

	金融期货&金融期权早报20201222
	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	<p>1、近日,人民银行党委召开扩大会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实工作。会议强调,明年稳健的货币政策灵活精准、合理适度。要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。</p> <p>2、国家能源局局长章建华21日在国新办就《新时代的中国能源发展》白皮书有关情况举行的发布会上表示,将以更大的决心、力度和举措推进能源革命,加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系,助力建设美丽中国,为共同建设清洁美丽的世界作出新的更大贡献。</p> <p>3、国家发改委秘书长赵辰昕表示,截至目前,我们电力供应总体是保持了平稳有序,包括前面提到的湖南、江西、浙江等几个省在内,居民生活用电都没有受到影响,面对入冬以来用电需求的快速增长,国家发展改革委、国家能源局会同有关部门和电力企业积极采取措施,我们切实保障电力需求,确保电力供应总体平稳有序。</p> <p>4、国家邮政局等五部门联合出台《关于促进粤港澳大湾区邮政业发展的实施意见》。实施意见提出,依托大湾区世界级港口群,探索发展海运国际寄递,通过多式联运网络辐射全国。推进中欧班列运邮通道建设。依托对外综合运输通道,以广州、深圳为骨干节点,构建连接泛珠三角区域和东盟国家的陆路寄递大通道。依托大湾区快速交通网络,充分发挥港珠澳大桥作用,加快实现大湾区寄递服务同城化。</p> <p>5、由中国社会科学院财经战略研究院推出的《中国住房发展报告(2020-2021)》于12月21日发布,报告预测2021年中国楼市总体有望延续平稳,全年商品住房价格同比增幅可能会下降维持在5%左右,商品住房销售面积同比增幅可能将保持正增长并再创历史新高。</p> <p>6、12月21日,法工委发言人岳仲明表示,明年立法工作将推动高质量发展,围绕创新驱动发展,保障全面深化改革和对外开放,修改科学技术进步法、反垄断法、公司法、企业破产法,制定期货法、印花税法等税收法律等。其中,资本市场领域,期货法备受关注。</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%。</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>
<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>	

国债期货						
市场资金面情况		频率	2020/12/21	2020/12/18	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.4890	1.7230	-23.40	-13.58
	Shibor_1W	日度	2.0500	2.1480	-9.80	-4.56
	Shibor_1M	日度	2.7170	2.7160	0.10	0.04
	Shibor_3M	日度	2.8180	2.8550	-3.70	-1.30
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.5269	1.7833	-25.64	-14.38
	DR007	日度	2.2451	2.2906	-4.55	-1.99
	DR014	日度	3.2310	3.0529	17.81	5.83
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.9800	3.0650	-8.50	-2.77
	GC007	日度	2.9400	2.9100	3.00	1.03
	GC014	日度	3.3100	3.3800	-7.00	-2.07
	R-001	日度	2.1000	3.5000	-140.00	-40.00
	R-007	日度	2.2220	2.2600	-3.80	-1.68
	R-014	日度	3.1000	3.2700	-17.00	-5.20
国债收益率	中证_1Y	日度	2.7029	2.7326	-2.97	-1.09
	中证_5Y	日度	3.0795	3.1203	-4.08	-1.31
	中证_10Y	日度	3.2732	3.2880	-1.48	-0.45
2020/12/21		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	100.2650	0.0950	0.09	20930	-161
	TS2106	100.1800	0.0700	0.07	708	21
	TS2109	100.1900	0.0750	0.07	10	8
5年期	TF2103	99.5400	0.2300	0.23	56560	-277
	TF2106	99.4300	0.2150	0.22	539	5
	TF2109	99.0400	0.0000	0.00	11	0
10年期	T2103	97.2700	0.1750	0.18	108767	-1650
	T2106	97.1200	0.1650	0.17	4063	105
	T2109	97.0450	0.1300	0.13	175	41
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涨，中央经济工作会议针对明年货币政策的定调是“不急转弯”，提振市场信心；同时央行在时隔三个月后重启14天逆回购操作，彰显呵护跨年流动性之意图，政策利好叠加资金面向暖激励买盘入场。因此，周一债市做多情绪明显好转。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。</p>					
操作建议	<p>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。</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	
