



金融期货&金融期权双早报20210415

报告联系人: 吕洁
 执业编号: Z0002739
 从业编号: F0269991
 联系方式: 0571-28132591

研究员: 陈艺鑫
 执业编号: F3082526
 联系方式: 0571-28132591

国债期货部分

市场消息面

(1) 【社融增速超预期】2月末社会融资规模存量为291.36万亿元,同比增长13.3%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为176.76万亿元,同比增长13.5%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.25万亿元,同比增长2.4%;委托贷款余额为11.04万亿元,同比下降3.2%;信托贷款余额为6.19万亿元,同比下降16.8%;未贴现的银行承兑汇票余额为4.06万亿元,同比增长32%;企业债券余额为27.93万亿元,同比增长15.1%;政府债券余额为46.39万亿元,同比增长20%;非金融企业境内股票余额为8.42万亿元,同比增长12.8%。

(2) 【M2同比增速超预期】2月末,广义货币(M2)余额223.6万亿元,同比增长10.1%,增速分别比上月末和上年同期高0.7个和1.3个百分点;狭义货币(M1)余额59.35万亿元,同比增长7.4%,增速比上月末低7.3个百分点,比上年同期高2.6个百分点;流通中货币(M0)余额9.19万亿元,同比增长4.2%。当月净投放现金2299亿元。

宏观数据公布情况

(1) 【3月份中国制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数双双回升】3月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.9%、56.3%和55.3%,比上月上升1.3、4.9和3.7个百分点,我国经济总体延续扩张态势。

(2) 【2021年2月份CPI和PPI环比涨幅均有所回落】从环比看,CPI上涨0.6%,涨幅比上月回落0.4%。其中,食品价格上涨1.6%,涨幅回落2.5%,影响CPI上涨约0.30%。从环比看,PPI上涨0.8%,涨幅比上月回落0.2%。其中,生产资料价格上涨1.1%,涨幅回落0.1%;生活资料价格由上月上涨0.2%转为持平。

市场资金面情况

	频率	2021-4-14	2021-4-13	涨跌(bp)	涨跌幅(%)	
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	1.8100	1.7810	2.90	0.02
	Shibor_1W	日度	2.0630	2.0610	0.20	0.00
	Shibor_1M	日度	2.5030	2.5080	-0.50	0.00
	Shibor_3M	日度	2.6030	2.6050	-0.20	0.00
银行间质押回购利率	DR001	日度	1.8395	1.8163	2.32	0.01
	DR007	日度	1.9806	1.9778	0.28	0.00
	DR014	日度	2.2099	2.3097	-9.98	-0.04
交易所质押回购利率	GC001	日度	1.8600	1.7400	12.00	0.07
	GC007	日度	1.9800	1.9000	8.00	0.04
	GC014	日度	2.2000	2.1900	1.00	0.00
	R-001	日度	1.5500	1.8000	-25.00	-0.14
	R-007	日度	1.7600	1.8010	-4.10	-0.02
	R-014	日度	2.1400	2.0610	7.90	0.04
国债收益率	中证_1Y	日度	2.5589	2.5536	0.53	0.00
	中证_5Y	日度	2.9829	2.9776	0.53	0.00
	中证_10Y	日度	3.1757	3.1729	0.28	0.00

2021-4-14

国债期货每日行情复盘

利差

2021-4-14

2021-4-13

Δ(%)

中国国债利差

2021-4-14

2021-4-13

Δ(%)

中美利差

中美利差_1Y	2.4989	2.4936	0.0053	2Y-1Y	0.2025	0.2176	(0.0151)
中美利差_5Y	2.1129	2.1276	-0.0147	5Y-1Y	0.2215	0.2064	0.0151
中美利差_10Y	1.5357	1.5329	0.0028	10Y-5Y	0.1928	0.1953	-0.0025

