



金融期货&金融期权早报20201127

报告联系人: 吕洁
投资咨询号: Z0002739
从业证编码: F0269991
邮箱: lvjie@cindasc.com

市场消息面

1、央行发布第三季度中国货币政策执行报告称,今年我国实现全年经济正增长是大概率事件。未来随着经济增速逐步向潜在水平回归,宏观杠杆率有望趋于平稳。下一阶段,科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点,既保持流动性合理充裕,不让市场缺钱,又坚决不搞“大水漫灌”,不让市场的钱溢出来。要积极完善债券市场管理制度建设,促进公司信用类债券信息披露标准统一。坚持市场化、法治化原则,完善债券违约风险防范和处置机制。

2、商务部推进消费升级行动计划现场会强调,要培育国际消费中心城市,高质量推进行街改造提升,优化便民消费载体,提升电商进农村;稳定和扩大汽车消费,提振家电家具消费,扩大进口商品消费,促进餐饮消费;提升传统消费,培育新型消费。

3、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议指出,加强信息安全和隐私保护;严格查询使用权限和程序,严肃查处泄露、篡改、窃取信用信息或利用信息谋私,打击非法收集、买卖信用信息违法行为。

4、国务院常务会议:确定完善失信约束制度、健全社会信用体系的措施,为发展社会主义市场经济提供支撑。加强信息安全和隐私保护;严格查询使用权限和程序,严肃查处泄露、篡改、窃取信用信息或利用信息谋私,打击非法收集、买卖信用信息违法行为;通过《中华人民共和国安全生产法(修正草案)》。

5、工信部和国家卫健委决定联合组织开展5G+医疗健康应用试点项目申报工作,围绕急诊救治、远程诊断、远程治疗等8个重点方向,鼓励各地、各单位创新5G应用场景,通过建设试点项目,推动运用5G技术改造提升卫生健康网络基础设施。

6、中证协公布第七批场外期权业务交易商名单,新增瑞银证券为场外期权业务二级交易商。这是截至目前为止唯一一家获准参与国内场外期权业务的外资控股券商,标志着外资机构正式进入中国衍生品市场。

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月工业投资数据向好】中国10月规模以上工业增加值同比增6.9%,预期增6.5%,前值增6.9%;环比则增长0.78%。中国10月社会消费品零售总额同比增长4.3%,预期增长5.2%,前值增3.3%。中国1-10月固定资产投资(不含农户)同比增1.8%,预期增1.8%,1-9月增0.8%。

