领反弹,同时还需要观察宏观数据情况以及外围扰 动因素。

操作建议

IF2009 (4843.6)、IH2009 (3372.0)以及IC2009 (6660.0)合约已运行至区间高位,IF09 (4400, 4860), IH09 (3000, 3500), IC09 (6100, 6800), 因此短期内需重点关注各大期 指能否突破区间高点。

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水准确可靠,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									
		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日	
	沪深300股指期权	17. 72%	20. 35%	17. 48%	28. 11%	24. 51%	23. 53%	21. 29%	
	分位数水平	57. 00%	60. 00%	39. 60%	76. 70%	65. 40%	60. 10%	51.00%	
	沪深300ETF期权(沪)	18. 25%	19. 76%	17. 50%	30. 38%	26. 44%	24. 15%	21. 92%	
历史波动率	分位数水平	67. 60%	68. 00%	52. 20%	86. 20%	78. 20%	70. 60%	62. 00%	
	沪深300ETF期权(深)	18. 44%	20. 15%	17. 61%	30. 76%	26. 46%	24. 15%	21. 58%	
	分位数水平	69. 70%	70. 20%	53. 00%	87. 30%	80. 20%	76. 60%	60. 10%	
	上证50ETF期权	17. 39%	20. 42%	17. 23%	31. 25%	27. 38%	24. 35%	21. 18%	
	分位数水平	52. 50%	56. 20%	37. 00%	78. 80%	70. 10%	57. 90%	40. 70%	
			9月	10月	11月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期权(%)		26. 87	24. 60	23. 77	23. 40	24. 39	22. 92	
	沪深300ETF期权(沪)(%)		25. 35	24. 09	合约未推出	24. 17	23. 72	合约未推出	
隐含波动率	沪深300ETF期权(深)(%)		26. 06	24. 33	合约未推出	23. 80	23. 04	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)		25. 19	24. 22	合约未推出	24. 38	23. 74	合约未推出	
	分位数水平		66. 20%	65. 10%		66. 70%	65. 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								
认购认活比		持仓量			分位数水平				
	上证50ETF期权	0. 9134			10. 10%				
	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3	00期权2009年	数空波动率 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。