

 信达期货 CINDA FUTURES	金融期货&金融期权早报20201218 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	1、国产芯片和软件行业重磅利好落地！财政部等四部门明确促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于28纳米（含），且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。 2、2020年收官在即，公募基金新募集产品规模已刷新历史最高纪录，达3.04万亿元！这是中国基金业22年历史上第一次出现一年新基金成立规模超过3万亿元。 3、证券日报：截至2020年12月17日，我国债券市场存量规模达113.87万亿元，较年初增长16.79万亿元。其中，信用债存量达到38.76万亿元，较年初增长5.88万亿元。按上市日期计算，今年1月1日至12月17日，非金融企业在交易所债券市场发行公司债券3.84万亿元，有力支持了实体经济发展。 4、商务部党组《求是》刊文称，要实施扩大内需战略，全面扩大对外开放，促进国内国际双循环良性互动。增强对外贸易综合竞争力，稳步推动贸易强国建设。未来将全面促进消费，完善现代商贸流通体系，扩大高质量商品和服务进口，推动自贸试验区、自贸港高质量发展，打造新发展格局的重要战略支点。 5、商务部、银保监会联合下发通知，要求强化金融支持稳外资作用，进一步提高金融支持政策精准性、直达性，帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难题。 6、针对一些地方电力供应偏紧问题，国家发改委回应称，工业生产高速增长和低温寒流叠加导致电力需求超预期高速增长；已会同相关部门企业，采取措施切实保障电力需求，确保电力供应总体平稳有序。
宏观数据公布情况	(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%。 (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。 (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。 (4) 【中国11月规模以上工业增加值超预期】中国11月规模以上工业增加值同比增7%，前值增6.9%；1-11月份，规模以上工业增加值同比增长2.3%。中国1-11月固定资产投资同比增2.6%，预期增2.6%，1-10月增1.8%。其中，民间固定资产投资增长0.2%，1-10月份为下降0.7%。从环比速度看，11月份固定资产投资（不含农户）增长2.80%。 (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。
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。	

国债期货						
市场资金面情况		频率	2020-12-17	2020-12-16	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	1.3560	0.9740	38.20	39.22
	Shibor_1W	日度	1.9610	1.8150	14.60	8.04
	Shibor_1M	日度	2.7170	2.7230	-0.60	-0.22
	Shibor_3M	日度	2.9050	2.9520	-4.70	-1.59
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.4324	1.0374	39.50	38.08
	DR007	日度	2.1384	2.1206	1.78	0.84
	DR014	日度	2.1461	2.6830	-53.69	-20.01
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.4100	2.1250	28.50	13.41
	GC007	日度	2.4300	2.3150	11.50	4.97
	GC014	日度	2.9350	2.4000	53.50	22.29
	R-001	日度	2.2900	1.0000	129.00	129.00
	R-007	日度	2.2510	2.0000	25.10	12.55
	R-014	日度	2.9030	2.1210	78.20	36.87
	中证_1Y	日度	2.7343	2.7333	0.10	0.04
国债收益率	中证_5Y	日度	3.1054	3.0811	2.43	0.79
	中证_10Y	日度	3.2827	3.2780	0.47	0.14
2020-12-17		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	100.2000	-0.1050	-0.10	21363	-227
	TS2106	100.1500	-0.0650	-0.06	679	-33
	TS2109	100.1650	0.0000	0.00	2	0
5年期	TF2103	99.4150	-0.1400	-0.14	56509	-411
	TF2106	99.3100	-0.1300	-0.13	538	-3
	TF2109	99.1050	-0.2050	-0.21	11	0
10年期	T2103	97.2200	-0.1000	-0.10	108207	1189
	T2106	97.0500	-0.1000	-0.10	3740	107
	T2109	97.0000	-0.1050	-0.11	87	25
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。 国债期货全线下跌。央行逆回购完全对冲到期量，资金面有所收敛，Shibor短端品种多数上行。从“逆周期调节”到“跨周期调节”，政策结构性调整抚平由于外部冲击带来的经济过度波动从而使得市场趋势行情有所减弱，债市更有可能在经济修复预期和政策调整变化中重演2019年的震荡行情。是总体来看，在经济持续复苏的经济环境下，国债期货的主导因素仍是以基本面为主，因此国债期货的趋势性行情还不明显。基于多空矛盾，国债期货短期将维持震荡行情，建议继续关注资金面变化，以及明年1月新债供给动向等。					
操作建议	总体来看，在经济持续复苏的经济环境下，国债期货的主导因素仍是以基本面为主，因此国债期货的趋势性行情还不明显。基于多空矛盾，国债期货短期将维持震荡行情，建议继续关注资金面变化，以及明年1月新债供给动向等。					
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。						

