

 信达期货 CINDA FUTURES		金融期货&金融期权双早报20200303 报告联系人：郭远爱 执业编号：Z0013488 联系方式：0571-28132630 邮 箱：guoyuanai@cindasc.com 报告联系人：吴昕岚 执业编号：F3062655 联系方式：0571-28132630 邮箱：wuxinlan@cindasc.com				
国债期货部分						
市场消息面		(1)【世卫组织：中国境外共64个国家确诊新冠肺炎8774例，死亡128例】当地时间3月2日，世卫组织发布最新一期新冠肺炎情况每日报告：中国境外共64个国家确诊新冠肺炎8774例，死亡共计128例。与前一日报告相比，中国境外新增新冠肺炎1598例，新增6个国家（亚美尼亚、捷克、多米尼加、卢森堡、冰岛、印尼）出现新冠肺炎病例。 (2)【首批注册制公司债出炉，累计募资超过300亿元】3月2日，即公司债、企业债券公开发行全面施行注册制后的首个工作日。据统计，这天，两大交易所受理的注册制公司债至少有5单，累计募资金额不超过322亿元。				
宏观数据公布情况		(1)【中国2月PMI创历史新低】中国2月官方制造业PMI为35.7，前值50；2月非制造业PMI为29.6，前值54.1，表明受疫情冲击，非制造业经济总体回落明显。统计局指出，受新冠肺炎疫情冲击，2月中国采购经理指数明显回落，但目前企业复工率回升较快，生产经营活动正有序恢复，将推动3月份采购经理指数上升。 (2)【中国1月金融数据全面超预期】1月社会融资规模增量为5.07万亿元，比上年同期多3883亿元，预期42863亿元，前值21030亿元。单月增量规模创历史新高。1月新增贷款为33400亿元，预期28211.10亿元，前值11400亿元。单月新增规模创历史新高。1月M2同比增8.4%，预期8.6%，前值8.7%。 (3)【中国1月CPI同比大幅上升】中国1月CPI同比上涨5.4%，预期4.8%，前值4.5%。1月PPI同比增长0.1%，预期增0.2%，前值降0.5%。				
市场资金面情况		频率	2020-3-2	2020-2-28	涨跌（bp）	涨跌幅（%）
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	1.7140	1.6280	8.60	0.05
	Shibor_1W	日度	2.1290	2.3740	-24.50	-0.10
	Shibor_1M	日度	2.2700	2.3010	-3.10	-0.01
	Shibor_3M	日度	2.4080	2.4290	-2.10	-0.01
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.7895	1.7108	7.87	0.05
	DR007	日度	2.2903	2.4687	-17.84	-0.07
	DR014	日度	2.2368	2.4945	-25.77	-0.10
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.0650	2.4750	-41.00	-0.17
	GC007	日度	2.3950	2.4450	-5.00	-0.02
	GC014	日度	2.4000	2.3750	2.50	0.01
	R-001	日度	0.5000	1.5000	-100.00	-0.67
	R-007	日度	1.0100	0.4800	53.00	1.10
	R-014	日度	2.4840	2.3720	11.20	0.05
国债收益率	中证_1Y	日度	2.3009	2.2807	2.02	0.01
	中证_5Y	日度	2.8936	2.8703	2.33	0.01
	中证_10Y	日度	3.0994	3.0840	1.54	0.00
2020-3-2		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	TS2003	101.2700	0.0000	0.0000	319	0
	TS2006	101.0100	-0.0250	-0.0247	10833	546
	TS2009	100.7700	-0.0100	-0.0099	1410	25
5年期	TF2003	101.8450	-0.0400	-0.0393	2228	-39
	TF2006	101.4450	-0.0400	-0.0394	26936	1231
	TF2009	101.0700	-0.0350	-0.0346	713	7
10年期	T2003	101.1950	-0.0950	-0.0938	210	-73
	T2006	100.9300	-0.0800	-0.0792	64454	147
	T2009	100.4900	0.0250	0.0249	2497	374
基本观点		疫情超预期加重发酵使得我们节前对于国债期货的基本面判断需进行修正。 一方面，受疫情蔓延的冲击及春节期间全球资本市场暴跌的影响，市场风险偏好急速下降，短期资金会有比较大的流入而寻求避险。此外，疫情对A股市场形成比较大的冲击，债市和股市的“跷跷板效应”会进一步凸显。 另一方面，央行、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合出台了《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》，呵护市场流动性。五部委发声后，央行也将在2月3日开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金，并下调逆回购利率10个BP，呵护市场流动性，银行体系整体流动性比去年同期多9000亿元，节后流动性处于比较充裕的状态。此外，考虑到疫情肆虐短期将对宏观经济形成较大的负面冲击，市场对后续央行启动降息降准对冲疫情所带来的负面影响的预期加强，债市获得支撑。				
