

 信达期货 CINDA FUTURES	金融期货&金融期权早报20200914 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、国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，11月1日起施行。根据办法，控股或实际控制的金融机构中含商业银行的，金融机构总资产不少于5000亿元。申请设立金融控股公司，实缴注册资本额不低于50亿元，且不低于所直接控股金融机构注册资本总和50%。 2、央行发布《金融控股公司监督管理试行办法》，已具备设立情形且拟申请设立金融控股公司的机构，应在办法正式实施后的12个月内提出设立申请，经批准后，设立金融控股公司。对办法实施前已具备设立金融控股公司情形但未达到监管要求的机构，合理设置过渡期安排，把握好节奏和时机，逐步消化存量。 3、央行指出，《金融控股公司监督管理试行办法》对金融机构、非金融企业和金融市场的影响正面；由股权架构清晰、风险隔离机制健全的金融控股公司作为金融机构控股股东，有助于整合金融资源，提升经营稳健性和竞争力。 据券商中国，据悉，深交所近期启动创业板注册制试点后的首轮现场督导工作，将在本周派人前往券商现场。据了解，首次督导涉及约两家保荐机构，督导对象为创业板注册制在报项目。 4、据中证报，部分基金经理开始调仓换股，为下一阶段投资筹谋。一个逐渐清晰的路径是：对涨幅过大、估值过高重仓股，部分基金经理落袋为安；与此同时，资金悄然流入低估值周期性板块，等待风格转换的预期实现。 5、据上证报，近期机构加大对涨价概念股布局。业绩能够实现确定性增长的涨价概念板块，吸引机构强力布局，其中包括PVC糊树脂、草甘膦、六氟磷酸锂等品种涨价相关公司。 6、中信证券认为，三大突发扰动叠加带来的短期风险已充分释放，三类资金的行为将从紊乱逐渐重归常态，并重聚合力，带动增量资金入场，A股将开启一轮中期慢涨的窗口。配置上，建议继续聚焦顺周期与高弹性品种，同时可以开始配置调整已基本到位的科技龙头。
宏观数据公布情况	(1) 【8月M2增速下降】8月末，广义货币(M2)同比增长10.4%，增速比7月末低0.3个百分点。8月份人民币贷款增加1.28万亿元，同比多增694亿元。8月社会融资规模增量为35800亿元，前值16900亿元。 (2) 【8月制造业PMI较前值小幅下降】8月中国制造业PMI为51.0，预期51.5，前值51.1；8月中国综合PMI为54.5，环比升0.4个百分点。8月中国非制造业PMI为55.2，前值54.2。 (3) 【中国8月财新制造业PMI连续6个月处于扩张期】中国8月财新制造业PMI升至53.1，创2011年2月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为52.6，前值52.8。 (4) 【中国8月财新服务业PMI处于扩张期】8月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得54，较7月回落0.1个百分点，连续四个月处于扩张区间。过去半年中，外需和就业总体表现低迷，8月服务业就业开始回暖，制造业就业亦接近拐点。 (5) 【8月CPI和PPI数据符合预期，需求仍在恢复中】中国8月CPI同比上涨2.4%，预期涨2.4%，前值涨2.7%；其中，猪肉价格影响CPI上涨约1.74个百分点。中国8月PPI同比下降2%，预期降2%，前值降2.4%。
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
	20200910	487	60	3422	23	117	12.46%
	20200911	2939	176	859	25	5	77.38%
	Δ（家）	2452	116	-2563	2	-112	大幅上升
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(%)	
	20200910	-1.84	-0.20	-1.74	-2.67	-0.55	
	20200911	0.99	1.49	0.31	2.13	-0.18	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200910	3096.77	5635.05	3022.23	1693.58	8731.82	
	20200911	2548.45	4296.98	2156.15	1406.51	6845.43	
	Δ（亿元）	-548.32	-1338.07	-866.08	-287.06	-1886.39	
北上资金统计	日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）			合计	
	20200910	-9.55	19.54			9.99	
	20200911	-10.82	23.73			12.91	
	Δ（亿元）	-1.27	4.19			2.92	
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200910	-1.45	-1.99	-0.16	-0.38	-0.21	
	20200911	0.48	-0.60	0.48	0.20	-0.05	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200910	20200911	涨跌（点）		幅度（%）
	沪深300	IF2009	4575.20	4612.60	26.00		0.57
		沪深300	4581.98	4627.28	45.31		0.99
