	金融期货&金融期权早报20200918					
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、国务院常务会议确定政务服务"跨省通办"和提升"获得电力"服务水平的措施,要求按照"两个毫不动摇"支持国有企业和民营企业改革发展。国务院常务会议指出,要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境,带动扩大就业,持续放宽市场准入。 2、阿里云智能发布第一台云电脑"无影",硬件设备全部集中在云端的数据中心,可无限扩容升级。阿里还发布第一款机器人"小蛮驴",同时发布机器人平台,正式进军机器人赛道。 3、蚂蚁消费金融获银保监会批准筹建,成为全国第31家获批筹建的持牌消费金融公司。蚂蚁集团为蚂蚁消金最大股东,持股比例为50%; A股宁德时代、千方科技、鱼跃医疗亦参与筹建。 4、新版鼓励外商投资产业目录已结束征求意见,商务部正会同发改委认真研究,争取尽早公布。另外,中欧投资协定谈判第32轮谈判即将在下周举行。 5、券商中国:近期,科创板上纬新材发行在IPO询价市场掀起波澜。有接近监管人士透露,相关监管部门近期将就新股发行相关问题进行讨论,并可能会研究出台相关措施。6、据中证报、尽管近期市场震荡调整,但头部私募以高仓位积极应对,不少百亿私募维持九成仓位高歌猛进。不少私募大佬表示,当前调整只是市场正常的波动,未来结构性行情可期,接下来的布局重点将转向"顺周期""低估值"方向。					
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%。 (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。

市场资金面情况		频率	2020-9-17	2020 -9- 16	涨跌(bp)	涨跌幅 (%)		
	Shibor_ON	日度	1. 7690	1. 4040	36. 50	26. 00		
- 法加仁河司北北州山南	Shibor_1W	日度	2. 1990	2. 1850	1. 40	0. 64		
工學银行问问业价值利率	L海银行间同业拆借利率 -	Shibor_1M	日度	日度 2.6030 2.5970 0.60	2. 6030 2. 5970 0. 60	2. 6030 2. 5970	0. 60	0. 23
	Shibor_3M	日度	2. 6860	2. 6880	-0. 20	-0. 07		
	DR001	日度	1. 8871	1. 4536	43. 35	29. 82		
银行间质押回购利率	DR007	日度	2. 3935	2. 2741	11. 94	5. 25		
	DR014	日度	2. 6701	2. 3125	35. 76	15. 46		
	GC001	日度	2. 7700	2. 2950	47. 50	20. 70		
	GC007	日度	2. 7050	2. 4600	24. 50	9. 96		
交易所盾押回购利率	GC014	日度	3. 0400	2. 8600	18. 00	6. 29		
父 另 所 质 押 回 购 利 平	R-001	日度	2. 9610	2. 3000	66. 10	28. 74		
	R-007	日度	2. 5010	2. 3000	20. 10	8. 74		
	R-014	日度	3. 0300	2. 6610	36. 90	13. 87		
	中证_1Y	日度	2. 6183	2. 6087	0. 96	0. 37		
国债收益率	中证_5Y	日度	3. 0185	2. 9989	1. 96	0. 65		
	中证_10Y	日度	3. 1343	3. 1266	0. 77	0. 25		
2020-9-17		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		
	TS2012	0.0000	-0.0650	-0.06	20035	0		
2年期	TS2103	100. 3400	-0. 0750	-0. 07	678	-223		
	TS2106	100. 1450	-0. 0500	-0. 05	20	26		
	TF2012	0.0000	-0. 0950	-0.10	55651	0		
5年期	TF2103	99. 8950	-0. 1200	-0.12	927	-672		
	TF2106	99. 4900	0. 0950	0. 10	9	11		
	T2012	0.0000	-0. 1200	-0.12	101453	0		
10年期	T2103	97. 8850	-0. 1500	-0. 15	2773	-482		
·	T2106	97. 4500	-0. 1400	-0.14	156	91		

基本观点

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。

国债期货弱势震荡小幅收跌,其中,10年期主力合约跌0.12%,5年期主力合约跌0.10%,2年期主力合约跌0.06%。但是,央行公开市场操作规模不及到期,且资金面有所收敛,所以导致市场对流动性的一个担忧,致使周四国债期货市场整体呈窄幅波动走势。从中长期来看,考虑到市场近期各项经济数据的回暖,经济向好势头的确立,债市仍然存在较大的压力。

操作建议

国债期货多空矛盾交织,短期政策面无调整信号,且经济向好势头确立,债市上行存在较大的压力,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。

