

## 2月新增投资者89.54万，环比增长11.83%

东海期货 | 宏观日报 2020年03月12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](mailto: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：**受全球央行预防式降息影响，全球股票市场在上周普遍迎来了调整，美联储本次降息幅度为50bp为07年以来首次。国内股票市场在外盘的带动下也出现了迅速拉升，上证综指涨幅为5.4%，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股全天处于震荡下跌通道，上证指数收盘跌0.94%报2968.52点；深成指跌1.78%报11200.05点；创业板指跌2.2%报2101.46点；两市成交额逼近万亿。

|       | 主力合约 | 单位 | 最新      | 1日变化   | 5日变化   |
|-------|------|----|---------|--------|--------|
| 沪深300 | 收盘价  | 点  | 3,996.8 | -1.8%  | -2.6%  |
|       | 持仓量  | 手  | 12,725  | -3.1%  | 76.6%  |
|       | 成交量  | 手  | 7,160   | -36.2% | 46.9%  |
| 上证50  | 收盘价  | 点  | 2,879.4 | -1.5%  | -2.4%  |
|       | 持仓量  | 手  | 5,904   | 2.7%   | 90.2%  |
|       | 成交量  | 手  | 3,122   | -1.8%  | 127.7% |
| 中证500 | 收盘价  | 点  | 5,472.0 | -2.0%  | -2.7%  |
|       | 持仓量  | 手  | 16,176  | -4.2%  | 70.9%  |
|       | 成交量  | 手  | 9,368   | -33.0% | 75.6%  |

  

|       |              | 单位 | 最新     | 过去1日   | 过去5日   |
|-------|--------------|----|--------|--------|--------|
| 沪深300 | 基差           | 点  | 27.0   | 10.5   | 8.9    |
|       | 价差：IF04-IF03 | 点  | -4.6   | -4.0   | -2.4   |
|       | 价差：IF06-IF04 | 点  | -24.6  | -21.6  | -20.2  |
|       | 价差：IF09-IF06 | 点  | -41.8  | -40.6  | -34.4  |
| 上证50  | 基差           | 点  | 6.8    | 1.6    | -2.6   |
|       | 价差：IH04-IH03 | 点  | -2.2   | -0.4   | -0.8   |
|       | 价差：IH06-IH04 | 点  | -19.2  | -13.8  | -17.2  |
|       | 价差：IH09-IH06 | 点  | -24.6  | -24.4  | -24.0  |
| 中证500 | 基差           | 点  | 64.5   | 39.9   | 58.1   |
|       | 价差：IC04-IC03 | 点  | -53.0  | -49.0  | -35.2  |
|       | 价差：IC06-IC04 | 点  | -154.4 | -140.0 | -134.4 |
|       | 价差：IC09-IC06 | 点  | -119.6 | -113.4 | -122.4 |

|            | 单位 | 最新     | 过去1日   | 过去5日   |
|------------|----|--------|--------|--------|
| 北向资金       | 亿元 | -75    | 31     | -8     |
| 南向资金       | 亿元 | 56     | 78     | 12     |
| 上证50资金净买入  | 亿元 | -83    | 77     | 32     |
| 沪深300资金净买入 | 亿元 | -274   | 216    | 24     |
| 中证500资金净买入 | 亿元 | -193   | 130    | -53    |
| 两市融资余额     | 亿元 | 11,133 | 11,079 | 11,020 |

|       | 单位 | 最新      | 1日变化  | 5日变化  |
|-------|----|---------|-------|-------|
| 沪深300 | 点  | 4028.4  | -1.3% | -2.1% |
| 上证综指  | 点  | 2968.5  | -0.9% | -1.4% |
| 深证综指  | 点  | 1859.4  | -1.5% | -1.9% |
| 中小板综指 | 点  | 10536.4 | -1.5% | -2.1% |
| 创业板综指 | 点  | 2101.5  | -2.2% | -3.1% |
| 上证50  | 点  | 2888.4  | -1.2% | -2.0% |
| 中证500 | 点  | 4112.8  | -1.3% | -1.8% |

