

央行：保持地产金融政策连续性、一致性和稳定性

东海期货 | 宏观日报 2020 年 02 月 24 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 股强势不改，科技股全线反弹。上证指数两连升，收盘涨 0.31% 报 3039.67 点；深证成指涨 1.05%，盘中创出逾 4 年新高；创业板指涨 1.82% 创三年半新高。两市成交额连续三日超万亿，创业板成交额创历史新高。北向资金净流出 11.21 亿元，中国平安净卖出 10.25 亿元居首。格力电器、招商银行分别遭净卖出 4.89 亿元、2.55 亿元。本周上证指数涨 4.2%，深证成指涨 6.54%，创业板指涨 7.61%；北向资金累计净流入 64.93 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	4,158.6	0.5%	4.6%
	持仓量	手	100,185	1.9%	74.1%
	成交量	手	96,644	6.7%	229.0%
上证50	收盘价	点	2,969.6	-0.1%	2.9%
	持仓量	手	42,264	3.5%	70.9%
	成交量	手	29,541	7.2%	224.2%
中证500	收盘价	点	5,775.0	1.9%	7.7%
	持仓量	手	121,546	7.1%	79.0%
	成交量	手	113,592	25.4%	223.3%

	单位	最新	过去1日	过去5日	
沪深300	基差	点	-9.1	6.3	3.9
	价差: IF02-IF01	点	4.4	4.4	-7.6
	价差: IF03-IF02	点	-13.6	-15.2	-9.2
	价差: IF06-IF03	点	-36.8	-33.8	-27.8
上证50	基差	点	-1.5	4.6	9.3
	价差: IH02-IH01	点	-1.2	2.0	-5.8
	价差: IH03-IH02	点	-10.2	-10.0	-13.4
	价差: IH06-IH03	点	-17.4	-20.6	-20.4
中证500	基差	点	9.0	38.9	57.0
	价差: IC02-IC01	点	-7.6	-37.0	-41.8
	价差: IC03-IC02	点	-109.2	-100.8	-88.0
	价差: IC06-IC03	点	-92.0	-89.4	-81.8

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	-11	39	43
南向资金	亿元	2	13	28
上证50资金净买入	亿元	-47	66	10
沪深300资金净买入	亿元	-59	237	6
中证500资金净买入	亿元	22	63	-61
两市融资余额	亿元	10,756	10,646	10,398

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	4149.5	0.1%	4.1%
上证综指	点	3039.7	0.3%	4.2%
深证综指	点	1907.4	1.1%	7.2%
中小板综指	点	10849.8	1.4%	7.4%
创业板综指	点	2226.6	1.8%	7.6%
上证50	点	2968.1	-0.3%	2.5%
中证500	点	4218.9	-0.3%	3.1%

重要消息:

- 1、上证报，富时罗素公布其旗舰指数2月季度调整结果，如期将中国A股纳入因子由15%提升至25%。还有部分此前已纳入的A股标的进行市值分类调整。以上变动将于3月23日开盘前正式生效。
- 2、证监会决定废止18部证券期货规范性文件；主要对不完全适应证券市场发展实践、不适应资本市场全面深化改革需要、不符合上位法规定、所规范事项已不存在或已执行完毕、或者已有新的规则予以规范的制度文件等，予以废止。
- 3、证监会核发和顺石油、东岳硅材、贝仕达克3家企业IPO批文，未披露筹资金额。
- 4、全国股转公司发布实施交易方式确定及变更指引等三项业务规则，配套拟推出的精选层连续竞价制度，增加精选层挂牌公司交易方式的确定、变更等相关规定，并明确公开发行业务中用于询价和申购的代码号段等。
- 5、中证指数有限公司决定修订样本股日常维护规则，根据公司事件类型的不同对价格或股本进行即时调整或集中调整。该规则将自2020年年中样本股定期调整（6月15日）起实施。
- 6、央行上海总部：1月末，上海本外币贷款余额7.9万亿元，同比增4.1%；月末人民币贷款余额7.3万亿元，同比增4.4%，增速比上月末低4.8个百分点，比上年同期低7.6个百分点；1月份人民币贷款增加1285亿元，同比少增254亿元。

7、央行：2020 年保持房地产金融政策的连续性、一致性和稳定性，继续“因城施策”落实好房地产长效管理机制，促进市场平稳运行。

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：市场担忧疫情出现反复，现券期货双双走强。国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.40%；银行间现券收益率下行 3-4bp，国债表现好于国开，10 年期国债活跃券 190006 收益率下行 4.99bp 报 2.8750%；资金面宽松不改，隔夜回购利率小跌至 1.30%附近。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十年期	收盘价	元	100.72	0.27%	0.33%
	持仓量	手	18,502	-9.19%	-44.47%
	成交量	手	6,150	-41.62%	-83.85%
五年期	收盘价	元	101.40	0.09%	0.09%
	持仓量	手	10,340	-9.02%	-47.89%
	成交量	手	3,978	-44.86%	-75.52%
两年期	收盘价	元	101.11	-0.02%	0.07%
	持仓量	手	4,761	-15.33%	-49.80%
	成交量	手	2,980	-33.44%	-80.08%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十年期	价差:T06-T03	元	0.49	0.56	0.53
	价差:T09-T06	元	0.48	0.45	0.38
五年期	价差:TF06-TF03	元	0.38	0.47	0.40
	价差:TF09-TF06	元	0.37	0.40	0.38
两年期	价差:TS06-TS03	元	0.30	0.36	0.25
	价差:TS09-TS06	元	0.27	0.25	0.22

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	2.08	2.11	1.98
R007	%	2.17	2.29	2.24
SHIBOR1W	%	2.25	2.31	2.23
SHIBOR3M	%	2.49	2.50	2.57

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21日不开展逆回购操作。Wind数据显示，当日无逆回购到期。上周央行累计进行1000亿元逆回购和2000亿元MLF操作，净回笼9200亿元。
2. 国家开发银行近日设立专项流动资金贷款，支持受新冠肺炎疫情影响的企业尽快复工复产，全力稳企业、稳经济、稳发展。专项贷款人民币总体额度1300亿元，外汇总体额度50亿美元。截至2月20日，专项贷款已发放699亿元。
3. 央行上海总部：1月末，上海本外币贷款余额7.9万亿元，同比增4.1%；月末人民币贷款余额7.3万亿元，同比增4.4%，增速比上月末低4.8个百分点，比上年同期低7.6个百分点；1月份人民币贷款增加1285亿元，同比少增254亿元。
4. 证监会与财政部、央行、银保监会联合公告，允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构，按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，参与中金所国债期货交易。第一批试点机构包括：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行。
5. 财政部发布1月地方政府债券发行和债务余额情况显示，1月全国发行地方政府债券7850.64亿元。发行一般债券702.43亿元，发行专项债券7148.21亿元；按用途划分，全部为新增债券。

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

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_7033

