

	金融期货&金融期权早报20201215
	报告联系人: 吕洁 投资咨询号: Z0002739 从业证编号: F0269991 邮箱: lvjie@cindasc.com
市场消息面	<p>1、A股大幅强化退市要求，沪深交易所发布退市新规征求意见稿，取消暂停上市和恢复上市，退市流程大幅缩短。新增扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于1亿元、市值低于3亿元、信息披露或规范运作存在重大缺陷、重大违法财务造假等退市指标。退市整理期从30个交易日缩减至15个交易日；同时放开首日涨跌幅限制，压缩投机炒作空间。科创板、创业板同步优化退市指标和程序；深交所删除创业板不接受公司股票重新上市申请的规定，深市设立包含风险警示股票和退市整理股票在内的风险警示板。</p> <p>2、市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚，依法对阿里巴巴投资收购银泰商业股权、阅文集团收购新丽传媒股权、丰巢网络收购中邮智递股权等三起未依法申报违法实施经营者集中案作出行政处罚，对阿里巴巴投资、阅文集团和丰巢网络分别处以50万元罚款。目前，市场监管总局正依法审查虎牙与斗鱼合并等案件。新华社评论称，阿里、阅文、丰巢挨罚，传递营造更公平竞争的强烈信号。</p> <p>3、工信部副部长王江平表示，目前中国中小企业经营情况明显回暖，营业收入降幅持续收窄，利润总额连续3个月实现正增长。国家税务总局税科所学术委员会副主任付广军建议，明年应该继续保持减税降费势头，下一步还应考虑适度下调企业所得税。</p> <p>4、银保监会发布《互联网保险业务监管办法》，自2021年2月1日起施行。银保监会表示，保险机构只要满足《办法》规定条件，即可开展互联网保险业务，不需要申请业务许可或进行业务备案。不满足规定条件的不得开展互联网保险业务。</p> <p>5、上海市政府常务会议：加快新能源汽车产业发展。上海市委副书记、市长龚正14日主持召开市政府常务会议。会议原则同意《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》和《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》并指出，新能源汽车正处于大发展时期，上海必须以时不我待的紧迫感，积极抢占产业制高点。要鼓励不同技术路线竞争发展，加快公共领域新能源汽车的应用和充电桩的设施布局，全力打响上海新能源汽车品牌。要做好趋势研判，及时调整政策导向和相关标准。</p>
宏观数据公布情况	<p>(1) 【11月通胀数据低于预期】中国11月CPI同比降0.5%，预期涨0.1%，前值涨0.5%；11月PPI同比降1.5%，预期降1.5%，前值降2.1%。</p> <p>(2) 【11月PMI连续9个月位于临界点】中国11月官方制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为52.1、56.4和55.7，高于上月0.7、0.2和0.4个百分点，三大指数均位于年内高点，连续9个月高于临界点。</p> <p>(3) 【中国11月财新服务业PMI好于预期】中国11月财新制造业PMI为54.9，创2010年12月以来新高，前值53.6。经济正常化节奏加快，制造业供给、需求复苏同步加速，生产指数和新订单指数双双录得十年来最高值。企业普遍反映，产量增长的原因是新订单增加，以及年初因疫情造成的影响进一步得到修复。</p> <p>(4) 【中国11月彩信服务业PMI创10年来次新高】中国11月财新服务业PMI为57.8，为2010年5月以来次高值，前值56.8；综合PMI 57.5，创2010年3月以来新高，前值55.7。疫情后生产生活秩序逐渐恢复正常，国内服务业持续加速恢复。</p> <p>(5) 【11月经济数据高于预期】中国11月人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，预期增1.36万亿元，前值增6898亿元；M2余额217.2万亿元，同比增长10.7%，预期增10.6%，前值增10.5%。中国11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元，预期1.98万亿元，前值1.42万亿元。</p>
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	2020/12/14	2020/12/11	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.7020	1.4310	27.10	18.94
	Shibor_1W	日度	2.1430	2.1780	-3.50	-1.61
	Shibor_1M	日度	2.7220	2.7120	1.00	0.37
	Shibor_3M	日度	3.0000	3.0160	-1.60	-0.53
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.7574	1.5121	24.53	16.22
	DR007	日度	2.4319	2.3391	9.28	3.97
	DR014	日度	2.6833	2.4016	28.17	11.73
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.5100	2.8700	-36.00	-12.54
	GC007	日度	2.7000	2.7400	-4.00	-1.46
	GC014	日度	2.7400	2.7550	-1.50	-0.54
	R-001	日度	1.3000	1.5300	-23.00	-15.03
	R-007	日度	2.3000	2.4650	-16.50	-6.69
	R-014	日度	2.4700	2.4510	1.90	0.78
国债收益率	中证_1Y	日度	2.8307	2.8387	-0.80	-0.28
	中证_5Y	日度	3.1385	3.1352	0.33	0.11
	中证_10Y	日度	3.2903	3.2902	0.01	0.00
2020/12/14		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	TS2103	100.1600	0.0000	0.00	20338	598
	TS2106	100.1200	0.0150	0.01	531	6
	TS2109	100.1050	0.0000	0.00	0	0
5年期	TF2103	99.3200	0.0000	0.00	56955	-11
	TF2106	99.2400	0.0050	0.01	490	-13
	TF2109	99.0250	-0.2100	-0.21	9	9
10年期	T2103	97.2200	-0.0050	-0.01	107314	-378
	T2106	97.1000	0.0050	0.01	3484	158
	T2109	96.9900	-0.1050	-0.11	15	15
