

## 宏观数据公布情况

- 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
- 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 干扩张区间, 预期54.3. 前值54。
- (4)【中中国前三季度GDP同比增长0.7%,增速由负转正】第三季度GDP同比增长4.9%,尽管低于 5.2%的预期,仍为年内最高;三季度GDP环比增长2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%, 年内首次转正。
- (5) 【9月CPI重回"1时代"】中国9月CPI同比涨1.7%,为2019年2月以来首次重回"1时代",预期 涨1.8%, 前值涨2.4%。9月PPI同比下降2.1%, 预期降1.7%, 前值降2%。

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。

			国债期货					
市场资金面情况		频率 2020/10/19 20		2020/10/16	涨跌(bp)	涨跌幅(%)		
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	2. 1870	2. 0170	17. 00	8. 43		
	Shibor_1W	日度	2. 2300	2. 1990	3. 10	1. 41		
	Shibor_1M	日度	2. 6340	2. 6320	0. 20	0.08		
	Shibor_3M	日度	2. 8030	2. 7860	1. 70	0. 61		
银行间质押回购利率	DR001	日度	2. 2770	2. 0550	22. 20	10. 80		
	DR007	日度	2. 4038	2. 3121	9. 17	3. 97		
	DR014	日度	2. 7352	2. 3903	34. 49	14. 43		
交易所质押回购利率	GC001	日度	2. 3150	1. 9650	35. 00	17. 81		
	GC007	日度	2. 6100	2. 3850	22. 50	9. 43		
	GC014	日度	2. 7450	2. 5450	20. 00	7. 86		
	R-001	日度	2. 3610	1. 7000	66. 10	38. 88		
	R-007	日度	2. 5090	2. 0000	50. 90	25. 45		
	R-014	日度	2. 6010	2. 6010	0. 00	0.00		
国债收益率	中证_1Y	日度	2. 6946	2. 7047	-1.01	-0.37		
	中证_5Y	日度	3. 1262	3. 1574	-3. 12	-0. 99		
	中证_10Y	日度	3. 1941	3. 2310	-3. 69	-1. 14		
2020/10/19		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. 1850	0. 0750	0. 07	23621	11		
	TS2103	100. 0450	0. 0650	0. 07	1160	-44		
	TS2106	99. 9150	0. 1200	0.12	87	0		
5年期	TF2012	99. 6200	0. 2200	0. 22	62016	702		
	TF2103	99. 3100	0. 2350	0. 24	2171	-3		
	TF2106	98. 9550	0. 1050	0.11	108	172		
10年期	T2012	97. 8150	0. 3500	0.36	108902	-808		
	T2103	97. 3850	0. 3350	0. 35	6315	35		
	T2106	97. 0750	0. 2500	0. 26	880	<del>-</del> 5		

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。

国债期货全线明显收涨, GDP数据弱于预期激发连日来压抑的多头情绪。此外, 经济具备继续向上的动能, 因此基于基本面的持续回暖, 经济增速可能还有明显的回升, 或将继续施压市场情绪。往后看债市仍多空因素并存, 国债期货或将维持震荡趋势。