#### 重要消息:

- 1、国务院常务会议指出，要抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度；适当下放信贷审批权限。要抓紧进一步缩减外商投资准入负面清单，扩大鼓励外商投资产业目录。
- 2、中国结算：2月新增投资者 89.54 万，环比增长 11.83%，同比下降 10.15%，期末投资者数 16144.84 万。
- 3、深圳住建局：支持房地产企业加快复工复产，切实拓展居住用地供应渠道；加快商品房网签进度，预售商品房项目不再要求提交项目资本金余额证明，交房日期可顺延；具备房地产开发一级资质的企业，可申请解冻不超过预售资金总额的 20%。
- 4、上海市公积金管理中心：2020 年度住房公积金缴存基数、比例以及月缴存额上下限的调整时间从 4 月 1 日推迟至 7 月 1 日。

### 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：**国内债市稳中回暖。国债期货明显收涨，10 年期主力合约涨 0.26%，银行间现券收益率下行 2bp 左右，资金面延续收敛，主要回购利率多数上行。海外疫情影响未消，加之现券收益率已经步入低位，近期市场波动可能会加大，不过短期收益率向上空间有限。

|     | 主力合约 | 单位 | 最新     | 1日变化    | 5日变化    |
|-----|------|----|--------|---------|---------|
| 十年期 | 收盘价  | 元  | 101.83 | -0.12%  | 0.36%   |
|     | 持仓量  | 手  | 186    | 5.68%   | -1.59%  |
|     | 成交量  | 手  | 49     | -57.39% | -80.71% |
| 五年期 | 收盘价  | 元  | 102.26 | 0.04%   | 0.24%   |
|     | 持仓量  | 手  | 701    | 1.01%   | -67.68% |
|     | 成交量  | 手  | 182    | -45.67% | 29.08%  |
| 两年期 | 收盘价  | 元  | 101.31 | 0.03%   | 0.01%   |
|     | 持仓量  | 手  | 117    | 0.86%   | -39.38% |
|     | 成交量  | 手  | 23     | -81.15% | -94.44% |

|     |              | 单位 | 最新   | 过去1日 | 过去5日 |
|-----|--------------|----|------|------|------|
| 十年期 | 价差:T06-T03   | 元  | 0.30 | 0.74 | 0.23 |
|     | 价差:T09-T06   | 元  | 0.42 | 0.42 | 0.37 |
| 五年期 | 价差:TF06-TF03 | 元  | 0.38 | 0.53 | 0.33 |
|     | 价差:TF09-TF06 | 元  | 0.37 | 0.36 | 0.36 |
| 两年期 | 价差:TS06-TS03 | 元  | 0.17 | 0.23 | 0.20 |
|     | 价差:TS09-TS06 | 元  | 0.20 | 0.19 | 0.21 |

| 资金利率     | 单位 | 最新   | 过去1日 | 过去5日 |
|----------|----|------|------|------|
| DR007    | %  | 2.24 | 2.19 | 1.88 |
| R007     | %  | 2.34 | 2.31 | 2.17 |
| SHIBOR1W | %  | 2.30 | 2.24 | 2.05 |
| SHIBOR3M | %  | 2.22 | 2.23 | 2.33 |

### 重要消息:

1. 央行3月11日不开展逆回购操作。Wind数据显示,当日无逆回购到期。
2. 央行、证监会将采取有效措施,加快改革创新,提升债券市场融资功能,提高债券市场服务实体经济的质效。包括优化债券发行管理制度,积极推动债券产品创新;加大对民营企业债券融资支持力度;继续支持商业银行等金融机构发行资本债券;加强违约风险监测预警,健全债券违约处置机制。
3. 证监会积极扩展境外机构投资者进入交易所债券市场的渠道,研究制定交易所市场熊猫债管理办法。截至2月末,境外发行人累计发行熊猫债3816亿元人民币;有814家境外法人机构投资者进入银行间债券市场,持债规模2.3万亿元人民币。
4. 深交所:首批两单疫情防控公司债信用保护合约业务在深交所市场顺利推出,包括东吴证券创设以疫情防控公司债券为标的的信用保护合约,中信证券与中证金融合作推出以疫情防控公司债券为标的的民营企业债券融资支持工具。

### 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\\_6618](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6618)