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。

			股指期货部:	<i>T</i>				
	日期	上涨家數	平盘家数	下跌家數	涨停家数	跌停家数	赚钱效应	
市场涨跌统计	20200916	1090	181	2710	32	8	28. 68%	
1 - 20 M PX 90 11	20200917	1982	197	1806	44	7	52. 32%	
	Δ (家)	892	16	-904	12	-1	上升	
	日期		周期风格(%)	消费风格(%)	稳定风格(%)	成长风格(%)	金融风格(%)	
中信风格指数	2020	0916	-0. 13	-1.47	-0. 04	-0. 93	0. 13	
	2020	0917	0. 49	-1. 36	-0. 18	0. 47	-0. 43	
	日	期	沪市	深市	刨业板	中小板	两市票计	
两市成交金额	20200916		2422. 71	4419. 95	2303. 73	1412. 60	6842. 66	
	2020	0917	2793. 11	4743. 14	2526. 63	1470. 77	7536. 25	
	Δ (10	△ (亿元)		323. 19	222. 90	58. 17	693. 59	
	日期		沪股通 (亿元)		深股通 (亿元)		合计	
北上資金統计	20200916		22. 28		−14. 86		7. 42	
11.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.1	20200917		-23. 23		27. 62		4. 39	
	△ (亿元)		−45. 51		42. 48		-3. 03	
	日期		道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40 (%)	DAX (%)	
外围市场表现	20200916		0. 13	-1. 25	-0.44	0.13	0. 29	
	20200917		-0. 47	-1. 27	-0. 47 -0. 69		-0. 36	
	指数分类	收盘价	20200916	20200917	涨跌 (点)		幅度(%)	
	沪深300	IF2009	4648. 20	4625. 60	-17. 20		−0. 37	
期现行情复盘		沪深300	4657. 36	4632. 71	-24. 64		−0. 53	
		IF2009-沪深300	-9. 16	-7. 11	7. 44			
		1H2009	3288. 60	3255. 60	-30. 80		-0. 94	
	上证50	上证50	3295. 58	3264. 69	-30. 90		−0. 94	
		IH2009-上证50	-6. 98	-9. 09	0. 10		·	
		102009	6353. 60	6374. 00	40. 20		0. 63	
	中证500 中证500		6353. 84	6367. 02	13. 18		0. 21	
		102009-中证500	-0. 24	6. 98	27.	02	·	

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。

基本观点

A股早盘震荡走软,半导体板块午后猛烈拉升助力指数脱离低位,上证指数一度翻红,但权重股疲软对市场形成压制。收盘时,上证指数跌0.41%;深证成指涨0.03%,科创50涨2.51%;万得全A跌0.12%。两市成交额小幅上涨,周四两市成交额7536亿元,较前一交易日上升693亿元。北向资金午后冲高回落,全天净买入4.39亿元,录得连续3日净买入。板块表现方面,各行业涨跌互现,汽车行业领涨,截至收盘获得3.48%的涨幅,电气设备和钢铁行业涨幅紧随其后,而农林牧渔、休闲服务和食品饮料则获得较大的回调。市场赚钱效应较前一交易日有较大的提升,而从涨跌停家数来看,市场的情绪还是维持在较低位。短线来看,上证指数在3300点以上还是存在较大的阻力,需要一段时间的休整蓄势。周四虽然两市成交量有小幅的回升,但新一轮市场风格尚未形成。因此预计市场短期的调整仍未结束,虽然部分外围市场率先企稳,但地缘局势影响和海外扰动还未消散。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新一轮风格的形成。

操作建议

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以及扰动因素还未消散,预计短期内指数仍将处于震荡趋势,并且周五为2009合约的最后交易日,需要移仓或者关注三大股指期货的2010合约,对于后续股指的走势,建议关注市场量能以及市场新风格以进行后续买卖操作。

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。

			股指期权部分	}					
		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日	
	沪深300股指期权	10. 68%	17. 38%	16. 85%	20. 35%	25. 38%	20. 39%	21. 47%	
	分位数水平	23. 00%	45. 20%	36. 10%	48. 50%	67. 70%	40. 00%	52. 90%	
	沪深300ETF期权(沪)	9. 96%	16. 90%	17. 01%	20. 79%	27. 25%	21. 41%	22. 11%	
历史波动率	分位数水平	27. 80%	53. 60%	48. 70%	62. 00%	79. 70%	53. 50%	64. 90%	
	沪深300ETF期权(深)	9. 23%	17. 38%	17. 09%	20. 56%	27. 50%	21. 49%	21. 78%	
	分位数水平	25. 50%	57. 40%	49. 60%	61. 80%	83. 10%	55. 20%	63.00%	
	上证50ETF期权	11. 70%	15. 23%	15. 20%	18. 53%	27. 82%	21. 55%	21. 21%	
	分位数水平	28. 10%	32. 80%	26. 60%	36. 30%	72. 10%	42. 20%	41.10%	
			9月	10月	11月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期权(%)		24. 35	21. 40	23. 02	22. 94	21. 02	22. 17	
	沪深300ETF期权(沪)(%)		18. 81	21. 18	23. 19	22. 11	24. 09	合约未推出	
隐含波动率	沪深300ETF期权(深)(%)		19. 04	21. 29	24. 20	25. 94	24. 99	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)		18. 32	21. 07	23. 21	21. 61	21. 28	合约未推出	
	分位数水平		43. 70%	52. 50%		54. 60%	53. 60%		
	注:沪深300指数期权和ET	「F期权隐含波动率数	据偏少,暂不记录分	位数水平					
		持仓量			分位数水平				
认购认活比	上证50ETF期权	1. 2173			49. 40%				
	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1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。