## 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。

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		
	20201016	3751	54	203	93	4	94	. 87%	
	20201019	1233	193	2603	31	6	32	. 14%	
	Δ (家)	-2518	139	2400	-62	2	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		风格 (%)	
	20201016		-0. 29	-0. 21	0. 31	-0.82	0. 98		
	20201019		-0. 53	-1.43	-0.42	-0. 79	-0.16		
两市成交金额	日期		沪市	深市	创业板	中小板	两市票计		
	20201016		2534. 48	4551. 49	2354. 88	1497. 34	7085. 97		
	20201019		2838. 83	4552. 14	2367. 13	1448. 33	7390. 97		
	Δ (亿元)		304. 35	0. 65	12. 26	-49. 01	304. 99		
北上资金统计	日期		沪股通(	亿元)	深股通 (亿元)		合计		
	20201016		-2. 32		-2. 71		-5. 03		
	20201019		-2. 7	-2. 76		-29. 68		-32. 43	
	Δ (亿元)		-0. 44		-26. 97		<b>−27. 40</b>		
外围市场表现	日期	I	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	GAG40 (%)	DA	X (%)	
	202010	20201016		-0. 36	1. 49	2. 03	1.	62	
	20201019		-1. 44	-1. 65	-0. 59	-0. 13	-0	. 42	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201016	20201019	涨跌	(点)	幅度	(%)	
	沪深300	IF2011	4767. 40	4731. 60	-35. 40		-0. 74		
		沪深300	4791. 68	4755. 49	<b>−36.</b> 19		-0.76		
		IF2011-沪深300	-24. 28	-23. 89	0. 79				
	上证50	IH2011	3368. 00	3341.00	-28	3. 20 -0.		. 84	
		上证50	3380. 17	3354. 31		5. 86 -0. 7			
		IH2011-上证50	-12. 17	-13. 31	-2.34				
		IC2011	6356. 00	6281.60	-68, 60		-1, 08		
	中证500	中证500	6428. 68	6358. 32	-70. 36		-1, 09		
	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	102011-中证500	-72. 68	-76. 72	1.76				
		5 A	10日	20日	40日	60日	120日	250日	
历史波动率	沪深300股指期权	6, 15%	17. 56%	18. 01%	18. 80%	20. 35%	20. 88%	21. 80%	
	分位数水平	4. 70%	46. 40%	42. 10%	40. 10%	45. 40%	43. 30%	56. 00%	
	沪深300ETF期权(沪)	5. 13%	17. 73%	18. 32%	18. 79%	20. 69%	22. 03%	22. 47%	
	分位数水平	4, 90%	58. 90%	57. 00%	53. 40%	56. 80%	56, 30%	66. 30%	
	沪深300ETF期权(深)	6, 25%	18. 29%	17. 92%	18. 76%	20. 48%	22. 00%	22. 11%	
	分位数水平	10, 60%	62. 30%	54. 90%	54. 50%	56. 90%	57. 30%	66. 10%	
	上证50ETF期权	4. 79%	17. 24%	18. 85%	18. 38%	19. 38%	22. 28%	21. 63%	
	分位数水平	2. 60%	42. 60%	44. 40%	35. 90%	36. 60%	45. 30%	43. 90%	
隐含波动率	7 1 200		11月	12月	1月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期权(%)		1858. 72	2139. 08	2281. 44	2191. 04	2371. 62	2418, 48	
	沪深300ETF期权(沪)(%)		1819. 53	2121. 11	2277. 51	2278. 78	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)		1856. 47	2134. 41	2300. 42	2280. 28	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)		1861. 16	2195. 44	2307. 88	2262. 70	合约未推出	合约未推出	
	分位数水平		45, 40%	47. 10%	46. 20%	46. 20%		2 - 7 - 1 - 1 - 1	

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。

基本观点

A股两市股指盘初在银行、保险股推动下冲高,之后震荡回落,截至收盘,上证指数收跌 0.71%;创业板指跌1.28%,创业板综指跌0.76%,深证成指跌0.82%,中小板指跌0.62%,科创50 跌1.83%;万得全A跌0.73%,两市成交7390亿元。板块表现方面,有色、银行、石油石化板块涨幅居前,医药、煤炭、新能源板块跌幅居前。国家统计局公布了9月工业增加值、投资、消费等宏观数据,国民经济延续稳定恢复态势。但是由于前期强势股票的回调影响了市场情绪,且行业风格轮动迅速,缺乏持续性热点,股指向上的持续性不佳。从技术层面来看,市场继续收于五日均线之下,走势进一步趋弱,建议不要盲目追高,耐心等待市场企稳。

操作建议

国民经济延续稳定恢复态势,但是在各因素的影响下,市场继续收于五日均线之下,走势进一步趋弱。三大股指期货主力合约的主要震荡区间为IC2011[6100,6500], IF2012 [4300,4900], IH2012[3100,3500],建议等待方向选择,破区间顺势入场,短期轻仓区间操作。

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。