

建行设立 100 亿元疫情防控债专项投资额度

东海期货 | 宏观日报 2020 年 02 月 27 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：随着疫情控制有所好转，当前市场悲观情绪有所收敛，三大指数波动率较小幅回落，考虑到当前疫情拐点仍然没有出现，市场不确定性有所上升，回调可能性进一步加大，投资者要警惕市场回调风险。由于节后资金逻辑主要在小盘股，如果下周 A 股出现短暂性回调，大盘股和小盘股跌幅或将出现分化局面。

2. 操作建议：谨慎择机做空 500 和 50 比价

3. 风险因素：市场情绪超预期、政策调控超预期

4. 背景分析：A 股回调，科技股重挫。上证指数收跌 0.83% 报 2987.93 点；深成指跌 3.02%；创业板指跌 4.66%。两市成交额连续 6 日超万亿。北向资金全天净流出 67.27 亿元，已连续 4 日净流出，为 2019 年 8 月 7 日以来首次。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	4,117.0	-0.1%	1.7%
	持仓量	手	104,971	0.2%	62.6%
	成交量	手	119,749	17.3%	203.3%
上证50	收盘价	点	2,911.6	-0.4%	-0.1%
	持仓量	手	44,912	-1.0%	56.2%
	成交量	手	35,387	12.9%	160.5%
中证500	收盘价	点	5,852.6	0.8%	4.7%
	持仓量	手	133,747	9.6%	66.1%
	成交量	手	159,033	38.5%	216.1%

		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	基差	点	-3.0	6.9	-1.3
	价差: IF04-IF03	点	0.2	3.0	-
	价差: IF06-IF04	点	-11.8	-13.8	-12.4
	价差: IF09-IF06	点	-35.2	-33.2	-25.0
上证50	基差	点	-8.1	-2.3	2.8
	价差: IH04-IH03	点	-0.4	-1.2	-
	价差: IH06-IH04	点	-10.8	-8.2	-10.6
	价差: IH09-IH06	点	-23.8	-21.4	-19.8
中证500	基差	点	28.0	45.1	33.1
	价差: IC04-IC03	点	-25.0	-35.6	-
	价差: IC06-IC04	点	-108.8	-117.8	-92.0
	价差: IC09-IC06	点	-103.8	-96.4	-80.8

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	-67	-48	37
南向资金	亿元	36	38	4
上证50资金净买入	亿元	-29	-54	-16
沪深300资金净买入	亿元	-126	-122	-83
中证500资金净买入	亿元	-130	-103	-183
两市融资余额	亿元	11,078	10,964	10,621

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	4073.0	-1.2%	0.5%
上证综指	点	2987.9	-0.8%	0.4%
深证综指	点	1890.6	-2.7%	2.4%
中小板综指	点	10790.8	-2.9%	3.0%
创业板综指	点	2180.7	-4.7%	1.9%
上证50	点	2901.7	-0.3%	-0.8%
中证500	点	4133.7	-0.5%	-0.2%

重要消息:

- 1、两市融资余额连升7日。截至2月25日，沪深两市合计11077.73亿元，较前一交易日增加114.06亿元。
- 2、商务部：截至2月25日，22%的住宿、餐饮企业表示已经享受到相关扶持政策，一些大型住宿餐饮企业得到了银行贷款支持，明显缓解了资金压力；预计疫情结束后住宿、餐饮行业会迅速恢复。
- 3、富国基金发布公告显示，去年底刚获批的创新产品——富国量化对冲策略三个月持有期募集金额达30亿元，末日配售比例为51.49%。
- 4、文化和旅游部：截至2月25日，提出暂退质保金的旅行社占总数的90%，已经退还34.62亿元，暂退保证金的政策有效舒缓了企业现金流的压力。
- 5、中汽协：1月乘用车产销143.6万辆和160.7万辆，环比下降34.3%和27.4%，同比降28.1%和20.6%。

国债期货：上行窗口打开

1. 核心逻辑：今年两次政治局和中央经济工作会议内容来看，逆周期调控的总思路依然是贯穿明年的工作重心，积极的财政政策和稳健的货币政策将继续实施。财政总思路可以理解为在总量和结构之间寻找一个新平衡，而地方政府债务“控总量、调结构”则是新平衡重要的落脚点；货币政策的核心仍是“稳”，一方面疏通货币政策传导机制，另一方面要增加制造业中长期融资并解决融资难融资贵的问题。因此从货币政策角度来看，对债券价格市场总体为中性，短期基本面主导的格局将继续维持。

2. 操作建议：做多十年期国债

3. 风险因素：流动性超预期

4. 背景分析：国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约跌0.04%。银行间现券收益率小幅下行，10年期国开活跃券190215收益率下行0.26bp报3.245%，10年期国债活跃券190015收益率下行1.25bp报2.8075%。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十 年 期	收盘价	元	100.95	0.01%	0.30%
	持仓量	手	15,876	-7.20%	-39.98%
	成交量	手	3,372	-25.02%	-85.70%
五 年 期	收盘价	元	101.47	-0.05%	0.04%
	持仓量	手	9,484	-2.37%	-37.81%
	成交量	手	1,450	-23.48%	-86.09%
两 年 期	收盘价	元	101.18	0.01%	0.03%
	持仓量	手	4,237	-1.42%	-44.74%
	成交量	手	401	-69.18%	-96.48%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十 年 期	价差:T06-T03	元	0.49	0.47	0.53
	价差:T09-T06	元	0.48	0.48	0.48
五 年 期	价差:TF06-TF03	元	0.30	0.35	0.46
	价差:TF09-TF06	元	0.38	0.35	0.40
两 年 期	价差:TS06-TS03	元	0.25	0.23	0.27
	价差:TS09-TS06	元	0.26	0.27	0.27

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	2.06	2.07	2.12
R007	%	2.33	2.34	2.32
SHIBOR1W	%	2.18	2.20	2.27
SHIBOR3M	%	2.44	2.46	2.51

重要消息:

1. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2月26日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日无逆回购到期。
2. 春节疫情爆发以来，境内外融资继续高位运行。2月以来，房企发布的美元融资计划就超过百亿。不仅仅是海外融资加速，更在内地大量发行公募债等数百亿，多家房企还发行了过去很少见的短期债。
3. 建设银行近日设立了100亿元疫情防控债专项投资额度，重点用于支持湖北等新冠肺炎疫情严重区域抗疫企业及其他区域为抗疫提供支持与服务的企业发行债券补充流动资金。

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保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式:

联系电话: 021-68757223

公司地址: 上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn

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_6975

