



金融期货&金融期权早报20201012

报告联系人: 周 蕾
投资咨询号: Z0014242
联系方式: 0571-28132528
邮 箱: zhoule@cindasc.com

市场消息面

- 1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020—2025年）》，要求在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台。支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。
- 2、中办、国办：支持深圳在资本市场建设上先行先试。推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制。优化私募基金市场准入环境。探索优化创业投资企业市场准入和发展环境。
- 3、中办、国办：在全国统一的市场准入负面清单基础上，制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。
- 4、中办、国办：支持符合条件的在深境内企业赴境外上市融资。开展本外币合一跨境资金池业务试点。支持深圳在推进人民币国际化方面先行先试，推动完善外汇管理体制。
- 5、中办、国办：将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项委托深圳市政府批准，支持在符合国土空间规划要求的前提下，推进二三产业混合用地。
- 6、央行副行长陈雨露在《中国金融》杂志撰文称，新时期金融改革发展需关注十个重点问题，要把握第四次金融革命机遇，引领金融科技健康发展。加快中央银行法定数字货币的研发和可控试点，保障支付安全。完善有中国特色的科创金融体系，充分发挥主板、科创板、中小企业板、创业板和新三板功能，畅通创业投资市场化退出渠道。

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) 【9月制造业PMI处于扩张区间】中国9月官方制造业PMI为51.5，连续7个月处于扩张区间，较8月回升0.5个百分点，回升幅度为4月以来最高值，预期为51.2。9月非制造业PMI为55.9，前值55.2。国家统计局称，9月制造业PMI与非制造业PMI双双回升，在调查的21个行业中，有17个行业PMI位于临界点以上，制造业景气面有所扩大。
- (3) 【中国9月财新制造业PMI连续5个月处于扩张期】中国9月财新服务业PMI为54.8，连续五个月处于扩张区间，预期54.3，前值54。
- (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。

