

 <p>信达期货 CINDA FUTURES</p>	<p align="center">金融期货&金融期权早报20200917</p> <p>报告联系人: 周 蕾 投资咨询号: Z0014242 联系方式: 0571-28132528 邮 箱: zhoule@cindasc.com</p>
<p align="center">市场消息面</p>	<p>1、国务院领导人表示,中国经济实现企稳回升,全年经济有望实现正增长。在保持宏观政策适时有力合理过程中,将注重政策实施,也会根据形势变化完善和丰富政策内涵。</p> <p>2、阿里巴巴正式进军房地产行业。天猫宣布推出“天猫好房”平台,打通线上看房、购房的全链路。阿里与易居还联合发布“不动产交易协作机制”(ETC),提供新房、二手房、特价房和拍卖房四大交易场景。</p> <p>3、美联储将基准利率维持在0%-0.25%区间不变,符合市场预期。美联储称,将维持利率不变直到通胀处于2%及实现就业最大化。美联储公布的9月份点阵图显示,美联储预计将维持利率在当前水平直至2023年。</p> <p>4、发改委:8月份共审批固定资产投资项目6个,总投资882亿元,主要集中在交通和信息化等领域;包括外资企业在内的部分企业在全中国范围内调整生产布局,属于正常的市场行为,外资企业长期在华投资经营的信心并没有改变。</p> <p>5、OECD最新报告称,中国经济在第二季度末已恢复至疫情危机前的水平,并将是G20中今年唯一一个实现GDP正增长的国家,预计全年GDP增幅为1.8%,明年增幅更将高达8%。</p> <p>6、消息人士称,蚂蚁集团寻求最早下周获批在香港挂牌上市。在香港出售的股份可能包含旧股,H股总发行量可能多于在上海科创板发行量。另外,蚂蚁集团近期与至少七家投行进行沟通,希望安排科技行业分析师来覆盖公司上市的研究及发布报告。</p>
<p align="center">宏观数据公布情况</p>	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(4) 【中国8月国民经济数据持续改善】中国8月规模以上工业增加值同比增长5.6%,预期5.3%,前值4.8%。1-8月规模以上工业增加值同比增长0.4%,累计增速由负转正。中国8月全国城镇调查失业率为5.6%,比7月下降0.1个百分点。1-8月全国城镇新增就业781万人,与上年同期相比少增203万人。中国8月社会消费品零售总额同比增0.5%,为今年以来首次正增长,前值降1.1%。</p> <p>(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%。</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,据此操作,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>	

国债期货部分						
市场资金面情况		频率	2020-9-16	2020-9-15	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	1.4040	1.7310	-32.70	-18.89
	Shibor_1W	日度	2.1850	2.1330	5.20	2.44
	Shibor_1M	日度	2.5970	2.5960	0.10	0.04
	Shibor_3M	日度	2.6880	2.6960	-0.80	-0.30
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.4536	1.7635	-30.99	-17.57
	DR007	日度	2.2741	2.2704	0.37	0.16
	DR014	日度	2.3125	2.3493	-3.68	-1.57
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.2950	2.2100	8.50	3.85
	GC007	日度	2.4600	2.4100	5.00	2.07
	GC014	日度	2.8600	2.4850	37.50	15.09
	R-001	日度	2.3000	2.1000	20.00	9.52
	R-007	日度	2.3000	2.0000	30.00	15.00
	R-014	日度	2.6610	2.4660	19.50	7.91
国债收益率	中证_1Y	日度	2.6087	2.5941	1.46	0.56
	中证_5Y	日度	2.9989	2.9956	0.33	0.11
	中证_10Y	日度	3.1266	3.1043	2.23	0.72
2020-9-16		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	TS2012	0.0000	0.0050	0.00	20258	0
	TS2103	100.3850	0.0100	0.01	652	-326
	TS2106	100.2100	0.0750	0.08	12	-12
5年期	TF2012	0.0000	-0.0250	-0.03	56323	0
	TF2103	99.9550	-0.0200	-0.02	916	-1115
	TF2106	99.6050	-0.0050	-0.01	7	60
10年期	T2012	0.0000	-0.0750	-0.08	101935	0
	T2103	97.9550	-0.0500	-0.05	2682	1508
	T2106	97.5600	0.0150	0.02	153	92
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>国债期货高开后震荡走弱，多数小幅收跌，10年期主力合约跌0.08%，5年期主力合约跌0.03%，2年期主力合约接近收平。但是，近期各项经济数据超预期回暖，但在MLF提振对冲下，经济数据转好对债市的打压不算明显，不过从长期来看，随着经济向好势头的确立，债市仍然存在较大的压力。并且考虑到政策仍无明确调整信号、供给及银行负债端压力犹存，因此债市价格上行压力较大。因此，预计国债期货仍将处于震荡趋势。</p>					
操作建议	<p>国债期货多空矛盾交织，短期政策面无调整信号，债市反弹空间不容乐观，并且债市做多的情绪未能持续，因此短期内预计国债期货仍以震荡行情为主，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
	20200915	1835	204	1940	51	12	48.61%
	20200916	1090	181	2710	32	8	28.68%
