



## 金融期货&金融期权早报20201015

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、央行发布2020年前三季度金融统计数据报告。9月末,广义货币(M2)余额216.41万亿元,同比增长10.9%,增速分别比上月末和上年同期高0.5个和2.5个百分点;狭义货币(M1)余额60.23万亿元,同比增长8.1%,增速分别比上月末和上年同期高0.1个和4.7个百分点;流通中货币(M0)余额8.24万亿元,同比增长11.1%。前三季度净投放现金5181亿元。

2、中国央行调查统计司司长阮健弘14日在发布会上表示,今年前三季度中国信贷和社融增速合理增长,还没到偏快增长的状况。今年受疫情影响,宏观杠杆率会出现阶段性上升。我们当前面临特殊情况,宏观杠杆率提升适应宏观政策,是支持疫情防控和国民经济恢复的一个体现。应当允许宏观杠杆率阶段性上升,扩大对实体经济的信用支持。

3、深圳经济特区建立40周年庆祝大会14日上午在广东省深圳市隆重举行。主席在会上发表重要讲话强调,要高举中国特色社会主义伟大旗帜,统筹推进“五位一体”总体布局,协调推进“四个全面”战略布局,从我国进入新发展阶段大局出发,落实新发展理念,紧扣推动高质量发展、构建新发展格局,以一往无前的奋斗姿态、风雨无阻的精神状态,改革不停顿,开放不止步,在更高起点上推进改革开放,推动经济特区工作开创新局面,为全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标作出新的更大的贡献。

4、10月14日,中国人民银行金融市场司副司长彭立峰在三季度金融数据发布会上表示,从整体上看,目前重点房地产企业资金监测和融资管理规则起步平稳,社会反响积极正面。

5、国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示,将更大力度推动风电规模化发展;更大力度推进风电技术进步和产业升级;更大力度健全完善风电产业政策;更大力度促进风电消纳。

6、高盛研究部预计2020-2025年中国新基建投资将达到15万亿元人民币(2.1万亿美元),有望每年创造逾20万个新工程师岗位,且由2025年开始制造业每年将可节约5万亿元人民币(7000亿美元)的成本。

### 宏观数据公布情况

(1)【9月经济数据好于预期】中国9月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期。9月新增人民币贷款19000亿元,预期17492亿元,前值12775亿元;M2同比增长10.9%,前值增10.4%;社会融资规模增量为3.48万亿元,比上年同期多9630亿元。

(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						
市场资金面情况		频率	2020/10/14	2020/10/13	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.9620	1.7000	26.20	15.41
	Shibor_1W	日度	2.1360	2.0920	4.40	2.10
	Shibor_1M	日度	2.6370	2.6360	0.10	0.04
	Shibor_3M	日度	2.7570	2.7340	2.30	0.84
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.0400	1.7559	28.41	16.18
	DR007	日度	2.3079	2.2389	6.90	3.08
	DR014	日度	2.3935	2.2386	15.49	6.92
交易所质押回购利率	GC001	日度	1.7650	2.2700	-50.50	-22.25
	GC007	日度	2.2800	2.4800	-20.00	-8.06
	GC014	日度	2.4550	2.5450	-9.00	-3.54
	R-001	日度	1.1900	0.2000	99.00	495.00
	R-007	日度	2.2500	1.5080	74.20	49.20
	R-014	日度	2.2210	1.6010	62.00	38.73
国债收益率	中证_1Y	日度	2.6475	2.6611	-1.36	-0.51
	中证_5Y	日度	3.1461	3.1070	3.91	1.26
	中证_10Y	日度	3.2131	3.1931	2.00	0.63
2020/10/14		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	100.1000	-0.0550	-0.05	23603	288
	TS2103	99.9650	-0.0350	-0.03	1057	58
	TS2106	99.8400	-0.0100	-0.01	83	3
5年期	TF2012	99.4750	-0.0800	-0.08	58042	1411
	TF2103	99.1500	-0.0750	-0.08	1847	3
	TF2106	98.8650	-0.1150	-0.12	96	88
10年期	T2012	97.5250	-0.0100	-0.01	108905	839
	T2103	97.1050	-0.0350	-0.04	5590	410
	T2106	96.8350	-0.0700	-0.07	825	68
基本观点	<p>疫情的影响逐渐散去，各项经济数据继续修复。但疫情与国际关系存在较大的不确定性，基本面改善的过程中可能会出现反复。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。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>国债期货小幅收跌。经济复苏略超预期，从近期公布的9月的各项经济金融数据来看都是较预期好的，经济具备继续向上的动能，因此基于基本面的修复，或将继续施压市场情绪。但是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。</p>					
操作建议	国债期货多空矛盾交织，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。</p>						