操作建议		综合基本面因素、市场资金面及情绪面等多个因素，我们认为国债期货将进一步上涨。前期推荐的空单止损；空仓者观望，在疫情尚未被控制及市场情绪尚未出现缓和之前，暂时贸然不去摸顶做空。				
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。						

股指期货海报部分						
市场消息面	(1) 【1747份年报业绩快报近六成实现增长 154家上市公司净利润同比翻番】进入3月份，上市公司年报以及业绩快报披露进入密集期，年报行情也随之受到市场广泛关注。截至3月2日收盘，沪深两市共有1747家上市公司发布了2019年年报业绩快报，占A股全部上市公司总数的46%。值得关注的是，其中有995家公司2019年净利润实现同比增长，占比56.95%，净利润实现同比翻番的公司达154家。 (2) 【多点开花 两千亿元融资工具驰援抗疫】数据显示，2月有超1500亿元抗疫债和超400亿元抗疫专项同业存单发行，近2000亿元规模融资工具将在防疫物资生产、运输、贷款等方面发挥作用。机构投资者用“真金白银”支持抗疫融资，有银行设立抗疫债专项投资额度，有基金公司正筹备成立“抗疫债基”。					
市场涨跌统计	日期	上涨家数	下跌家数	涨停家数	跌停家数	赚钱效应
	20200302	2629	129	213	1	95.32%
	20200228	229	3536	49	298	6.08%
	Δ（家）	2400	-3407	164	-297	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(%)
	20200302	4.12	2.65	2.69	4.38	3.11
	20200228	-4.60	-3.38	-2.71	-5.89	-3.41
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
	20200302	3972.44	6320.86	2032.70	2784.01	10293.31
	20200228	4326.58	6968.48	2401.66	3022.13	11295.06
	Δ（亿元）	-354.14	-647.62	-368.96	-238.12	-1001.75
北上资金统计	日期	沪股通（亿元）		深股通（亿元）		合计
	20200302	39.95		28.46		68.41
	20200228	-36.06		-15.31		-51.37
	Δ（亿元）	76.01		43.77		119.78
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
	20200302	5.09	4.49	1.13	0.44	-0.27
	20200228	-1.39	0.01	-3.18	-3.38	-3.86
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20200228	20200302	涨跌（点）	幅度（%）
	沪深300	IF2003	3925.80	4056.40	118.00	3.00
		沪深300	3940.05	4069.67	129.62	3.29
		IF2003-沪深300	-14.25	-13.27	-11.62	
	上证50	IH2003	2821.00	2905.40	80.40	2.85
		上证50	2821.04	2907.89	86.84	3.08
		IH2003-上证50	-0.04	-2.49	-6.44	
	中证500	IC2003	5383.00	5598.60	180.00	3.32
		中证500	5451.29	5656.42	205.13	3.76
		IC2003-中证500	-68.29	-57.82	-25.13	
基本观点	周一股市一改上周的颓势，反弹力度较强。截至目前，7个省份公布的重点项目投资计划，总投资接近25万亿元，2020年度计划完成投资也近3.5万亿元，早盘大基建板块爆发，建筑、建材板块涨幅6%，之后带动科技股走强，最终中小创涨幅高于大盘指数。全天北上资金净流入近70亿元，整个市场的赚钱效应较高，两市逾200只个股涨停。两市已经连续9个交易日成交额破万亿，在巨量的成交量下，A股市场的波动加大。然而，我们仍然认为A股今日的大涨源于上周大幅杀跌后的一个反弹。从期权成交情况来看，看涨期权持仓量下降，看跌期权持仓量上涨。同时，目前沪深300指数看涨期权的持仓量在4200行权价上最多，因此空头觉得4200是近期沪深300的顶部；从50ETF看涨期权和看跌期权持仓量看，3.0看涨期权和2.8的看跌期权持仓量最多，在一定程度上说明50ETF的近期波动在2.8-3.0之间。沪深300指数看涨期权的隐含波动率也明显高于看涨期权。今日50ETF期权和沪深300期权盘面表现出目前投资者谨慎的态度。整体来看，当前外围股市动荡叠加经济数据承压导致追涨资金会有所顾虑，而政策支撑下，踏空资金对于下方提供了较强的支撑。 海外疫情扩散影响全球风险偏好。海外疫情持续扩散，短期内难以看到拐点。海外疫情的发酵将对全球风险偏好产生负面影响，可能会导致国内市场也出现一定的调整压力。 基本面数据将引发市场波动。2月PMI数据上演“惊悚”跳水，低于2008年金融危机时期，显示疫情对于短期经济的负面冲击之大。目前市场对于经济短期下修的定价并不充分。随着经济数据的陆续公布，市场对于经济的关注度提升，本次疫情对经济的影响较大，基本面数据将使得市场承压。 中长期来看，疫情不改A股的大趋势，A股市场已具备中长期走牛的条件。第一，股市的定位已经上升到国家重要核心竞争力的组成部分，资本市场政策红利不断释放引导股市中长期走牛；第二，在本周市场估值的下杀过后，A股估值过高的压力缓解，叠加股息信息比处于历史高位水平，A股配置价值再度凸显。 中小创大周期占优的格局不变。随着疫情的好转，各地复工的有序推进叠加基建有望发力托底经济，周期性板块将有阶段性的表现。此外，受复工推迟的影响，资金链更为脆弱的中小企业也会受到更大的影响。但是参照2003年非典时期，疫情也不会改变市场风格。中长期来看，结合经济“补库周期”有望启动，受益于新一轮并购重组政策周期、新一轮产业周期、盈利向上周期三大周期共振向上阶段的基本面预判，中小创有望形成业绩相对优势，走势强于大盘风格。因此短期风格反复，套利策略把控难度大。					