	Δ(家)	-745	-23	770	-19	-4	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(%)	
	20200915	1.07	0.83	-0.08	0.54	0.50	
	20200916	-0.13	-1.47	-0.04	-0.93	0.13	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200915	2517.64	4737.33	2582.06	1449.36	7254.97	
	20200916	2422.71	4419.95	2303.73	1412.60	6842.66	
	Δ(亿元)	-94.93	-317.38	-278.33	-36.76	-412.31	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计	
	20200915	1.78		31.43		33.21	
	20200916	22.28		-14.86		7.42	
	Δ(亿元)	20.50		-46.29		-25.79	
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)	
	20200915	0.01	1.21	1.32	0.32	0.18	
	20200916	0.13	-1.25	-0.44	0.13	0.00	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200915	20200916	涨跌(点)	幅度(%)	
	沪深300	IF2009	4677.60	4648.20	-26.80	-0.57	
		沪深300	4688.48	4657.36	-31.12	-0.66	
		IF2009-沪深300	-10.88	-9.16	4.32		
	上证50	IH2009	3309.60	3288.60	-21.20	-0.64	
		上证50	3317.64	3295.58	-22.06	-0.66	
		IH2009-上证50	-8.04	-6.98	0.86		
	中证500	IC2009	6366.20	6353.60	-2.20	-0.03	
		中证500	6387.88	6353.84	-34.04	-0.53	
IC2009-中证500		-21.68	-0.24	31.84			
基本观点	<p>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。</p> <p>两市股指全天弱势整理，其中，上证指数跌0.36%；深证成指跌1.01%；科创50跌1.09%；创业板指跌1.55%，万得全A跌0.67%，两市成交6736亿元，较上日有所缩减。北向资金逆市买入7.42亿元，其中，沪股通获净买入22.28亿元，深股通获净卖出去14.86亿元。板块表现方面，仅有汽车、地产、电气设备、银行和采掘5个行业上涨，军工、医药和食品饮料领跌。市场赚钱效应较前一日有较大幅度的下降，并且从涨跌停家数来看，市场情绪也是谨慎偏多。短线来看，上证指数在3300点以上的阻力较大，需要一段时间的休整蓄势。并且在前期指数连续攀升后，多方也需要回调来修复技术指标。周三虽然两市成交量再次下滑，主要指数全部下跌，但在经济强势复苏和流动性相对充裕双重刺激下，指数进一步向下空间有限，但是市场缺乏持续性热点的现象依然十分显著。因此，指数短期仍会维持震荡趋势，建议关注关注3月份的平台作为支撑点。而对于市场后续能否持续反弹，还需要关注两市的成交情况以及市场的持续性热点的出现。</p>						
操作建议	<p>在经济强势复苏背景下，指数下行空间有限，但是市场缺乏持续热点，两市量能持续萎缩，预计短期内指数仍将处于震荡趋势，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，建议投资者关注市场量能以及持续性热点以进行后续买卖操作。</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
		历史波动率	沪深300股指期权	9.40%	17.39%	17.32%	20.32%	25.34%
分位数水平	16.70%		45.20%	38.70%	48.30%	67.50%	41.80%	52.90%
沪深300ETF期权(沪)	8.03%		16.86%	17.26%	20.78%	27.20%	21.65%	22.11%
分位数水平	16.90%		53.20%	49.90%	62.00%	79.50%	55.10%	64.90%
沪深300ETF期权(深)	7.30%		17.35%	17.45%	20.51%	27.45%	21.72%	21.77%
分位数水平	15.60%		57.10%	52.00%	61.50%	83.00%	56.10%	63.00%
上证50ETF期权	8.23%		14.74%	15.38%	18.38%	27.72%	21.69%	21.22%
分位数水平	12.70%		30.60%	27.80%	35.70%	71.70%	42.60%	41.10%
隐含波动率			9月	10月	11月	12月	3月	6月
	沪深300股指期权(%)		20.62	21.23	23.29	22.91	21.53	23.11
	沪深300ETF期权(沪)(%)		18.40	20.84	合约未推出	23.03	24.09	合约未推出
	沪深300ETF期权(深)(%)		18.84	21.29	合约未推出	23.39	24.99	合约未推出
	上证50ETF期权(%)		18.00	20.67	合约未推出	23.13	21.28	合约未推出
	分位数水平		42.40%	51.20%	——	61.00%	53.70%	——
	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	1.1583			40.10%			
	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	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2天，可以移仓至2010期权合约的卖出宽跨式策略。							
报告中的信息均来自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，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。								