国债期货合约

	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	持仓变化	
2年期	TS2106.CFE	100.2850	-0.0100	-0.0100	23406	45
	TS2109.CFE	100.0200	-0.0050	-0.0050	4352	206
	TS2112.CFE	99.8450	-0.0100	-0.0100	141	0
5年期	TF2106.CFE	99.8200	0.0350	0.0351	64929	2255
	TF2109.CFE	99.4450	0.0200	0.0201	2288	366
	TF2112.CFE	99.1150	-0.0500	-0.0504	175	15
10年期	T2106.CFE	97.7900	0.0350	0.0358	124083	651
	T2109.CFE	97.4800	0.0350	0.0359	12779	1047
	T2112.CFE	97.2050	0.0250	0.0257	233	1

基本观点

从全球角度来看,上周美国10年期国债收益率上升至1.72%,中美利差下滑至1.52%,受到美国非农就业数据大幅超预期的影响,对近期美国10年期国债收益率形成较强的支撑,欧美等发达国家的通胀水平仍有持续上涨的空间和动力,外资受到美国经济复苏的预期影响持续流入美元资产。

国内来看,上周南华工业品指数大幅反弹,导致国债期货价格继续上涨承压,主要原因是海外经济复苏正在逐步兑现以及我国出口持续创新高,我国出口订单并没有受到近期中美和中欧大国博弈的影响,但是欧美短期疫情的再次爆发仍存在一定的隐患。

从目前来看,我国处于经济复苏的中后期,高炉、焦炉等实体店和服务业的开工率已经达到了2019年12月疫情爆发期的水平。再加上本轮大宗商品涨价主要是由于疫情恢复后需求的增速大于供给的增速,导致供需错配带来的上涨,而非需求提升带来自发性的涨价,所以一旦需求方难以接受原材料的高价就会导致RMPI不及预期,进而传导到下游PPI不及预期,债券熊市短期已经结束,国债价格还有一定程度的上行空间。

因此,我们建议国债期货多头可以适当减仓,但做空仍然要保持谨慎。

操作建议

多头合约适当减仓,不建议做空。

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。

股指期货部分

市场消息面	<p>(1) 【上交所将免收湖北省上市公司上市费的优惠政策延长至2022年12月31日】</p> <p>(2) 【监管层对白酒股连连发函】继贵州茅台和山西汾酒之后，五粮液和酒鬼酒又分别吃到关注函和监管函。其中，五粮液被要求说明五粮液集团的业绩与公司业绩间的关联程度等问题；酒鬼酒吃监管函则是因为近期违规披露涉及公司经营的重要信息。</p> <p>(3) 基金行业协会禁止消费型基金产品的新发行。</p> <p>(4) 中美谈判彻底谈崩：市场杀跌对其利空预期充分反应。</p>						
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
	20210412	1,061	127	3,037	79	34	25.89%
	20210413	1,305	122	2,801	61	50	31.78%
	Δ (家)	244	-5	-236	-18	16	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 (%)	
	20210413	-0.51	0.15	-1.80	-0.12	-0.47	
	20210414	1.27	0.92	0.01	1.89	-0.23	
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计	
	20210413	2905.40	3809.37	1252.77	1463.62	6714.76	
	20210414	2690.10	3850.10	1223.22	1590.67	6540.20	
	Δ (亿元)	-215.30	40.74	-29.56	127.05	-174.56	
北上资金统计	日期	沪股通 (亿元)		深股通 (亿元)		合计	
	20210413	26.06		58.65		84.71	
	20210414	42.30		0.74		43.04	
	Δ (亿元)	-16.24		57.91		41.67	
外围市场表现	日期	道琼斯工业 (%)	纳斯达克 (%)	富时100 (%)	CAC40 (%)	DAX (%)	
	20210413	-0.20	1.05	0.02	0.36	0.13	
	20210414	0.16	7.52	0.71	0.40	-0.17	
期现行情复盘	指数分类	收盘价	2021-4-13	2021-4-14	涨跌 (点)	幅度 (%)	
	沪深300	IF2104	4950.60	4976.80	35.60	0.72	
		沪深300	4939.64	4980.63	40.98	0.83	
		基差	-10.96	3.83	5.38		
	上证50	IH2104	3468.00	3471.20	9.60	0.28	
		上证50	3461.46	3469.17	7.71	0.22	
		基差	-6.54	-2.03	-1.89		
中证500	IC2104	6219.80	6271.00	58.00	0.93		
	中证500	6209.78	6277.21	67.43	1.09		
	基差	-10.02	6.21	9.43			
基本观点	<p>上周市场大幅调整，市场风险偏好有所回落。其中，上证50下跌2.84%，沪深300下跌2.45%，创业50大幅下跌3%，中证500逆势上涨0.14%，伴随着信用利差的收窄，中证500短期内很可能会继续相对上证50和沪深300走强。</p> <p>本周建议股指期货单边做多IC2104或IC2106；国债期货因通胀能否持续上行的不确定性，需保持观望。核心逻辑如下： 从申万28个一级行业板块的表现来看，上周行业有11个板块上涨，17个板块下跌。涨幅最大的板块有黑色金属、综合行业和采掘，涨幅分别为8.02%、3.61%和2.91%；跌幅最大的板块分别为休闲服务、食品饮料和电气设备，跌幅分别为6.27%、4.85%和3.92%。</p> <p>一方面，中美关系恶化和中欧贸易协定取消的风险已经在市场充分反映。由于美国非农就业数据和我国出口持续超预期，相关基建板块受到的冲击并没有市场预期的那么大，与基建板块相关的大宗商品（特别是工业原料相关大宗商品）价格大幅反弹。</p> <p>另一方面，市场情绪逐步趋稳。从市场情绪的角度看，上证50ETF和沪深300期权的隐含波动率持续下降，并且伴随着信用利差（AA-AAA）的持续收窄，中证500走强，在我国10年期国债收益率波动不大的情况下，信用利差的反弹导致二线蓝筹相对一线蓝筹走强。</p> <p>操作建议 本周建议股指期货单边股指期货单边做多IC2104或IC2106。</p>						
操作建议	本周建议股指期货单边股指期货单边做多IC2104或IC2106。						