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>国债期货全天窄幅震荡近乎收平，shibor隔夜同业拆借利率进一步反弹逾27bp至1.70%附近。另外，周末政治局会议对明年经济定调，但是没有新内容。总体来看，在经济持续复苏的经济环境下，利率现阶段的下行空间受限，因此债市上涨空间有限。因此基于多空矛盾，国债期货短期将维持震荡行情，建议投资者谨慎交易。</p>					
操作建议	<p>在经济持续复苏的经济环境下，利率现阶段的下行空间受限，因此债市上涨空间有限。因此基于多空矛盾，国债期货短期将维持震荡行情，建议投资者谨慎交易。</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	
	20201211	749	83	3254	30	33	18.71%	
	20201214	2519	166	1401	60	33	64.26%	
	Δ(家)	1770	83	-1853	30	0	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(%)		
	20201211	-0.99	-0.64	-0.88	-1.62	-1.26		
	20201214	0.04	1.47	-0.17	1.18	0.89		
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计		
	20201211	3798.49	4550.83	1854.37	1749.34	8349.32		
	20201214	3162.29	3935.30	1620.13	1507.33	7097.59		
	Δ(亿元)	-636.20	-615.54	-234.25	-242.00	-1251.73		
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计		
	20201211	-10.09		-29.59		-39.68		
	20201214	-15.20		17.43		2.23		
	Δ(亿元)	-5.12		47.02		41.91		
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	GAC40(%)	DAX(%)		
	20201211	0.16	-0.23	-0.80	-0.76	-1.36		
	20201214	-0.62	0.50	-0.23	0.37	0.00		
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201211	20201214	涨跌(点)		幅度(%)	
	沪深300	IF2012	4887.40	4931.80	57.40		1.18	
		沪深300	4889.63	4934.84	45.21		0.92	
		IF2012-沪深300	-2.23	-3.04	12.19			
	上证50	IH2012	3427.80	3467.20	46.60		1.36	
		上证50	3427.86	3467.77	39.91		1.16	
		IH2012-上证50	-0.06	-0.57	6.69			
	中证500	IC2012	6196.40	6253.20	70.40		1.14	
		中证500	6209.43	6259.02	49.59		0.80	
		IC2012-中证500	-13.03	-5.82	20.81			
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	12.42%	14.87%	13.53%	14.12%	15.53%	21.05%	22.07%
	分位数水平	31.40%	31.70%	17.80%	17.10%	18.80%	44.40%	57.50%
	沪深300ETF期权(沪)	11.73%	14.88%	13.72%	14.44%	15.85%	22.30%	22.76%
	分位数水平	38.00%	42.80%	30.50%	29.90%	32.20%	57.60%	67.70%
	沪深300ETF期权(深)	11.71%	14.01%	13.10%	14.16%	15.52%	22.33%	22.35%
	分位数水平	39.20%	40.60%	28.40%	29.50%	31.40%	59.40%	69.70%
	上证50ETF期权	9.94%	14.88%	14.61%	14.59%	16.14%	22.69%	21.97%
	分位数水平	20.20%	31.30%	23.50%	19.40%	23.50%	48.10%	47.90%
	隐含波动率		12月	1月	2月	3月	6月	9月
沪深300股指期货(%)		15.89	17.04	16.64	18.34	18.26	19.13	
沪深300ETF期权(沪)(%)		15.54	17.10	合约未推出	18.74	19.86	合约未推出	
沪深300ETF期权(深)(%)		15.91	17.55	合约未推出	18.84	19.86	合约未推出	
上证50ETF期权(%)		16.41	17.50	合约未推出	19.00	19.49	合约未推出	
分位数水平		35.80%	36.90%	——	41.10%	41.30%	——	
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股震荡攀升，上证指数收盘涨0.66%，深证成指涨1.01%，创业板指涨1.44%，万得全A涨0.94%。两市成交额大幅缩量，当日成交额仅7000亿元。板块表现方面，休闲服务、农林牧渔、电气设备板块领涨，采掘、钢铁、家用电器领跌，资金抱团大消费，周期股遭摒弃。从消息面来看，沪深交易所发布修订后的退市新规，对外公开征求意见。总体体现了优化退市标准、简化退市流程以及强化退市监管三个边际变化，意味着A股估值有望重塑，壳公司、僵尸企业等估值或将进一步收缩，而龙头企业则有望享受更高的估值溢价。综合来看，宏观经济正处于经济持续修复的状态，但是宽松货币政策将逐步退出，后续支撑指数上涨的主要因素在于经济的持续修复，因此在市场尚未出现重大刺激消息下，指数的区间震荡行情难以走出，建议投资者关注量能变化以及市场新的刺激因素进行交易。</p>							
	<p>宏观经济正处于经济持续修复的状态，但是宽松货币政策将逐步退出，后续支撑指数上涨的主要因素在于经济的持续修复，因此在市场尚未出现重大刺激消息下，指数的区间震荡行情难以走出，建议投资者关注量能变化以及市场新的刺激因素进行交易。</p>							
操作建议	<p>宏观经济正处于经济持续修复的状态，但是宽松货币政策将逐步退出，后续支撑指数上涨的主要因素在于经济的持续修复，因此在市场尚未出现重大刺激消息下，指数的区间震荡行情难以走出，建议投资者关注量能变化以及市场新的刺激因素进行交易。</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>								