国债期货部分						
市场资金面情况		频率	2020-10-9	2020-9-30	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.6280	2.0380	-41.00	-20.12
	Shibor_1W	日度	2.0290	2.1740	-14.50	-6.67
	Shibor_1M	日度	2.6490	2.6680	-1.90	-0.71
	Shibor_3M	日度	2.7150	2.7080	0.70	0.26
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.5667	2.0433	-47.66	-23.33
	DR007	日度	2.0115	2.2973	-28.58	-12.44
	DR014	日度	1.9859	2.4896	-50.37	-20.23
交易所质押回购利率	GC001	日度	4.2200	3.1150	110.50	35.47
	GC007	日度	3.4200	3.2550	16.50	5.07
	GC014	日度	2.9900	2.9900	0.00	0.00
	R-001	日度	3.8000	1.2000	260.00	216.67
	R-007	日度	2.2000	0.0100	219.00	21900.00
	R-014	日度	2.8010	2.4500	35.10	14.33
国债收益率	中证_1Y	日度	2.6345	2.6025	3.20	1.23
	中证_5Y	日度	3.1169	3.0697	4.72	1.54
	中证_10Y	日度	3.1878	3.1574	3.04	0.96
2020-10-9		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	100.0900	-0.1300	-0.13	22366	810
	TS2103	99.9550	-0.0900	-0.09	765	34
	TS2106	99.8050	-0.0700	-0.07	66	10
5年期	TF2012	99.4350	-0.2350	-0.24	55328	425
	TF2103	99.1450	-0.1650	-0.17	1620	11
	TF2106	98.7850	-0.2050	-0.21	89	174
10年期	T2012	97.4550	-0.3300	-0.34	105698	3586
	T2103	97.0800	-0.3100	-0.32	4536	660
	T2106	96.8500	-0.2900	-0.30	616	147
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。</p> <p>节后首日国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.34%，5年期主力合约跌0.24%，2年期主力合约跌0.13%。国庆长假期间欧美股市等风险资产大幅上扬，加之国内股市节后首日大涨，从而打压避险情绪，债市抛盘和部分基金止损盘涌出。此外央行公开市场暂停操作大幅回笼流动性，也导致交易盘加剧卖出。并且随着美国大选的临近，风险偏好或受到压制。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。</p>					
操作建议	<p>国债期货多空矛盾交织，股债跷跷板效应使债市在股市大涨时受到压制，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。</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
	20200930	1432	196	2376	20	10	37.61%
	20201009	3751	54	203	93	4	94.87%
	Δ(家)	2319	-142	-2173	73	-6	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(%)	
	20200930	-0.17	0.36	-0.33	-0.03	-0.66	
	20201009	2.72	2.13	1.50	3.60	0.98	
	Δ						
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20200930	2057.63	3342.23	1587.08	1162.77	5399.86	
	20201009	2641.71	4470.94	2109.72	1600.63	7112.65	
	Δ(亿元)	584.08	1128.71	522.64	437.86	1712.79	
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计	
	20200930	-12.74		-16.29		-29.04	
	20201009	21.54		91.13		112.67	
	Δ(亿元)	34.28		107.43		141.71	
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAO40(%)	DAX(%)	
	20200930	1.20	0.74	-0.53	-0.59	-0.51	
	20201009	0.57	1.39	0.65	0.71	0.07	
	Δ						
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200930	20201009	涨跌(点)	幅度(%)	
	沪深300	IF2010	4555.40	4660.40	99.20	2.17	
		沪深300	4587.40	4681.14	93.75	2.04	
		IF2010-沪深300	-32.00	-20.74	5.45		
	上证50	IH2010	3210.60	3275.80	56.20	1.75	
		上证50	3232.42	3286.86	54.44	1.68	
		IH2010-上证50	-21.82	-11.06	1.76		
	中证500	IC2010	6163.00	6332.60	178.00	2.89	
		中证500	6192.50	6357.97	165.47	2.67	
		IC2010-中证500	-29.50	-25.37	12.53		
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；财政支出后续的确切性较高，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>A股节后开门红，三大指数高开，全天震荡拉升，其中，上证指数涨1.68%；创业板指涨3.81%；创业板综指涨4.01%；深证成指涨2.96%；科创50涨3.32%；万得全A涨2.49%。两市成交7112亿元，较节前略有放大，市场赚钱效应大增。北向资金全天大幅净买入112.67亿元，单日净买入额创7月6日以来新高；其中深股通净买入91.13亿元，创4月14日以来新高。板块表现方面，申万一级行业中仅休闲服务板块下跌，电气设备、电子、化工、汽车、机械设备板块领涨。海外疫情二次爆发、美国大选等外部扰动是造成当前A股市场波动增加的主要不确定性因素。但在国内经济持续复苏、信用相对宽松的环境下，A股市场大概率将继续处于短期震荡整固，但不改变中长期震荡向上的趋势。</p>						
操作建议	<p>在经济强势复苏背景下，指数下行空间有限，但外部扰动仍是导致市场波动性增加的主要因素，而在国内经济持续复苏的环境下，各大股指将继续处于震荡蓄势阶段，建议短线投资者谨慎买卖。</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								
历史波动率		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日
	沪深300股指期权	11.92%	19.27%	18.75%	17.97%	22.70%	20.67%	21.65%
	分位数水平	28.90%	56.20%	46.00%	34.90%	57.00%	42.00%	55.00%
	沪深300ETF期权(沪)	12.37%	19.73%	18.79%	18.13%	22.97%	21.76%	22.32%
	分位数水平	41.60%	68.20%	59.40%	50.70%	64.40%	55.40%	65.90%
	沪深300ETF期权(深)	13.28%	18.86%	18.53%	17.97%	22.54%	21.71%	21.96%
	分位数水平	47.90%	65.30%	59.20%	49.70%	65.40%	55.90%	64.80%
	上证50ETF期权	11.59%	20.18%	18.02%	17.53%	21.33%	22.07%	21.45%
分位数水平	27.60%	55.70%	40.20%	33.30%	44.40%	44.30%	43.10%	
隐含波动率		10月	11月	12月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期权(%)	19.42	21.90	23.55	22.97	26.36	26.06	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	20.32	22.94	23.51	24.04	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	20.92	22.41	24.63	24.57	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	20.42	22.85	23.59	23.92	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平	50.00%	58.80%	62.50%	66.40%	——	——	
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	1.3591			68.20%			
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	国庆后，海外市场平静，隐含波动率下降，建议做空隐含波动率。							
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。								