(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,据此操作,风险自担。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	2020-11-26	2020-11-25	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.2980	1.5780	-28.00	-17.74
	Shibor_1W	日度	2.2940	2.2240	7.00	3.15
	Shibor_1M	日度	2.7180	2.7160	0.20	0.07
	Shibor_3M	日度	3.1130	3.0770	3.60	1.17
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.3315	1.6241	-29.26	-18.02
	DR007	日度	2.7520	3.1027	-35.07	-11.30
	DR014	日度	3.0461	3.0244	2.17	0.72
交易所质押回购利率	GC001	日度	1.4900	0.8450	64.50	76.33
	GC007	日度	2.6100	2.4650	14.50	5.88
	GC014	日度	2.5450	2.5300	1.50	0.59
	R-001	日度	0.9660	0.2000	76.60	383.00
	R-007	日度	2.2000	2.0000	20.00	10.00
	R-014	日度	2.6000	2.4000	20.00	8.33
国债收益率	中证_1Y	日度	2.9306	2.9503	-1.97	-0.67
	中证_5Y	日度	3.1352	3.1400	-0.48	-0.15
	中证_10Y	日度	3.2826	3.2699	1.27	0.39
2020-11-26		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	99.9650	0.0800	0.08	14323	-1410
	TS2103	100.0300	-0.0050	0.00	12294	947
	TS2106	99.9750	-0.0100	-0.01	328	5
5年期	TF2012	99.3150	0.0850	0.09	14801	-716
	TF2103	99.2750	0.0350	0.04	47109	-5
	TF2106	99.1500	0.0200	0.02	333	289
10年期	T2012	97.2750	-0.1050	-0.11	18951	-1826
	T2103	97.3150	-0.0400	-0.04	105371	1231
	T2106	97.1500	-0.0450	-0.05	2179	69
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>国债期货高开后震荡回落收盘涨跌不一，10年收跌，5年和2年收涨。为缓释信用风险的影响，央行本周流动性调控态度明显更为温和，连续小幅净投放后，银行间流动性极其充沛，并且随着维稳措施落地，本次信用风险事件的主要冲击已过，但影响依旧深远，包括信用债定价体系的重构以及对未来金融风险进一步暴露的担忧等。并且在经济强势复苏的背景下，国债期货短期来看还是以震荡行情为主，建议投资者谨慎交易。</p>					
操作建议	<p>随着维稳措施的逐步落地，可转债违约风险的冲击被逐步消化，但仍产生深远的影响。并且在基本面持续修复的背景下，国债期货难有突破行情，因此将继续维持区间震荡，建议谨慎交易。</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，据此操作，风险自担。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	
	20201125	777	106	3191	46	23	19.58%	
	20201126	1486	171	2419	37	22	38.05%	
	Δ(家)	709	65	-772	-9	-1	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(%)		
	20201125	-1.88	-2.22	-0.90	-1.45	-0.36		
	20201126	-0.89	-0.16	1.04	-0.43	1.02		
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计		
	20201125	3834.78	4799.22	1873.37	1811.81	8634.00		
	20201126	3173.09	4159.74	1655.85	1544.96	7332.82		
	Δ(亿元)	-661.69	-639.48	-217.52	-266.85	-1301.18		
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计		
	20201125	8.66		-24.35		-15.69		
	20201126	31.59		28.70		60.29		
	Δ(亿元)	22.93		53.05		75.98		
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)		
	20201125	-0.58	0.48	-0.64	0.23	-0.02		
	20201126	0.00	0.00	-0.44	-0.08	-0.02		
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201125	20201126	涨跌(点)		幅度(%)	
	沪深300	IF2012	4910.00	4914.00	-3.20		-0.07	
		沪深300	4910.70	4919.59	8.89		0.18	
		IF2012-沪深300	-0.70	-5.59	-12.09			
	上证50	IH2012	3415.00	3445.00	24.00		0.70	
		上证50	3420.29	3445.74	25.45		0.74	
		IH2012-上证50	-5.29	-0.74	-1.45			
	中证500	IC2012	6325.40	6314.40	-12.00		-0.19	
中证500		6350.37	6334.30	-16.06		-0.25		
IC2012-中证500		-24.97	-19.90	4.06				
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	13.38%	12.39%	14.80%	15.51%	16.62%	20.80%	21.96%
	分位数水平	36.60%	19.30%	24.70%	22.80%	22.40%	42.40%	56.60%
	沪深300ETF期权(沪)	12.73%	12.38%	15.13%	15.51%	16.91%	22.06%	22.65%
	分位数水平	43.50%	29.70%	38.10%	34.70%	38.60%	56.00%	67.10%
	沪深300ETF期权(深)	12.32%	11.84%	15.13%	15.59%	16.77%	22.02%	22.27%
	分位数水平	42.90%	27.80%	39.50%	36.70%	38.10%	56.90%	68.20%
	上证50ETF期权	14.28%	14.93%	14.78%	15.23%	16.36%	22.38%	21.83%
分位数水平	39.90%	31.50%	24.50%	22.00%	24.60%	46.00%	47.20%	
隐含波动率		12月	1月	2月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期货(%)	17.23	18.51	18.27	19.49	18.79	20.03	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	17.36	18.34	合约未推出	19.89	20.85	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	18.16	18.86	合约未推出	19.67	18.29	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	17.55	18.35	合约未推出	19.83	20.46	合约未推出	
	分位数水平	40.40%	41.00%	—	45.50%	47.90%	—	
注:沪深300股指期货和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,近期公布的数据显示,中国10月固定资产投资、社会消费品零售继续恢复,工业生产维持高位,经济保持恢复性增长,预计四季度GDP增速将进一步提高,接近疫情前水平,因此预计后续A股盈利改善仍有空间。另外,区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)正式签署,有助于全球经济复苏,并提升风险偏好。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股窄幅震荡,上证指数收涨0.22%,深证成指跌0.41%,创业板指跌0.23%,万得全A跌0.1%,两市成交额大幅回落。板块方面,军工、电力、银行板块涨幅居前,汽车、家电、化工板块跌幅居前。从走势上来看,本周末外围市场屡创新高,A股走出独立行情,进入阶段性修整。从消息面来看,央行发布第三季度货币政策执行报告表明,货币政策已转向中性,且短期稳定性仍将延续,但已逐步从阶段性容忍杠杆提升向降杠杆回归。整体而言,目前行情仍处大平台的震荡期,仍是上下均缺乏足够突破动力的平衡状态。与此相对应的是市场结构性特征的延续,而且可能伴随着热点切换速度进一步加快和市场分化继续加剧的可能。综合来看,指数短期将维持区间震荡,上证50指数表现强于沪深300,强于中证500,这种风格可能延续到年底,并且跌幅有限,建议投资者可在震荡区间下沿布局多单。</p>							
	<p>目前行情仍处大平台的震荡期,仍是上下均缺乏足够突破动力的平衡状态。与此相对应的是市场结构性特征的延续,而且可能伴随着热点切换速度进一步加快和市场分化继续加剧的可能。因此预计指数短期将维持区间震荡,上证50指数表现强于沪深300,强于中证500,这种风格可能延续到年底,并且跌幅有限,建议投资者可在震荡区间下沿布局多单。</p>							
操作建议	<p>目前行情仍处大平台的震荡期,仍是上下均缺乏足够突破动力的平衡状态。与此相对应的是市场结构性特征的延续,而且可能伴随着热点切换速度进一步加快和市场分化继续加剧的可能。因此预计指数短期将维持区间震荡,上证50指数表现强于沪深300,强于中证500,这种风格可能延续到年底,并且跌幅有限,建议投资者可在震荡区间下沿布局多单。</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,据此操作,风险自担。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>								