

财政部：扩大地方政府专项债券发行规模

东海期货 | 宏观日报 2020 年 02 月 25 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 股呈现沪弱深强走势，题材股大放异彩。上证指数收盘跌 0.28% 报 3031.23 点；深成指涨 1.23%；创业板指涨 1.68%。两市成交额突破 1.2 万亿元，创 2015 年 11 月以来新高，为连续第 4 日破万亿。北向资金全天净流出 87.05 亿元，创近 1 个月最大净流出额。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	4,120.0	-0.9%	0.9%
	持仓量	手	104,750	4.6%	70.5%
	成交量	手	102,077	5.6%	159.8%
上证50	收盘价	点	2,923.2	-1.6%	-0.8%
	持仓量	手	45,372	7.4%	58.5%
	成交量	手	31,354	6.1%	138.9%
中证500	收盘价	点	5,806.0	0.5%	4.1%
	持仓量	手	122,035	0.4%	65.2%
	成交量	手	114,820	1.1%	163.1%

		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	基差	点	12.8	-9.1	-6.4
	价差：IF04-IF03	点	3.0	-	-
	价差：IF06-IF04	点	-13.8	-13.6	-4.8
	价差：IF09-IF06	点	-33.2	-36.8	-34.0
上证50	基差	点	6.8	-1.5	3.5
	价差：IH04-IH03	点	-1.2	-	-
	价差：IH06-IH04	点	-8.2	-10.2	-7.8
	价差：IH09-IH06	点	-21.4	-17.4	-21.0
中证500	基差	点	59.5	9.0	14.4
	价差：IC04-IC03	点	-35.6	-	-
	价差：IC06-IC04	点	-117.8	-109.2	-83.2
	价差：IC09-IC06	点	-96.4	-92.0	-77.8

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	-87	-11	54
南向资金	亿元	17	2	30
上证50资金净买入	亿元	-85	-47	61
沪深300资金净买入	亿元	-124	-59	256
中证500资金净买入	亿元	-23	22	133
两市融资余额	亿元	10,828	10,756	10,390

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	4132.8	-0.4%	1.4%
上证综指	点	3031.2	-0.3%	1.6%
深证综指	点	1933.4	1.4%	5.3%
中小板综指	点	11020.5	1.6%	5.7%
创业板综指	点	2264.0	1.7%	5.5%
上证50	点	2930.0	-1.3%	-0.7%
中证500	点	4177.6	-1.0%	0.2%

重要消息:

- 1、财政部：截至2月23日，各级财政共安排疫情防控资金995亿元，其中中央财政共安排255.2亿元。
- 2、高瓴资本宣布成立专注于投资早期创业公司的高瓴创投，主要专注于生物医药及医疗器械、软件服务和原发科技创新、消费互联网及科技、新兴消费品牌及服务四大领域的风险投资。
- 3、央行发布《金融分布式账本规范》 区块链金融有望提速。以区块链为基础平台，结合物联网、AIoT等技术解决贸易全流程可信，是行业发展的大方向。
- 4、银保监会：国家大的经济基本面是比较好的，企业的基本面也是比较好的，帮企业也是帮银行自己；十八大以来，金融机构加大了风险化解的力度，银行的金融机构资本比较充足，有充裕能力来化解风险。银行要根据企业的实际情况，灵活使用政策。

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：国债期货全线明显收涨，10年期主力合约涨0.26%，5年期主力合约涨0.17%，2年期主力合约涨0.12%。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十 年 期	收盘价	元	100.94	0.21%	0.65%
	持仓量	手	17,108	-7.53%	-42.11%
	成交量	手	4,497	-26.88%	-84.54%
五 年 期	收盘价	元	101.52	0.12%	0.26%
	持仓量	手	9,714	-6.05%	-43.35%
	成交量	手	1,895	-52.36%	-85.93%
两 年 期	收盘价	元	101.16	0.05%	0.11%
	持仓量	手	4,298	-9.72%	-49.03%
	成交量	手	1,301	-56.34%	-90.91%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十 年 期	价差:T06-T03	元	0.47	0.49	0.54
	价差:T09-T06	元	0.48	0.48	0.45
五 年 期	价差:TF06-TF03	元	0.35	0.38	0.44
	价差:TF09-TF06	元	0.35	0.37	0.38
两 年 期	价差:TS06-TS03	元	0.23	0.30	0.27
	价差:TS09-TS06	元	0.27	0.27	0.23

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	2.00	2.08	2.11
R007	%	2.34	2.17	2.29
SHIBOR1W	%	2.18	2.25	2.26
SHIBOR3M	%	2.48	2.49	2.55

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24日不开展逆回购操作。Wind数据显示，今日3000亿元逆回购到期，净回笼3000亿元。
2. 财政部：要扩大地方政府专项债券发行规模，按照资金跟着项目走的原则，指导地方做好项目储备和前期准备工作，尽快形成有效的投资。
3. 上海票据交易所保障市场平稳运行，支持企业复工复产。2月3日至21日，累计承兑6565.87亿元，累计贴现6227.07亿元，累计转贴现和回购量23750.28亿元，各项业务呈现上升趋势，有力支持了企业复工复产。

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_7063

