

 信达期货 CINDA FUTURES	金融期货&金融期权早报20200915
	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、今年11月1日起，金融控股公司将实施准入管理，全国大大小小的金控公司或者金融集团，要么申请准入，要么改名，金融控股、金融集团不能随便用了。近年来，金融体系的监管短板逐步补上，从规范同业业务，到出台资管新规，再到实施金控公司管理办法，监管套利空间被压缩，针对金融业的审慎性监督管理，在制度层面上一步步完整。随着降杠杆、防范化解重大风险的实施，各种金融乱象得到整治，金融系统的韧性得以加强，金融业基本面出现好转，金融生态将进一步改善。 2、开启科创板指数投资时代的创新产品——科创50ETF发行档期定了。所有投资者可以借助科创50ETF投资工具“一键”参与科创板优质公司的投资布局。据华夏、易方达、工银瑞信、华泰柏瑞等四家基金公司公告，首批科创50ETF将于9月22日正式开售，且执行限额发售。其中，现金认购的首次募集规模上限为50亿元，多数基金设置了网下股票认购首募规模上限为5亿元。 3、深化金融改革的又一重磅举措落地。9月13日，国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》。同日，央行发布《金融控股公司监督管理试行办法》。《准入决定》和《金控办法》的发布对金融行业的健康发展意义重大。一方面，有利于规范金融控股公司的经营管理，促进各类金融机构有序竞争、防范风险交叉传染；另一方面，有利于整合金融资源，提升金融机构的竞争力，增强金融服务实体经济能力，促进经济金融的良性循环。 4、央行副行长范一飞：正在稳步推进数字人民币的研发试点工作；数字人民币主要定位于M0，应坚持央行中心化管理，发行和流通要按照现金进行规范管理，并遵守大额现金管理及反洗钱、反恐融资等法律法规。 5、中欧正式签署中欧地理标志协定，协定纳入双方共550个地理标志（各275个），涉及酒类、茶叶、农产品、食品等。在中国可以吃到欧洲特产的放心食品，同样，在欧洲也可以享用原滋原味的中国地方名品。 6、海南将对外籍人员赴海南自贸港工作许可实行负面清单管理，负面清单之外的外籍人员来海南自贸港工作不受限制。
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								
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	18.52%	17.06%	17.58%	20.20%	25.35%	21.52%	21.47%
	分位数水平	60.10%	43.40%	40.30%	47.40%	67.60%	46.20%	52.90%
	沪深300ETF期权（沪）	18.05%	16.81%	17.65%	20.85%	27.21%	22.38%	22.14%
	分位数水平	67.10%	53.00%	52.80%	62.20%	79.60%	57.40%	65.10%
	沪深300ETF期权（深）	17.94%	17.23%	17.81%	20.48%	27.44%	22.39%	21.79%
	分位数水平	68.10%	56.60%	54.50%	61.10%	82.90%	59.00%	63.20%
	上证50ETF期权	14.39%	13.99%	16.20%	18.22%	27.71%	22.36%	21.24%
	分位数水平	40.20%	27.10%	31.90%	35.40%	71.70%	45.80%	41.40%
隐含波动率		9月	10月	11月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	21.25	22.35	23.82	22.59	23.05	23.88	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	20.74	22.26	合约未推出	24.12	24.06	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	21.07	22.62	合约未推出	24.62	22.82	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	21.01	22.07	合约未推出	23.76	23.06	合约未推出	
	分位数水平	51.60%	56.80%	——	63.80%	62.00%	——	
	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	1.1696			42.00%			
	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	近期，隐含波动率仍处于下降趋势，沪深300指数2009合约到期日为4天，可以移仓至2010期权合约的卖出宽跨式策略。							
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。								