



金融期货&金融期权早报20201112

报告联系人: 周蕾
 投资咨询号: Z0014242
 联系方式: 0571-28132528
 邮箱: zhoulei@cindasc.com

市场消息面

1、国务院常务会议决定在浦东新区开展市场准入“一业一证”试点，选取电影院等31个行业建立综合许可制度，并在全国大幅压减建设工程企业和测绘资质并加强监管，更大激发市场活力，为扩大消费和有效投资创造条件。

2、四只科创50ETF将于11月16日（下周一）正式登陆上交所。作为跟踪科创板当前唯一指数科创50指数的ETF，四只产品的上市，即将正式拉开二级市场科创板指数化投资大幕。

3、银保监会副主席梁涛：我国金融数字化转型还处于初步发展阶段，将继续加强对金融机构与科技企业合作的监管；既要坚定不移地支持金融科技发展，也要密切关注金融科技带来的影响，做好前瞻性部署安排。

4、国务院国资委副主任翁杰明11日在首届国有经济研究峰会上表示，推动中央企业战略性重组和专业化整合，推动国有资本向关系国民经济命脉和国家安全、国计民生、科技创新、战略性新兴产业等领域集中，目前主业处于石油石化、电力、通信、军工、机械、建筑等行业的企业资产总额占中央企业的比重超过90%；推动国有资本布局优化、结构调整，推进国有企业战略性重组、专业化整合，促进国有企业与各类所有制企业相互融合、协同发展，加快建设世界一流企业。

5、11月11日讯，2020世界智能网联汽车大会召开。大会现场，清华大学教授、国家智能网联汽车创新中心首席科学家李克强正式发布了《智能网联汽车技术路线图2.0》，对智能网联汽车的发展路线、愿景和战略目标进行详细介绍。到2035年，中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成、产业生态健全完善，整车智能化水平显著提升，网联式高度自动驾驶网联汽车大规模应用。

6、10日在澳门举行的博鳌亚洲论坛国际科技与创新论坛首届大会开幕式上，周小川表示，当前科技创新在催生巨大动能的同时，也给社会治理和全球治理带来巨大挑战：首先，发展中国家数字基础设施投入不足，全球数字鸿沟进一步拉大，减贫和发展仍然任重道远；其次，人工智能颠覆传统产业，基因编辑技术进入了应用，引发结构性失业和社会伦理等问题；第三，互联网科技巨头掌控大量数据和市场份额，形成垄断抑制公平竞争。

宏观数据公布情况

- (1) 【10月通胀数据低于预期】中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；10月PPI同比降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。
- (2) 【10月制造业PMI处于扩张区间】10月中国官方制造业PMI报51.4，强于预期的51.3，但较前值51.5有所回落；非制造业PMI报56.2，强于前值55.9和预期56，仍在加速扩张；综合PMI报55.3，较前值55.1继续改善。
- (3) 【中国10月财新服务业PMI好于预期】中国10月财新服务业PMI为56.8，预期55，前值54.8；综合PMI为55.7，前值54.5。财新指出，服务业供需持续加速复苏，就业连续三个月保持扩张，企业家对经济前景极为乐观；两大行业PMI上升，推动财新中国综合PMI升至近十年来最高。
- (4) 【中中国前三季度GDP增速由负转正】第三季度GDP同比增长4.9%，尽管低于5.2%的预期，仍为年内最高；三季度GDP环比增长2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长0.6%，年内首次转正。
- (5) 【10月经济数据不及预期】中国10月M2同比增长10.5%，预期10.8%，前值10.9%。10月新增人民币贷款6898亿元，预期7942.9亿元，前值19171亿元。10月社会融资规模增量为1.42万亿元，预期为1.4万亿元，前值为3.48万亿元；10月末社会融资规模存量为281.28万亿元，同比增长13.7%。