操作建议	短期来看，海外疫情发酵叠加经济数据不容乐观使得股市承压，而政策对于股市仍有支撑，短期市场操作难度大，不建议贸然抄底。 长期来看，A股中长期走牛以及中小创占优的格局不变，推荐本轮回调过后在IC09合约上建立底仓。					

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。

股指期货期权部分								
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	34.58%	27.30%	23.31%	29.11%	24.64%	19.26%	21.41%
	分位数水平	89.30%	77.50%	64.80%	79.30%	65.60%	34.70%	51.30%
	沪深300ETF期权（沪）	34.94%	27.59%	24.16%	30.49%	25.80%	19.98%	21.79%
	分位数水平	92.20%	84.20%	76.20%	86.70%	76.50%	51.60%	56.50%
	沪深300ETF期权（深）	34.03%	27.36%	23.60%	29.02%	24.54%	19.20%	21.13%
	分位数水平	92.00%	84.90%	75.80%	85.50%	75.50%	48.10%	53.20%
	上证50ETF期权	29.64%	23.95%	21.28%	26.53%	22.64%	17.83%	20.67%
分位数水平	81.60%	65.70%	52.90%	66.40%	51.40%	25.20%	35.20%	
隐含波动率		3月	4月	5月	6月	9月	12月	
	沪深300股指期货	19.37%	25.74%	23.41%	22.83%	17.88%	17.94%	
	沪深300ETF期权（沪）	24.09%	22.38%	合约未推出	22.18%	23.68%	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）	24.89%	22.88%	合约未推出	22.59%	22.60%	合约未推出	
	上证50ETF期权	22.38%	20.49%	合约未推出	20.72%	20.75%	合约未推出	
	分位数水平	57.90%	51.80%	——	52.20%	52.10%	——	
	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							
认购认沽比		持仓量	分位数水平		成交量		分位数水平	
	上证50ETF期权	1.21	46.30%		1.17		31.40%	
注：沪深300指数期权和ETF期权持仓和成交量数据偏少，暂不记录								
成交量前五	认购			认沽				
	期权简称		日成交量(张)		期权简称		日成交量(张)	
	沪深300指数期权2003C4100		3,443		沪深300指数期权2003P4000		3,194	
	沪深300指数期权2003C4000		2890		沪深300指数期权2003P3800		1997	
	沪深300指数期权2003C4200		2614		沪深300指数期权2003P3900		1807	
	沪深300指数期权2003C4300		1519		沪深300指数期权2003P3700		1349	
	沪深300指数期权2003C4050		1,468		沪深300指数期权2003P3950		1,327	
持仓量前五	期权简称		日持仓量(张)	持仓增加（张）	期权简称		日持仓量(张)	持仓增加（张）
	沪深300指数期权2003C4200		2333	-265	沪深300指数期权2003P3300		1882	126
	沪深300指数期权2003C4100		1936	-187	沪深300指数期权2003P3800		1868	211
	沪深300指数期权2003C4000		1781	-380	沪深300指数期权2003P3600		1857	-6
	沪深300指数期权2003C4300		1474	83	沪深300指数期权2003P3700		1845	298
	沪深300指数期权2003C4150		1147	-102	沪深300指数期权2003P4000		1518	191
持仓量增加前五	期权简称		日持仓量(张)	持仓增加（张）	期权简称		日持仓量(张)	持仓增加（张）
	沪深300指数期权2003C4450		755	212	沪深300指数期权2003P3700		1845	298
	沪深300指数期权2003C4300		1474	83	沪深300指数期权2003P3800		1868	211
	沪深300指数期权2009C4500		321	63	沪深300指数期权2003P4000		1518	191
	沪深300指数期权2003C4400		898	57	沪深300指数期权2003P3300		1882	126
	沪深300指数期权2004C3900		625	55	沪深300指数期权2003P3900		1355	116
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。								