信达期货 CINDA FUTURES	金融期货&金融期权早报20201113
	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、国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。 2、国务院领导人称，中方欢迎《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）即将签署，愿同东盟落实好《中国—东盟自贸协定》及升级《议定书》，提升区域贸易和投资自由化便利化水平，共建区域“快捷通道”网络。 3、国务院总理李克强出席第23次中国—东盟（10+1）领导人视频会议。他表示，在世界贸易萎缩、经济出现衰退、人员交往受到严重影响的背景下，今年前三季度，中国—东盟贸易逆势增长，中国对东盟投资同比增长70%以上，东盟已成为中国第一大贸易伙伴。中方欢迎《区域全面经济伙伴关系协定》即将签署，愿同东盟落实好《中国—东盟自贸协定》及升级《议定书》，提升区域贸易和投资自由化便利化水平，共建区域“快捷通道”网络。 4、商务部对外贸易司司长李兴乾表示，当前，疫情国际蔓延仍未见底，国际贸易格局和贸易结构正在深度调整，将继续抓好稳外贸政策措施持续落实，密切关注外贸形势变化，针对企业反映的新情况、新问题、新困难，研究储备新一批政策措施，持续推进外贸创新发展、稳中向好。 5、中国-东盟倡议建立数字经济合作伙伴关系，强化双方在通信、互联网、卫星导航等各领域合作，共同致力于推进4G网络普及，促进5G网络应用。 6、义乌近期将出台自贸区总体规划和城市设计方案初稿。12日下午，据义乌推进自贸试验区建设新闻发布会消息，义乌将在近期完成自由贸易试验区总体规划和城市设计方案初稿。在重大改革方面，针对性提出十大改革50个方面135项具体改革事项；在重点产业方面，布局和重点培育“4+5+4”产业集群；在重大项目方面，已经安排第一批16个重大项目，总投资214亿元。
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	2020-11-12	2020-11-11	涨跌（bp）	涨跌幅（%）
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	2.5210	2.3140	20.70	8.95
	Shibor_1W	日度	2.3350	2.3060	2.90	1.26
	Shibor_1M	日度	2.6710	2.6460	2.50	0.94
	Shibor_3M	日度	3.0020	3.0020	0.00	0.00
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.8058	2.4857	32.01	12.88
	DR007	日度	3.1901	2.7547	43.54	15.81
	DR014	日度	3.1820	2.8254	35.66	12.62
交易所质押回购利率	GC001	日度	3.1550	2.9450	21.00	7.13
	GC007	日度	3.1400	2.9150	22.50	7.72
	GC014	日度	3.0200	2.9000	12.00	4.14
	R-001	日度	2.8600	2.7080	15.20	5.61
	R-007	日度	2.9200	2.9000	2.00	0.69
	R-014	日度	2.8700	2.6000	27.00	10.38
国债收益率	中证_1Y	日度	2.8273	2.8105	1.68	0.60
	中证_5Y	日度	3.0741	3.0560	1.81	0.59
	中证_10Y	日度	3.2527	3.2365	1.62	0.50

2020-11-12		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	100.0750	-0.0550	-0.05	23749	-988
	TS2103	100.1200	-0.0550	-0.05	5507	348
	TS2106	100.0000	-0.0650	-0.06	141	21
5年期	TF2012	99.5600	-0.0900	-0.09	44219	-3544
	TF2103	99.4200	-0.0700	-0.07	16656	12
	TF2106	99.1900	-0.1050	-0.11	152	2608
10年期	T2012	97.8450	-0.0600	-0.06	81763	-4150
	T2103	97.4900	0.0000	0.00	36618	5569
	T2106	97.2200	-0.0050	-0.01	1321	27

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。

国债期货窄幅震荡小幅收跌。银行间资金偏紧，叠加市场对明日30年国债招标结果的担忧，以及下周国债发行规模依然偏高，债券市场人气相对较弱；短期来看，基本面回暖以及货币政策和监管等方面的因素，对债市向好空间仍构成压制，债市人气依然谨慎。

