信达期货 CINDA FUTURES	**金融期货&金融期权早报20201223**
	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、国务院常务会议确定，明年一季度继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限，做到按市场化原则应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于6个月地方法人银行，继续按贷款本金1%给予激励。将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款，继续按贷款本金40%给予优惠资金支持。会议同时通过《防范和处置非法集资条例（草案）》和《医疗器械监督管理条例（修订草案）》。 2、中国疾控中心副主任冯子健表示，非常关注国际上发生的新冠病毒传播、变异，目前我国没有发现变异新冠病毒输入情况。针对英国这次出现的变异病毒，还要在哪些环节，哪些措施上进一步加强，国家疾控中心正进行研究和评估。 3、证监会明确明年资本市场六项重点工作，要求着力完善资本市场支持科技创新的体制机制；积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济传导机制，科学合理保持IPO、再融资常态化；着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需；深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设；坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行，防止资本无序扩张，严把IPO入口关；统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。 4、四川信托被监管正式管控！四川银保监局决定对宏达集团、宏达股份、濠吉食品、汇源集团采取监管强制措施，自12月22日起，限制其参与四川信托经营管理相关股东权利。同时为进一步推进风险处置，四川银保监局将联合地方政府派出工作组，加强对四川信托管控。银保监会信托部主任赖秀福透露，下一步将制定出台信托公司资金信托业务和资本管理制度，修订信托公司监管评级制度；加强信托公司股东股权管理，强化股东资质管理。 5、商务部要求，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，全面促进消费，完善现代流通体系，坚决稳住外贸外资基本盘，扩大高水平对外开放，深化多双边经贸合作，确保在构建新发展格局中迈好第一步，见到新气象。
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	2020/12/22	2020/12/21	涨跌（bp）	涨跌幅（%）
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	1.0150	1.4890	-47.40	-31.83
	Shibor_1W	日度	2.0610	2.0500	1.10	0.54
	Shibor_1M	日度	2.7140	2.7170	-0.30	-0.11
	Shibor_3M	日度	2.7960	2.8180	-2.20	-0.78
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.0651	1.5269	-46.18	-30.24
	DR007	日度	2.1904	2.2451	-5.47	-2.44
	DR014	日度	3.2172	3.2310	-1.38	-0.43
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.8200	2.9800	-16.00	-5.37
	GC007	日度	2.8250	2.9400	-11.50	-3.91
	GC014	日度	3.2050	3.3100	-10.50	-3.17
	R-001	日度	2.0000	2.1000	-10.00	-4.76
	R-007	日度	2.2200	2.2220	-0.20	-0.09
	R-014	日度	3.0040	3.1000	-9.60	-3.10
国债收益率	中证_1Y	日度	2.6633	2.7029	-3.96	-1.47
	中证_5Y	日度	3.0340	3.0795	-4.55	-1.48
	中证_10Y	日度	3.2282	3.2732	-4.50	-1.37

2020/12/22		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	100.3000	0.0500	0.05	20191	-739
	TS2106	100.2350	0.0600	0.06	751	43
	TS2109	100.1900	-0.0250	-0.02	13	3
5年期	TF2103	99.7150	0.1950	0.20	58362	1802
	TF2106	99.5900	0.1850	0.19	552	13
	TF2109	99.4200	0.1700	0.17	12	1
10年期	T2103	97.6300	0.3600	0.37	111235	2468
	T2106	97.4100	0.3100	0.32	4010	-53
	T2109	97.3650	0.3350	0.35	181	6

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。

国债期货明显收涨。流动性方面，央行为维护年末流动性平稳通过逆回购净投放1200亿元，使得市场的流动性得到呵护，市场预期进一步好转；而午后随着国内A股主要指数大幅下挫，提振避险情绪，债券收益率下行，股债跷跷板效应再次凸显。但总体来看，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。

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
20201221	2650	203	1245	78	11	68.04%
20201222	611	70	3419	52	35	15.16%
Δ（家）	-2039	-133	2174	-26	24	下降