		IF2009-沪深300	-6.78	-14.68	-19.31		
	上证50	IH2009	3240.60	3258.80	15.80		0.49
		上证50	3245.50	3265.50	19.99		0.62
		IH2009-上证50	-4.90	-6.70	-4.19		
	中证500	IC2009	6222.00	6280.00	35.20		0.56
		中证500	6235.57	6311.97	76.40		1.23
		IC2009-中证500	-13.57	-31.97	-41.20		
基本观点	国内的需求仍处于复苏阶段，预计下半年逆周期政策对于经济的支持仍将持续。货币政策对制造业及中小企业仍有结构上的倾斜，融资环境有望持续改善，信用宽松的拐点尚未到来；财政支出后续的确 定性较高，税费负担下降对于企业盈利产生的动能有望进一步释放，预计后续A股盈利改善仍有空间。但考虑到随着经济的复苏和企业盈利的改善，下一阶段宽信用政策将主要发挥精准滴灌作用，逆周期调节的力度可能较上半年有所降低，叠加二季度盈利改善较为明显，三、四季度盈利复苏的力度可能放缓。另外，国内政策依然积极有为，10月五中全会将召开，可关注十四五规划建议的落地和双循环的具体阐释，“两新一重”中新基建规划、城市群协同值得期待；9、10月份风险偏好降低造成一定力度的调整，10月下旬后等美国大选不确定消除后有望迎来市场的走牛。因此，期指从中长期的角度来看是维持一个看涨的态度。 A股三大指数震荡拉升后集体收涨，创业板指涨逾2%，成交量大幅萎缩。而指数表现方面，沪指涨0.79%；深成指涨1.57%；创业板指涨2.16%，科创50涨2.52%，万得全A涨1.25%。本周，创业板综指、创业板指分别下跌7.43%、7.16%，上证指数跌2.83%，深证成指跌5.23%。创业板指、上证指数、深证成指均连跌两周。周五沪深两市成交额较前一交易日大幅缩减至6845亿元，跌破7000亿元关口，创3个多月以来新低。北向资金合计净流入12.91亿元，其中沪股通净流出10.82亿元，深股通净流入23.73亿元。板块表现方面，电气设备涨幅超过4.52%，电子、传媒等行业跟涨，而银行、钢铁等板块小幅收跌。从技术层面看10、20、30日均线均已升至三大期指2009合约的上方，将构成短期指数的压力，并且60日均线在不断地触碰或突破指数价格，其支撑效应减弱。而且伴随着两市量能 的减小，股指的升降更依赖于权重龙头个股，因此 在市场还未企稳的状态下，市场波动率上升，股指有可能继续探寻箱体下轨区域，建议关注3月份的平台作为支撑点，短线交易者谨慎买入。						
	操作建议	股指接近或者已触碰到60日均线，其支撑效用减弱，并且在量能缩小的情况下，股指更依赖于权重股的涨跌情况，市场波动加剧，且股指短期可能继续探寻箱体下轨区域，需要关注3月份的平台为支撑，其中IC2009的支撑点为5700，IH2009为3000，IF2009为4200，建议短线交易者建议谨慎买入。					
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	21.53%	16.47%	19.41%	21.41%	25.36%	21.63%	21.47%
	分位数水平	69.90%	40.40%	49.40%	53.90%	67.70%	46.80%	52.90%
	沪深300ETF期权（沪）	20.54%	16.26%	19.06%	21.76%	27.22%	22.43%	22.13%
	分位数水平	74.30%	50.40%	60.80%	65.10%	79.70%	57.70%	65.10%
	沪深300ETF期权（深）	21.58%	16.55%	19.38%	21.63%	27.46%	22.49%	21.79%
	分位数水平	78.30%	53.50%	63.80%	65.50%	83.00%	60.30%	63.20%
	上证50ETF期权	17.41%	13.27%	17.78%	19.62%	27.68%	22.55%	21.23%
	分位数水平	52.50%	23.60%	39.30%	40.80%	71.50%	47.10%	41.30%
隐含波动率		9月	10月	11月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	20.97	24.41	26.45	23.38	23.97	19.46	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	22.19	24.30	合约未推出	24.94	24.81	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	22.97	24.40	合约未推出	25.97	24.48	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	22.30	23.80	合约未推出	24.86	24.10	合约未推出	
	分位数水平	56.40%	62.90%	——	68.40%	67.20%	——	
	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	1.2285			51.50%			
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								
操作建议	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。								