



金融期货&金融期权早报20201116

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、全球规模最大的自贸协定达成！15国正式签署RCEP。第四次区域全面经济伙伴关系协定领导人会议11月15日举行，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰15个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。签署RCEP，是地区国家以实际行动维护多边贸易体制、建设开放型世界经济的重要一步，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。

2、中国金融史首次！包商银行65亿二级资本债全额减记，央行认定发生“无法生存触发事件”。11月13日，包商银行在中国货币网发布一则关于对“2015年包商银行股份有限公司二级资本债”本金予以全额减记及累计应付利息不再支付的公告。包商银行表示，根据该行2015年发行二级资本债券募集说明的减记条款约定，拟于11月13日对已发行的65亿元“2015包行二级债”本金实施全额减记，并对任何未支付的累计应付利息共计约5.86亿元不再支付。另一份文件显示，人民银行和银保监会表示，2019年5月24日对该行实施接管，接管期间经清产核算，确认包商银行已严重资不抵债，无法生存。

3、引发千亿资金追捧的首批上证科创板50ETF又成为市场关注的焦点。华夏、易方达、华泰柏瑞和工银瑞信基金旗下科创板50ETF今日将正式在上交所上市，这意味着，不仅场内交易迎来全新品种，也意味着科创板投资正式指数化投资新时代。

4、深交所：全力保障创业板注册制平稳运行，做好全市场注册制准备工作；健全完善常态化退市机制，推动提高上市公司质量；持续优化并公开异常交易监控标准，严厉打击违法违规行，提高违法违规成本。

5、RCEP领导人联合声明：RCEP协定的签署彰显了我们坚定支持经济复苏、包容性发展、增加就业、增强区域供应链的承诺，相信RCEP作为世界最大的自由贸易安排，代表着建构理想全球贸易投资规则框架迈出了重要一步；RCEP协定的大门将继续向印度敞开。

宏观数据公布情况

(1) 【10月通胀数据低于预期】中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；10月PPI同比降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。

(2) 【10月制造业PMI处于扩张区间】10月中国官方制造业PMI报51.4，强于预期的51.3，但较前值51.5有所回落；非制造业PMI报56.2，强于前值55.9和预期56，仍在加速扩张；综合PMI报55.3，较前值55.1继续改善。

(3) 【中国10月财新服务业PMI好于预期】中国10月财新服务业PMI为56.8，预期55，前值54.8；综合PMI为55.7，前值54.5。财新指出，服务业供需持续加速复苏，就业连续三个月保持扩张，企业家对经济前景极为乐观；两大行业PMI上升，推动财新中国综合PMI升至近十年来最高。

(4) 【中中国前三季度GDP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) 【10月经济数据不及预期】中国10月M2同比增长10.5%，预期10.8%，前值10.9%。10月新增人民币贷款6898亿元，预期7942.9亿元，前值19171亿元。10月社会融资规模增量为1.42万亿元，预期为1.4万亿元，前值为3.48万亿元；10月末社会融资规模存量为281.28万亿元，同比增长13.7%。