股指期货和期权								
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	
	20201013	1695	176	2144	42	2	44.15%	
	20201014	1085	122	2812	38	11	27.84%	
	Δ(家)	-610	-54	668	-4	9	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(%)		
	20201013	0.61	0.81	-0.32	0.49	-0.47		
	20201014	-0.24	-0.44	-0.56	-1.00	-0.57		
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计		
	20201013	2885.06	5464.33	2867.40	1752.96	8349.39		
	20201014	2811.60	5464.80	2788.70	1829.40	8276.40		
	Δ(亿元)	-73.46	0.46	-78.70	76.45	-72.99		
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计		
	20201013	0.00		0.00		0.00		
	20201014	2.05		-17.60		-15.55		
	Δ(亿元)	2.05		-17.60		-15.55		
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	GAC40(%)	DAX(%)		
	20201013	-0.55	-0.10	-0.53	-0.64	-0.91		
	20201014	-0.58	-0.80	-0.58	-0.12	0.07		
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201013	20201014	涨跌(点)	幅度(%)		
	沪深300	IF2010	4832.20	4813.60	-18.60	-0.38		
		沪深300	4839.20	4807.10	-32.10	-0.66		
		IF2010-沪深300	-7.00	6.50	13.50			
	上证50	IH2010	3382.60	3369.80	-12.80	-0.38		
		上证50	3386.89	3369.50	-17.40	-0.51		
		IH2010-上证50	-4.29	0.30	4.60			
	中证500	IC2010	6538.40	6511.00	-22.20	-0.34		
		中证500	6551.40	6508.37	-43.02	-0.66		
		IC2010-中证500	-13.00	2.63	20.82			
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	21.32%	19.85%	19.94%	19.12%	22.79%	20.89%	21.82%
	分位数水平	69.20%	58.50%	52.30%	41.70%	57.60%	43.30%	56.10%
	沪深300ETF期权(沪)	21.56%	19.25%	20.12%	19.35%	23.11%	22.03%	22.49%
	分位数水平	77.40%	66.60%	65.70%	54.90%	65.40%	56.20%	66.30%
	沪深300ETF期权(深)	22.75%	19.70%	19.67%	19.27%	22.93%	21.99%	22.15%
	分位数水平	80.90%	69.00%	64.80%	56.30%	67.60%	57.20%	66.40%
	上证50ETF期权	21.84%	19.12%	19.58%	18.78%	21.41%	22.36%	21.66%
分位数水平	67.00%	51.70%	46.90%	37.30%	44.70%	45.90%	44.40%	
隐含波动率		10月	11月	12月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期货(%)	24.77	22.74	23.59	23.12	27.63	22.43	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	19.92	22.78	22.76	23.82	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	20.99	23.06	23.18	24.31	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	20.57	23.06	23.21	23.08	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平	50.40%	60.00%	60.90%	62.00%	——	——	
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								
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, 预计后续A股盈利改善仍有空间。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。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>周三两市低开后弱势整理, 上证指数跌0.56%; 创业板指跌0.74%, 创业板综指跌0.66%, 深证成指跌0.78%, 中小板指跌0.93%, 科创50跌0.6%; 万得全A跌0.66%, 两市成交额达8276亿元。北向资金净卖出15.55亿元。板块表现方面, 纺织服装、家用电器、化工涨幅居前。此外, 今日公布的9月社融数据好于预期继续体现了国内经济在持续修复, 企业投资、居民消费均持续向好, 有利于提振市场情绪。不过整体来看, 目前指数走势仍属于连续大涨之后的震荡整固, 因此预计三大股指仍会处于区间震荡状态。</p>							
	操作建议	金融数据好于预期, 国内经济持续修复, 但指数整体走势还处于大涨之后的震荡整固阶段, 因此指数预计处于区间震荡趋势, IC2012[5900, 6700], IF2010[4500, 4900], IH2010[3200, 3410], 建议投资者在区间内买卖。						
<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>								