操作建议

短期来看，基本面回暖以及货币政策和监管等方面的因素，对债市向好空间仍构成压制，债市人气依然谨慎。

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
20201111	1153	120	2787	43	17	29.26%
20201112	1857	186	2020	70	7	47.90%
Δ（家）	704	66	-767	27	-10	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(%)
20201111	-0.57	-1.09	0.88	-2.78	0.07
20201112	0.55	0.64	-0.46	0.40	-0.97

两市成交金额

日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
20201111	3558.02	5138.13	2249.08	1774.56	8696.15
20201112	2869.27	4211.66	1844.49	1458.58	7080.93
Δ（亿元）	-688.75	-926.47	-404.59	-315.97	-1615.22

北上资金统计

日期	沪股通（亿元）	深股通（亿元）	合计
20201111	24.90	-34.20	-9.30
20201112	-17.07	12.00	-5.07
Δ（亿元）	-41.97	46.20	4.23

外国市场表现

日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
20201111	-0.08	2.01	1.35	0.48	0.40
20201112	-1.08	-0.65	-0.68	-1.52	-1.24

期现行情复盘

指数分类	收盘价	20201111	20201112	涨跌（点）	幅度（%）
沪深300	IF2011	4907.40	4902.60	-11.00	-0.22
	沪深300	4904.90	4908.46	3.56	0.07
	IF2011-沪深300	2.50	-5.86	-14.56	
上证50	IH2011	3416.00	3394.60	-22.40	-0.66
	上证50	3411.23	3397.35	-13.88	-0.41
	IH2011-上证50	4.77	-2.75	-8.52	
中证500	IC2011	6268.40	6290.20	8.60	0.14
	中证500	6294.61	6315.49	20.89	0.33
	IC2011-中证500	-26.21	-25.29	-12.29	

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	15.57%	16.62%	14.09%	16.14%	17.54%	21.23%	21.94%
分位数水平	47.70%	41.00%	21.10%	25.00%	28.30%	44.90%	56.60%
沪深300ETF期权（沪）	15.40%	17.29%	14.47%	16.43%	17.82%	22.42%	22.60%
分位数水平	56.40%	55.90%	33.60%	39.60%	42.60%	58.50%	66.90%
沪深300ETF期权（深）	15.12%	17.67%	14.58%	16.26%	17.79%	22.45%	22.24%
分位数水平	56.30%	58.80%	35.50%	39.90%	44.60%	60.50%	67.80%
上证50ETF期权	12.52%	14.63%	12.80%	16.06%	17.01%	22.53%	21.71%
分位数水平	31.90%	30.20%	15.70%	26.50%	27.60%	47.50%	45.60%

隐含波动率

	11月	12月	1月	3月	6月	9月
沪深300股指期权（%）	18.87	20.63	20.34	20.23	20.12	18.51
沪深300ETF期权（沪）（%）	17.78	20.39	合约未推出	20.57	21.44	合约未推出
沪深300ETF期权（深）（%）	18.88	20.78	合约未推出	19.89	16.17	合约未推出
上证50ETF期权（%）	17.99	20.14	合约未推出	20.83	21.62	合约未推出
分位数水平	41.60%	48.10%	——	50.10%	54.10%	——

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

基本观点

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。

A股连续3日调整，“喝酒”行情再次上演。截至收盘，上证指数跌0.11%，深证成指涨0.52%，创业板指涨0.71%，万得全A涨0.17%；两市成交额连续3日缩量。板块表现方面，旅游酒店、家电、化工板块涨幅居前，农业、建筑、银行板块跌幅居前。目前市场的宏观背景仍无本质变化，经济上，仍维持着较好的复苏态势，并且目前货币还不具备显著收紧的条件，整体仍维持稳货币精准滴灌态势。但在目前大背景下，预计行情突破平台震荡仍需时间的酝酿。短时间来看，A股指数大概率还将维持区间震荡。

操作建议

虽然目前市场的宏观背景仍无本质变化，但是随着外围扰动因素的落地，短线影响市场的不确定性因素消失，并且随着此类事件的热度减弱，对行情的刺激力度也在衰减，短时间来看，A股指数大概率还将维持区间震荡。

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。