

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。

2.4%

			国债期货部	分				
市场资金面情况		頻率 2020-9-29 2020-9-28		涨跌(bp)	涨跌幅 (%)			
上海银行间同业折借利率	Shibor_ON	日度	0. 9130	0. 6020	31. 10	51. 66		
	Shibor_1W	日度	2. 2830	2. 4180	-13. 50	-5. 58		
	Shibor_1M	日度	2. 6700	2. 6660	0. 40	0. 15		
	Shibor_3M	日度	2. 6840	2. 6730	1. 10	0. 41		
	DR001	日度	1. 0124	0. 6854	32. 70	47. 71		
银行间质押回购利率	DR007	日度	3. 0107	2. 7132	29. 75	10. 96		
	DR014	日度	3. 5525	3. 4418	11. 07	3. 22		
	GC001	日度	2. 6850	2. 6000	8. 50	3. 27		
	GC007	日度	2. 9600	3. 4150	-45. 50	-13. 32		
交易所盾押回购利率 -	GC014	日度	3. 0000	3. 4400	-44. 00	-12. 79		
父勿別項押回與利平	R-001	日度	1. 9000	0. 1000	180. 00	1800. 00		
	R-007	日度	2. 2000	0.8000	140. 00	175. 00		
	R-014	日度	2. 0000	2. 5500	-55. 00	-21.57		
	中证_1Y	日度	2. 6411	2. 6025	3. 86	1. 48		
国债收益率	中证_5Y	日度	3. 0221	3. 0053	1. 68	0. 56		
	中证_10Y	日度	3. 1325	3. 1200	1. 25	0. 40		
2020-9-29		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	100. 3250	-0. 0250	-0. 02	21663	160		
2年期	TS2103	100. 1650	0.0000	0.00	726	51		
	TS2106	99. 9850	0. 0150	0. 02	48	9		
5年期	TF2012	99. 9050	-0. 0850	-0. 09	55341	1129		
	TF2103	99. 5300	-0. 0800	-0. 08	1433	4		
	TF2106	99. 2500	-0. 0250	-0. 03	66	8		
10年期	T2012	98. 0450	-0. 1900	-0. 19	103971	-438		
	T2103	97. 6250	-0. 1900	-0. 19	3665	171		
	T2106	97. 3750	-0. 1400	-0.14	427	95		

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

国债期货小幅高开后震荡走弱,主力合约全线收跌,其中,10年期主力合约跌0.19%,5年期主力合约跌0.09%,2年期主力合约跌0.02%。央行货币政策委员会三季度例会指出,稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向,综合运用并创新多种货币政策工具,保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌作用,落实好两项直达实体货币政策工具,因此流动性还是会保持适度宽松状态。并且随着美国大选的临近,风险偏好或受到压制。此外,十一假期期间有规模较大的逆回购到期,或会对节后第一天资金面造成一定影响。往后看债市仍多空因素并存,国债期货或将维持震荡趋势。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,货币委员会继续定调稳健货币政策,流动性还会保持适度宽松,且随着 美国大选的临近,市场的风险偏好或受到压制,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				
	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	
市场涨跌统计	20200928	833	144	3021	15	41	21. 61%	
	20200929	2631	220	1148	29	23	69. 62%	
	Δ (家)	1798	76	-1873	14	-18	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	20200928		-0. 65	-0. 61	-0. 34 -0. 65		0. 26	
	20200929		0. 39	0. 80	0. 15	1. 34	-0. 66	
	日期		沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
两市成交金额	20200928		2096. 72	3305. 72	1595. 74	1122. 43	5402. 44	
	20200929		2073. 08	3376. 90	1625. 83	1166. 56	5449. 98	
	Δ (亿元)		-23. 65	71. 18	30. 09	44. 13	47. 54	
北上资金统计	日期		沪股通 (亿元)		深股通 (亿元)		合计	
	20200928		-11. 17		0. 38		-10. 79	
	20200929		-27. 84		26. 90		-0. 94	
	△ (亿元)		−16. 67		26. 52		9. 85	
	日期		道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40 (%)	DAX (%)	
外围市场表现	20200928		1. 51	1. 87	1. 46	2. 40	3. 22	
	20200929		-0. 48	-0. 29	-0. 51	-0. 23	-0. 35	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200928	20200929	涨跌 (点)		幅度 (%)	
	沪深300	IF2010	4577. 00	4586. 20	11.80		0. 26	
		沪深300	4581. 91	4591.80	9. 89		0. 22	
		IF2010-沪深300	-4. 91	-5. 60	1. 91			
	上证50	IH2010	3243. 20	3240.00	-2. 20		-0. 07	
		上证50	3250. 50	3241. 32	−9. 18		-0. 28	
		IH2010-上证50	-7. 30	-1. 32	6. 98			
		102010	6157. 20	6213. 40	58. 00		0. 94	
	中证500	中证500	6178. 47	6228. 77	50. 30		0. 81	
		102010-中证500	-21, 27	-15. 37	7. 70			

