

 信达期货 CINDA FUTURES	金融期货&金融期权早报20200930 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、农业农村部、国家体育总局印发《全国马产业发展规划（2020-2025）》提出，探索推广赛马运动，研究制定出台全国速度赛马赛事标准和全国赛马运动发展规划，建立与国际接轨的赛马赛事分级制度，完善国家赛马赛事体系。 2、中国恒大公告，已与持有恒大地产总额1300亿元的战略投资者进行商谈，与863亿元战投签订补充协议，补充协议明确战资已同意不要求进行回购并继续持有恒大地产权益，且在恒大地产股权比例保持不变；剩余437亿战投中，已与155亿战投商谈完毕，目前正在办理手续，282亿战投正在商谈中。 3、国税总局：1-8月累计实现减税降费18773亿元，按照官方预计，全年减税降费总规模超过2.5万亿元，9-12月还将有6200多亿元减税降费红利待释放。1-8月全国企业发票销售收入同比降幅收窄至0.5%，已基本与去年持平，其中，5月同比增长5.6%，年内单月增速首次实现正增长，此后6、7、8连续三个月保持9%以上的增速，累计降幅逐月收窄。 4、商务部：将坚持底线思维，坚持稳存量、促增量并举，扎实做好四季度工作，努力实现全年稳外资工作目标；持续扩大市场开放，将会同发改委加快修订发布鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励目录范围。 5、证监会公司债券监管部副主任卢大彪表示，证监会四方面着手推进资本市场支持保市场主体工作，包括稳步推进注册制改革、推动并购重组市场化改革、大力推进新三板改革、充分发挥债券市场服务市场主体积极作用等。 6、银保监会袁序成：不断深化保险资金运用市场化改革，切实防范资金运用系统性风险，推动保险资金服务好实体经济，是加强和完善保险资金运用监管工作中重中之重；还要以权益投资监管改革为契机，更加积极主动开展各项监管工作。
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) 【8月工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固】中国8月规模以上工业企业利润同比增长19.1%，延续稳定增长态势。1-8月累计利润同比降4.4%，降幅呈现连续6个月持续收窄态势。 (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。	

股指期货期权部分								
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	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%
	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%	
隐含波动率		10月	11月	12月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期货（%）	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	
	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							
认购认沽比		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，建议构建中性做空隐含波动率策略。							
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。								