	20201218	1372	142	2580	55	11	34.72%	
	20201221	2650	203	1245	78	11	68.04%	
	Δ(家)	1278	61	-1335	23	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(%)		
	20201218	0.53	-0.89	0.44	0.00	-1.15		
	20201221	1.46	0.81	-0.37	2.58	-0.15		
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计		
	20201218	3540.27	4172.46	1528.66	1649.61	7712.74		
	20201221	3838.99	4805.32	1750.93	1970.05	8644.31		
	Δ(亿元)	298.72	632.86	222.27	320.44	931.57		
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计		
	20201218	19.07		-32.69		-13.62		
	20201221	27.09		51.51		78.61		
	Δ(亿元)	8.03		84.20		92.23		
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	GAC40(%)	DAX(%)		
	20201218	-0.41	-0.07	-0.33	-0.39	-0.27		
	20201221	0.12	-0.10	-1.73	-2.43	-2.82		
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201218	20201221	涨跌(点)		幅度(%)	
	沪深300	IF2012	4997.20	0.00	0.00		0.00	
		沪深300	4999.97	5046.84	46.87		0.94	
		IF2012-沪深300	-2.77	-5046.84	-46.87			
	上证50	IH2012	3505.20	0.00	0.00		0.00	
		上证50	3507.97	3522.26	14.29		0.41	
		IH2012-上证50	-2.77	-3522.26	-14.29			
	中证500	IC2012	6294.40	0.00	0.00		0.00	
		中证500	6291.92	6398.60	106.68		1.70	
		IC2012-中证500	2.48	-6398.60	-106.68			
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	9.04%	12.52%	13.74%	13.92%	15.02%	21.06%	22.10%
	分位数水平	15.30%	19.80%	19.40%	16.30%	17.60%	44.40%	57.90%
	沪深300ETF期权(沪)	10.38%	12.82%	14.16%	14.39%	15.22%	22.32%	22.80%
	分位数水平	29.50%	32.00%	32.40%	29.40%	29.40%	58.00%	68.10%
	沪深300ETF期权(深)	9.50%	12.54%	13.48%	14.11%	15.03%	22.36%	22.39%
	分位数水平	27.40%	32.00%	29.90%	29.00%	29.50%	59.70%	70.10%
	上证50ETF期权	12.38%	12.11%	14.89%	14.53%	15.34%	22.76%	22.03%
分位数水平	31.30%	18.20%	25.20%	19.10%	20.40%	48.70%	48.30%	
隐含波动率		12月	1月	2月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期货(%)	17.57	17.05	19.13	18.33	19.01	19.81	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	11.68	17.36	合约未推出	18.95	20.12	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	14.29	18.05	合约未推出	19.22	18.23	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	16.39	18.25	合约未推出	19.52	20.25	合约未推出	
	分位数水平	35.90%	40.40%	——	43.80%	46.90%	——	
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股震荡走升, 龙头股爆发引领市场。截至收盘, 上证指数收涨0.76%, 深证成指涨2.03%, 创业板指涨3.66%; 万得全A涨1.3%, 两市成交放量近1000亿元。板块表现方面, 电气设备强势领涨, 涨幅超5.8%, 国防军工、汽车、休闲服务板块涨幅均超过3%, 房地产、银行、家用电器、建筑装饰表现偏弱, 市场赚钱效应大幅提升。另外, 此次中央经济工作会议整体基调较为积极, 财政和货币政策出现快速收紧的概率较小, 因此, 在经济持续复苏的大背景下, 市场情绪边际改善, 为A股市场指数重心上移提供支撑, A股有望进入年初躁动行情, 建议投资者根据市场成交情况逢低买入。</p>							
	<p>在经济持续复苏的大背景下, 市场情绪编辑改善, 为A股市场指数重心上移提供支撑, A股有望进入年初躁动行情, 建议投资者根据市场成交情况逢低买入。</p>							
操作建议	<p>在经济持续复苏的大背景下, 市场情绪编辑改善, 为A股市场指数重心上移提供支撑, A股有望进入年初躁动行情, 建议投资者根据市场成交情况逢低买入。</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>								