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股指期权	11.01%	15.56%	19.82%	25.49%	24.15%	20.17%	20.45%
	分位数水平	24.30%	35.50%	52.00%	68.80%	64.20%	39.20%	35.90%
	沪深300ETF期权（沪）	10.42%	14.82%	19.12%	25.98%	24.43%	20.46%	21.11%
	分位数水平	28.90%	41.80%	60.70%	76.00%	72.20%	49.10%	43.90%
	沪深300ETF期权（深）	10.16%	14.63%	18.09%	24.76%	23.40%	19.74%	20.80%
	分位数水平	30.90%	42.90%	56.70%	75.50%	70.70%	47.00%	44.60%
	上证50ETF期权	10.22%	14.94%	17.46%	23.97%	22.90%	19.46%	20.75%
分位数水平	21.40%	31.50%	38.30%	58.40%	53.10%	32.50%	35.80%	
隐含波动率		4月	5月	5月	6月	9月	12月	
	沪深300股指期权（%）	20.29	19.02	18.35	19.33	20.78	16.10	
		4月	5月	6月	9月	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	18.41	18.56	21.00	21.53	合约未推出	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	19.14	18.92	20.42	21.36	合约未推出	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	17.70	18.59	20.19	20.84	合约未推出	合约未推出	
分位数水平	40.70%	41.40%	—	50.00%	—	—		
认购认沽比	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							
		持仓量			分位数水平			
	上证50ETF期权	1.32			65.20%			
操作建议	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							
	由于沪深300指数和上证50指数的下跌调整并没有伴随着隐含波动率的上升，平值看跌期权的隐含波动率远高于平值看涨期权的隐含波动率，说明指数的下跌趋势尚未结束。 (1) 沪深300股指期权（牛市价差组合）：买入4月到期、行权价为5000的看涨期权，卖出4月到期、行权价为5600的看涨期权； (2) 50ETF期权（构建牛市价差组合）：买入4月到期、行权价为3.6的看涨期权，卖出4月到期、行权价为4.0的看涨期权。							

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。