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(%)
20201221	1.46	0.81	-0.37	2.58	-0.15
20201222	-2.77	-0.26	-2.09	-2.05	-2.48

两市成交金额

日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
20201221	3838.99	4805.32	1750.93	1970.05	8644.31
20201222	4322.00	5254.40	1913.47	2139.59	9576.40
Δ（亿元）	483.01	449.08	162.55	169.55	932.09

北上资金统计

日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计
20201221	27.09	51.51	78.61
20201222	-3.21	-32.65	-35.86
Δ（亿元）	-30.30	-84.16	-114.46

外围市场表现

日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
20201221	0.12	-0.10	-1.73	-2.43	-2.82
20201222	-0.67	0.51	0.57	1.36	1.30

期现行情复盘

指数分类	收盘价	20201221	20201222	涨跌（点）	幅度（%）
沪深300	IF2101	5040.80	4965.00	-78.40	-1.55
	沪深300	5046.84	4964.77	-82.07	-1.63
	IF2101-沪深300	-6.04	0.23	3.67	
上证50	IH2101	3525.20	3470.60	-55.20	-1.57
	上证50	3522.26	3470.90	-51.36	-1.46
	IH2101-上证50	2.94	-0.30	-3.84	
中证500	IC2101	6354.80	6238.80	-127.20	-2.00
	中证500	6398.60	6250.06	-148.54	-2.32
	IC2101-中证500	-43.80	-11.26	21.34	

历史波动率

	5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日
沪深300股指期权	16.03%	14.79%	14.73%	14.60%	15.27%	21.18%	22.16%
分位数水平	49.90%	31.20%	24.60%	19.20%	18.40%	44.90%	58.50%
沪深300ETF期权（沪）	16.15%	14.70%	14.96%	14.97%	15.36%	22.40%	22.85%
分位数水平	60.00%	42.00%	37.40%	32.30%	30.00%	58.80%	68.10%
沪深300ETF期权（深）	15.30%	14.27%	14.30%	14.66%	15.22%	22.43%	22.45%
分位数水平	57.60%	42.50%	34.50%	32.30%	30.00%	60.70%	70.50%
上证50ETF期权	16.43%	13.75%	15.45%	14.99%	15.38%	22.83%	22.07%
分位数水平	49.10%	26.00%	28.20%	21.00%	20.70%	49.10%	48.60%

隐含波动率

	12月	1月	2月	3月	6月	9月
沪深300股指期权（%）	17.57	17.17	19.43	18.64	19.65	18.91
沪深300ETF期权（沪）（%）	16.91	17.13	合约未推出	19.27	20.55	合约未推出
沪深300ETF期权（深）（%）	17.16	17.64	合约未推出	19.76	18.91	合约未推出
上证50ETF期权（%）	15.44	17.91	合约未推出	19.54	20.21	合约未推出
分位数水平	31.10%	39.10%	——	44.00%	46.50%	——

注：沪深300指数期权和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

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。

A股在周二早盘窄幅整理，午后周期、金融板块集体跳水，两市股指全线下滑，截至收盘，上证指数收跌1.86%，深证成指跌1.79%，创业板指跌2.45%；万得全A报跌1.82%，两市成交放量近1000亿元。板块表现方面，休闲服务、食品饮料板块逆势上涨，采掘、有色、非银金融表现偏弱，市场赚钱效应大幅下降。该表现主要是因为新冠疫情再度恶化从而引发了投资者对于全球经济回暖进程的担忧，另外，临近年底，节日效应引发的流动性紧张预期也进一步造成A股回调，但央行重启14天期逆回购，释放了确保跨年资金面稳定的政策意图。综合来看，指数整体的平台震荡大格局则还有望进一步延续，建议投资者谨慎交易。

操作建议

新冠疫情再度恶化引发了投资者对于全球经济回暖进程的担忧，指数整体的平台震荡大格局则还有望进一步延续，建议投资者谨慎交易。

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。