

央行开展 1000 亿元 1 年期 MLF 操作

东海期货 | 宏观日报 2020 年 03 月 17 日

研究所 宏观策略组

金融期货日报
贾利军

从业资格证号: F0256916

投资分析证号: Z0000671

联系电话: 021-68757181

邮箱: jialj@qh168.com.cn
陈炳宜 联系人

联系电话: 021-68757223

股指期货：警惕价格回调风险

1. 核心逻辑：上证综指上周微跌 1.23%，板块风格来看也存在一些明显的切换。在 2 月份整体科技以及医药板块涨幅比较强，而地产银行等传统周期类板块涨幅垫底，但 3 月份以来传统的周期类行业涨幅靠前，而电子计算机等科技类行业涨幅却比较靠后。短期来看市场风格切换有望继续，投资者需要警惕市场波动上升的风险。

2. 操作建议：谨慎轻仓做多 IH

3. 风险因素：政策调控超预期、海外疫情超预期

4. 背景分析：A 股进入下降通道，科技股全线重挫。上证指数收盘跌 3.4% 报 2789.25 点；深证成指跌 5.34% 报 10253.28 点；创业板指跌 5.9% 报 1910.77 点；两市成交额超 9600 亿元，近 200 股跌停。北向资金全天净流出 98.07 亿元，已连续 4 日净流出，近 4 日累计净流出超 400 亿元。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	3,673.0	-5.5%	-7.5%
	持仓量	手	24,163	29.5%	148.2%
	成交量	手	18,642	13.8%	154.5%
上证50	收盘价	点	2,660.0	-4.8%	-7.0%
	持仓量	手	10,481	21.5%	115.8%
	成交量	手	7,478	12.1%	127.3%
中证500	收盘价	点	5,083.0	-5.7%	-6.0%
	持仓量	手	30,516	34.5%	144.1%
	成交量	手	24,888	18.5%	222.0%
		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	基差	点	35.8	1.1	19.3
	价差: IF04-IF03	点	-19.0	-9.0	-5.2
	价差: IF06-IF04	点	-47.4	-27.2	-29.4
	价差: IF09-IF06	点	-43.4	-43.2	-41.8
上证50	基差	点	25.4	-1.2	9.8
	价差: IH04-IH03	点	-8.6	-7.2	0.4
	价差: IH06-IH04	点	-38.6	-28.4	-17.6
	价差: IH09-IH06	点	-24.4	-26.6	-24.0
中证500	基差	点	51.3	10.2	57.4
	价差: IC04-IC03	点	-65.8	-57.0	-58.4
	价差: IC06-IC04	点	-152.6	-145.0	-180.2
	价差: IC09-IC06	点	-120.0	-112.0	-133.2

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	-98	-147	-143
南向资金	亿元	65	150	73
上证50资金净买入	亿元	-98	-15	-148
沪深300资金净买入	亿元	-349	18	-445
中证500资金净买入	亿元	-270	38	-284
两市融资余额	亿元	10,995	11,079	11,108

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	3727.8	-4.3%	-6.7%
上证综指	点	2789.3	-3.4%	-5.2%
深证综指	点	1712.0	-4.8%	-7.1%
中小板综指	点	9695.4	-4.9%	-7.3%
创业板综指	点	1910.8	-5.9%	-8.7%
上证50	点	2694.0	-3.7%	-6.1%
中证500	点	3818.5	-4.0%	-6.6%

重要消息:

- 1、中国2月70大中城市中有21城新建商品住宅价格环比上涨，1月为47城；环比看，成都涨幅1.2%领跑，北上广深分别涨0.1%、持平、跌0.1%、持平。
- 2、发改委、农业农村部联合发文，要求切实加大对民营企业发展生猪生产的政策扶持力度，优化民营企业发展生猪及相关产业的营商环境，鼓励民营企业立足当前加快恢复并扩大生猪生产、着眼长远转变方式促进产业转型，不断提升生猪产业发展质量和效益，确保我国猪肉基本自给。
- 3、央行营业管理部发布公告，北京金融科技创新监管试点第一批创新应用已完成登记，将向用户正式提供服务。首批创新应用包括农行“微捷贷产品”、工行“基于物联网的物品溯源认证管理与供应链金融”、“中信银行智令产品”等。

国债期货：上行窗口打开

1. 核心逻辑：从基本面的角度来看，可以确定的是从19年以来整个经济下行的趋势并没有改变，本次疫情的发生只是改变了经济下行的斜率，并没有改变经济下行的方向。除湖北地区以外，其余省份复工节奏均有所加快，一季度GDP增长有望创新低，但相比较而言一季度GDP占全年总量较低，后面3个季度有仍有发力点。另外最高领导人也在多个场合表示要完成2020年GDP目标翻一番，预计财政和货币政策还有进一步释放空间。短期来看国债上行空间已经十分有限，需要警惕市场回调风险。

2. 操作建议：谨慎择机做空T

3. 风险因素：政策调控超预期、海外疫情超预期

4. 背景分析：国债期货宽幅震荡近乎收平，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约跌0.01%，2年期主力合约跌0.01%。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十 年 期	收盘价	元	101.07	0.07%	-0.85%
	持仓量	手	74,389	-1.78%	-0.72%
	成交量	手	75,564	-21.94%	27.51%
五 年 期	收盘价	元	101.65	0.01%	-0.48%
	持仓量	手	28,852	0.95%	-6.06%
	成交量	手	17,608	4.64%	16.83%
两 年 期	收盘价	元	101.07	-0.01%	-0.18%
	持仓量	手	11,849	0.30%	-5.59%
	成交量	手	8,673	-12.23%	25.81%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十 年 期	价差:T06-T03	元	-101.07	1.01	0.13
	价差:T09-T06	元	0.44	0.41	0.44
五 年 期	价差:TF06-TF03	元	-101.65	0.36	0.36
	价差:TF09-TF06	元	0.38	0.37	0.38
两 年 期	价差:TS06-TS03	元	-101.07	0.23	0.11
	价差:TS09-TS06	元	0.20	0.19	0.20

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	1.95	2.06	1.94
R007	%	0.00	2.09	2.07
SHIBOR1W	%	2.20	2.25	2.07
SHIBOR3M	%	2.18	2.20	2.24

重要消息:

1. 央行开展 1000 亿元 1 年期 MLF 操作, 中标利率 3.15%, 上次 3.15%。
今日无逆回购和 MLF 到期。3 月 16 日起, 央行推出的定向降准措施正式实施, 共释放长期资金 5500 亿元。
2. 财政部 3 月 17 日将开展 28.1 亿元国债做市支持操作, 包括 1 年、3 年期随买和 7 年、10 年期随卖。

免责声明:

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断, 提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6473