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	2020/11/13	2020/11/12	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	2.5230	2.5210	0.20	0.08
	Shibor_1W	日度	2.4330	2.3350	9.80	4.20
	Shibor_1M	日度	2.6790	2.6710	0.80	0.30
	Shibor_3M	日度	3.0030	3.0020	0.10	0.03
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.7809	2.8058	-2.49	-0.89
	DR007	日度	3.3582	3.1901	16.81	5.27
	DR014	日度	3.2811	3.1820	9.91	3.11
交易所质押回购利率	GC001	日度	3.3050	3.1550	15.00	4.75
	GC007	日度	3.1750	3.1400	3.50	1.11
	GC014	日度	2.9750	3.0200	-4.50	-1.49
	R-001	日度	3.0000	2.8600	14.00	4.90
	R-007	日度	2.9320	2.9200	1.20	0.41
	R-014	日度	2.5000	2.8700	-37.00	-12.89
国债收益率	中证_1Y	日度	2.8489	2.8273	2.16	0.76
	中证_5Y	日度	3.1136	3.0741	3.95	1.28
	中证_10Y	日度	3.2779	3.2527	2.52	0.77
2020/11/13		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	100.0000	-0.0850	-0.08	23335	-414
	TS2103	100.0450	-0.0800	-0.08	5794	287
	TS2106	99.9350	-0.0650	-0.06	157	16
5年期	TF2012	99.3550	-0.2250	-0.23	41342	-2877
	TF2103	99.2700	-0.1500	-0.15	21570	38
	TF2106	99.0500	-0.1500	-0.15	190	4914
10年期	T2012	97.6350	-0.2300	-0.24	76740	-5023
	T2103	97.3200	-0.1950	-0.20	48141	11523
	T2106	97.0750	-0.1550	-0.16	1496	175
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>国债期货全线明显收跌。受信用风险事件频发影响，部分债券型基金面临较大的赎回压力，进而拖累债券市场的走弱。此外由于日内大多时间资金紧张，导致短端表现相对稍差；不过尾盘受资金面改善的影响，收益率涨幅有所收窄。另外，下周国债发行规模依然偏高，债券市场人气相对较弱；短期来看，基本面回暖以及货币政策和监管等方面的因素，对债市向好空间仍构成压制，债市人气依然谨慎。</p>					
操作建议	<p>信用债违约愈演愈烈，引发债券市场的走弱。另外，短期来看，基本面回暖以及货币政策和监管等方面的因素，对债市向好空间仍构成压制，债市人气依然谨慎。</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	
	20201112	1857	186	2020	70	7	47.90%	
	20201113	1831	178	2056	37	19	47.11%	
	Δ(家)	-26	-8	36	-33	12	小幅上升	
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(%)		
	20201112	0.55	0.64	-0.46	0.40	-0.97		
	20201113	-0.11	-0.89	-1.01	0.17	-1.71		
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计		
	20201112	2869.27	4211.66	1844.49	1458.58	7080.93		
	20201113	3015.28	4256.35	1752.75	1560.65	7271.63		
	Δ(亿元)	146.01	44.69	-91.74	102.07	190.69		
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计		
	20201112	-17.07		12.00		-5.07		
	20201113	-36.36		-13.04		-49.40		
	Δ(亿元)	-19.29		-25.04		-44.33		
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	GAC40(%)	DAX(%)		
	20201112	-1.08	-0.65	-0.68	-1.52	-1.24		
	20201113	1.37	1.02	-0.36	0.33	0.18		
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201112	20201113	涨跌(点)	幅度(%)		
	沪深300	IF2011	4902.60	4850.60	-48.60	-0.99		
		沪深300	4908.46	4856.85	-51.61	-1.05		
		IF2011-沪深300	-5.86	-6.25	3.01			
	上证50	IH2011	3394.60	3334.60	-59.00	-1.74		
		上证50	3397.35	3338.31	-59.04	-1.74		
		IH2011-上证50	-2.75	-3.71	0.04			
	中证500	IC2011	6290.20	6292.20	6.40	0.10		
中证500		6315.49	6306.97	-8.52	-0.13			
IC2011-中证500		-25.29	-14.77	14.92				
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	17.19%	15.15%	14.62%	16.41%	17.68%	21.28%	21.96%
	分位数水平	54.90%	32.90%	23.70%	26.20%	29.30%	45.10%	56.70%
	沪深300ETF期权(沪)	16.93%	15.01%	14.92%	16.69%	17.94%	22.48%	22.63%
	分位数水平	63.10%	44.00%	36.60%	41.40%	43.40%	58.90%	67.00%
	沪深300ETF期权(深)	16.59%	14.93%	15.02%	16.50%	17.91%	22.50%	22.26%
	分位数水平	63.00%	44.70%	38.70%	41.20%	45.10%	61.20%	68.20%
	上证50ETF期权	17.33%	14.99%	14.09%	16.66%	17.37%	22.68%	21.77%
分位数水平	52.40%	31.70%	21.10%	30.20%	29.70%	48.00%	46.30%	
隐含波动率		11月	12月	1月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期货(%)	15.85	18.38	20.02	20.16	21.11	20.31	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	16.17	19.54	合约未推出	20.98	21.11	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	16.80	19.78	合约未推出	22.00	20.56	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	17.04	19.81	合约未推出	20.65	21.06	合约未推出	
	分位数水平	38.20%	47.10%	——	49.20%	50.80%	——	
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>A股大小指数分化，权重板块相对低迷。上证指数跌0.86%；深证成指跌0.27%；创业板指涨0.23%；万得全A跌0.54%。两市成交额较上日基本持平。板块表现方面，军工、有色、汽车上涨，食品饮料、银行、房地产回调。近期债市多起违约事件聚集，引发了对于信用债的风险偏好及情绪异动。股债市场之间可能通过产业链传导、信用收紧预期等一系列途径联动，影响市场情绪，降低权益市场风险偏好。此外，15国正式签署RCEP也引起了市场的广泛关注。RCEP给宏观经济带来了相对稳定的发展预期，预计将一定程度上对冲信用债带来的阴霾。但在目前大背景下，预计行情突破平台震荡仍需时间的酝酿。短时间来看，A股指数大概率还将维持区间震荡。</p>							
	<p>虽然目前市场的宏观背景仍无本质变化，但是随着外围扰动因素的落地，短线影响市场的不确定性因素消失。此外，信用债暴雷，引发市场担忧，但15日RCEP的签署将对冲该事件的影响。综合来看，短时间来看，A股指数大概率还将维持区间震荡。</p>							
操作建议	<p>虽然目前市场的宏观背景仍无本质变化，但是随着外围扰动因素的落地，短线影响市场的不确定性因素消失。此外，信用债暴雷，引发市场担忧，但15日RCEP的签署将对冲该事件的影响。综合来看，短时间来看，A股指数大概率还将维持区间震荡。</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>								