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

两市股指温和反弹,其中,上证指数涨0.21%;创业板指涨1.67%;创业板综指涨1.49%;深证成指涨1.10%;科创50涨3.81%;万得全A涨0.61%,成交5449亿元,环比上日略增。北向资金尾盘再度流出,全天小幅净卖出9394万元,连续7日净卖出;其中深股通净买入26.9亿元,沪股通净卖出27.84亿元。板块表现方面,国防军工板块大幅反弹,获涨4.21%,农林牧渔板块也备受资金青睐,涨幅超2%,计算机,电气设备等板块也有较好的表现,而银行板块则遭遇最大幅度回调,当日跌幅达1.23%,盘面总体呈现涨多跌少的现象,市场较前一交易日大幅回暖。今天是节前最后一个交易日,市场资金因规避不确定性而形成的抛压也基本释放完毕,加之恒大地产的利好公告,有利于行情进一步企稳。且综合来看,外围扰动因素的风险释放已比较充分。在经济全面向好的背景下,指数在短期内有较大反弹的可能性。

操作建议

在经济强势复苏背景下,指数下行空间有限,市场资金因规避不确定性而形成的抛压也基本释放 完毕,且恒大利好的公告有利于行情进一步企稳,指数有回暖的可能性,建议短线投资者可以逐 步建仓买入。

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。

			股指期权部分	}						
		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日		
	沪深300股指期权	13. 63%	16. 78%	17. 13%	17. 23%	22. 74%	20. 52%	21.60%		
	分位数水平	37. 60%	41. 90%	37. 80%	30. 70%	57. 30%	40. 90%	54. 20%		
	沪深300ETF期权(沪)	11. 58%	17. 43%	17. 20%	17. 42%	22. 97%	21. 62%	22. 26%		
历史波动率	分位数水平	37. 00%	57. 00%	49. 60%	46. 40%	64. 50%	54. 90%	65. 30%		
	沪深300ETF期权(深)	11. 20%	16. 04%	16. 77%	17. 19%	22. 57%	21. 54%	21.89%		
	分位数水平	36. 30%	50. 70%	47. 80%	45. 70%	65. 70%	55. 40%	63. 80%		
	上证50ETF期权	12. 22%	18. 85%	16. 86%	17. 07%	21. 22%	21. 96%	21. 41%		
	分位数水平	30. 40%	50. 50%	34. 90%	31. 90%	43. 90%	43. 80%	42. 90%		
			10月	11月	12月	3月	6月	9月		
	沪深300股指期权(%)		26. 07	27. 06	26. 76	25. 59	25. 17	26. 67		
	沪深300ETF期权(沪)(%)		26. 24	27. 44	27. 02	26. 54	合约未推出	合约未推出		
隐含波动率	沪深300ETF期权(深)(%)		26. 29	27. 72	27. 79	27. 13	合约未推出	合约未推出		
	上证50ETF期权(%)		26. 16	27. 46	27. 07	25. 99	合约未推出	合约未推出		
	分位数水平		70. 30%	76. 10%	76. 90%	76. 10%				
	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	1. 3252			64. 20%					
	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:	率大幅上升,	建议构建中心	上做空隐含液	皮动率策略。					

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。