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	2020/11/11	2020/11/10	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	2.3140	2.3330	-1.90	-0.81
	Shibor_1W	日度	2.3060	2.2690	3.70	1.63
	Shibor_1M	日度	2.6460	2.6360	1.00	0.38
	Shibor_3M	日度	3.0020	3.0020	0.00	0.00
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.4857	2.4522	3.35	1.37
	DR007	日度	2.7547	2.6374	11.73	4.45
	DR014	日度	2.8254	2.7099	11.55	4.26
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.9450	2.9100	3.50	1.20
	GC007	日度	2.9150	2.8800	3.50	1.22
	GC014	日度	2.9000	2.9000	0.00	0.00
	R-001	日度	2.7080	2.3700	33.80	14.26
	R-007	日度	2.9000	2.7010	19.90	7.37
	R-014	日度	2.6000	2.8000	-20.00	-7.14
国债收益率	中证_1Y	日度	2.8105	2.7847	2.58	0.93
	中证_5Y	日度	3.0560	3.0482	0.78	0.26
	中证_10Y	日度	3.2365	3.2305	0.60	0.19
2020/11/11		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	TS2012	100.1450	-0.0200	-0.02	24737	-656
	TS2103	100.1850	-0.0250	-0.02	5159	242
	TS2106	100.0650	-0.0150	-0.01	120	5
5年期	TF2012	99.6500	-0.0550	-0.06	47763	-2915
	TF2103	99.4850	-0.0550	-0.06	14048	3
	TF2106	99.2950	0.0300	0.03	140	3456
10年期	T2012	97.9200	-0.0600	-0.06	85913	-2000
	T2103	97.4900	-0.0750	-0.08	31049	2182
	T2106	97.2000	-0.0650	-0.07	1294	51
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>国债期货小幅收跌，由于“双11”购物节构成扰动，日内资金偏紧，加之此前市场在等待10月金融数据的出炉，国债期货整日内均呈现小幅波动格局；不及预期的金融数据出炉后，收益率先下后又反弹，表明在宽松货币政策要逐步退出的当下，债市人气依然谨慎。</p>					
操作建议	<p>双十一购物节造成日内资金偏紧，并且叠加金融数据不及预期，收益率先下行又反弹，并且在货币政策逐步转向的过程中，造成国债期货交投情绪较为谨慎。</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	
	20201110	1083	99	2877	32	17	27.35%	
	20201111	1153	120	2787	43	17	29.26%	
	Δ(家)	70	21	-90	11	0	小幅上升	
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(%)		
	20201110	-0.71	-0.56	-0.40	-1.34	-0.18		
	20201111	-0.57	-1.09	0.88	-2.78	0.07		
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计		
	20201110	3900.08	5911.96	2739.35	2014.35	9812.04		
	20201111	3558.02	5138.13	2249.08	1774.56	8696.15		
	Δ(亿元)	-342.06	-773.83	-490.26	-239.80	-1115.89		
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计		
	20201110	21.43		-62.53		-41.10		
	20201111	24.90		-34.20		-9.30		
	Δ(亿元)	3.47		28.33		31.80		
外国市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)		
	20201110	0.90	-1.37	1.79	1.55	0.51		
	20201111	-0.08	2.01	1.35	0.48	0.40		
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20201110	20201111	涨跌(点)	幅度(%)		
	沪深300	IF2011	4950.00	4907.40	-35.00	-0.71		
		沪深300	4953.88	4904.90	-48.98	-0.99		
		IF2011-沪深300	-3.88	2.50	13.98			
	上证50	IH2011	3411.60	3416.00	6.20	0.18		
		上证50	3416.14	3411.23	-4.91	-0.14		
		IH2011-上证50	-4.54	4.77	11.11			
	中证500	IC2011	6344.20	6268.40	-67.20	-1.06		
中证500		6373.09	6294.61	-78.48	-1.23			
IC2011-中证500		-28.89	-26.21	11.28				
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	17.76%	16.72%	14.13%	17.28%	17.62%	21.23%	21.99%
	分位数水平	57.20%	41.60%	21.30%	30.90%	29.10%	44.90%	56.90%
	沪深300ETF期权(沪)	17.73%	17.46%	14.51%	17.54%	17.88%	22.42%	22.68%
	分位数水平	66.00%	57.30%	34.00%	46.90%	43.00%	58.50%	67.20%
	沪深300ETF期权(深)	17.58%	17.99%	14.60%	17.32%	17.85%	22.45%	22.32%
	分位数水平	66.60%	61.00%	35.60%	46.20%	44.80%	60.60%	69.10%
	上证50ETF期权	12.41%	14.27%	12.66%	16.50%	16.99%	22.53%	21.76%
分位数水平	31.40%	28.40%	15.30%	29.20%	27.50%	47.50%	46.10%	
隐含波动率		11月	12月	1月	3月	6月	9月	
	沪深300股指期货(%)	20.41	21.00	21.66	21.33	19.31	20.38	
	沪深300ETF期权(沪)(%)	18.92	20.87	合约未推出	21.23	21.45	合约未推出	
	沪深300ETF期权(深)(%)	19.90	21.05	合约未推出	21.24	16.80	合约未推出	
	上证50ETF期权(%)	19.01	20.63	合约未推出	20.84	21.29	合约未推出	
	分位数水平	45.20%	49.80%	——	50.20%	52.40%	——	
基本观点	<p>国内的需求仍处于复苏阶段，预计下半年逆周期政策对于经济的支持仍将持续，预计后续A股盈利改善仍有空间。另外，国内政策依然积极有为，10月五中全会将召开，可关注十四五规划建议的落地和双循环的具体阐释，“两新一重”中新基建规划、城市群协同值得期待。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股弱势回调，连跌两日。上证指数跌0.53%；深证成指跌1.95%；创业板指跌3.31%，创两个月最大单日跌幅；万得全A跌1.28%，两市成交额进一步萎缩。板块表现方面，建材、煤炭、建筑板块涨幅居前，电子、汽车、计算机板块跌幅居前。消息面上，10月的一些金融数据略低于市场预期，显示本轮货币扩张过程进入收敛阶段，货币政策将保持数量稳定，更重结构优化，整体偏中性偏空；当前市场板块分化较为明显，受周期股走强及科技股走弱的影响，主板走势相对强于创业板指。虽隔纳指涨幅超2%，但是从7月以来的交易数据来看，A股行情较为独立，因此对A股的提振有限，A股指数大概率还将维持震荡趋势。</p>							
	操作建议	<p>市场板块分化明显，沪指连续强于创业板指。虽隔纳指涨幅超2%，但是从7月以来的交易数据来看，A股行情较为独立，因此对A股的提振有限，A股指数大概率还将维持震荡趋势。</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>								