

央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作

东海期货 | 宏观日报 2020 年 02 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
陈炳宜 联系人

联系电话: 021-68757223

股指期货：逻辑切换，关注疫情预期演变

1. 核心逻辑：上周是反弹的基于的是情绪释放后的政策加码和疫情预期修复，但考虑到当前疫情拐点还未出现市场预期很改善，加上下周是宏观数据将陆续公布，预计大盘走势存在一定走弱的可能。从股指期货价差中不难发现，IF，IH 远近月份价差在上周已近出现明显修复，而 IC 价差却出现进一步扩大，表明市场对板块预期出现一定程度的分歧，投资者需要警惕 IC 回调风险。

2. 操作建议：谨慎轻仓做空 IC

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 股窄幅整理，前期热门题材悉数回落。上证指数收盘涨 0.39% 报 2901.67 点，录得六连升；深证成指涨 0.37%，创业板指跌 0.67%。两市成交不足 8000 亿元，较上日略有缩量。北向资金全天净流入 10.44 亿元，此前连续两日净流出。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	3,935.6	1.1%	4.5%
	持仓量	手	60,340	-4.0%	-7.3%
	成交量	手	72,619	-1.9%	-17.3%
上证50	收盘价	点	2,869.8	1.2%	3.2%
	持仓量	手	25,054	-0.3%	-8.1%
	成交量	手	24,614	6.7%	-31.2%
中证500	收盘价	点	5,316.4	-0.2%	7.3%
	持仓量	手	65,877	-1.3%	-3.9%
	成交量	手	71,249	-4.0%	-10.2%

		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	主力基差	点	16.9	24.6	18.8
	价差: IF02-IF01	点	-9.0	-1.6	-2.6
	价差: IF03-IF02	点	-9.2	-9.8	-10.2
	价差: IF06-IF03	点	-32.4	-28.8	-15.8
上证50	主力基差	点	15.5	19.1	14.3
	价差: IH02-IH01	点	-5.4	-3.4	-2.8
	价差: IH03-IH02	点	-9.6	-12.0	-14.4
	价差: IH06-IH03	点	-12.8	-10.4	-11.2
中证500	主力基差	点	88.7	111.8	69.3
	价差: IC02-IC01	点	-43.8	-49.8	-25.8
	价差: IC03-IC02	点	-110.4	-116.6	-72.4
	价差: IC06-IC03	点	-78.4	-71.4	-60.8

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	10	-33	49
南向资金	亿元	40	48	30
上证50资金净买入	亿元	4	-24	-11
沪深300资金净买入	亿元	6	-36	32
中证500资金净买入	亿元	-111	-33	48
两市融资余额	亿元	10,325	10,273	10,156

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	3952.5	0.9%	4.4%
上证综指	点	2901.7	0.4%	4.3%
深证综指	点	1758.0	0.0%	7.3%
中小板综指	点	9994.7	0.0%	7.1%
创业板综指	点	2028.4	-0.7%	7.7%
上证50	点	2879.9	1.0%	3.0%
中证500	点	4076.1	1.2%	3.5%

重要消息:

- 1、国资委：央企迅速进行扩产和转产，解决防控物资紧缺问题。兵器工业集团北化研究院集团新华公司员工在每日连续工作 10 小时以上情况下，将防控口罩日生产能力提升至原来 2.5 倍。
- 2、百强房企 1 月销售同比下滑 12%，部分房企一季度销售承压。受到春节假期和新冠肺炎疫情的影响，半数房企销售同比出现下滑。目前由于疫情仍在持续，预计房企 2 月份销售仍难以乐观。
- 3、上海市国资委制定并印发《关于本市国有企业减免中小企业房屋租金的实施细则》，对于符合条件的中小企业，由房产所属国有企业免除 2020 年 2 月、3 月两个月租金。
- 4、上海票交所：全额减免湖北省法人会员 2020 年 2 月至 12 月的各项票据有偿服务费用，包括交易手续费、结算过户费、账户维护费和其他结算费等。

国债期货：十年国债上行窗口打开

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跌，10 年期主力合约跌 0.36%，5 年期主力合约跌 0.12%，2 年期主力合约跌 0.07%。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十年期	收盘价	元	100.73	-0.35%	-0.05%
	持仓量	手	42,887	-13.32%	-24.01%
	成交量	手	45,899	34.16%	36.40%
五年期	收盘价	元	101.45	-0.12%	0.11%
	持仓量	手	26,576	-7.66%	-19.01%
	成交量	手	13,105	10.23%	60.96%
两年期	收盘价	元	101.06	-0.07%	0.10%
	持仓量	手	11,133	-12.31%	-16.91%
	成交量	手	12,218	2.05%	12.91%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十年期	价差:T06-T03	元	0.52	0.47	0.47
	价差:T09-T06	元	0.43	0.46	0.47
五年期	价差:TF06-TF03	元	0.43	0.40	0.43
	价差:TF09-TF06	元	0.40	0.40	0.40
两年期	价差:TS06-TS03	元	0.29	0.29	0.26
	价差:TS09-TS06	元	0.23	0.23	0.23

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	2.15	2.15	2.41
R007	%	2.36	2.28	2.71
SHIBOR1W	%	2.23	2.29	2.42
SHIBOR3M	%	2.68	2.72	2.82

重要消息:

1. 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，今日 3800 亿元逆回购到期，当日净回笼 2800 亿元。
2. 国开行 2 月 13 日将招标增发不超过 300 亿元三期金融债，期限包括 1 年、5 年和 10 年。
3. 进出口银行公告称，定于 2 月 13 日上午通过中国人民银行债券发行系统，增发 2020 年第一期抗击疫情主题金融债券及 2019 年第五期、第八期和第十期金融债券。其中，2020 年第一期抗击疫情主题债券增发金额不超过 40 亿元，其余 3 期金融债增发金额均不超过 50 亿元。
4. 中国债券市场近期将有 7 期金融债发行，计划发行总规模为 350 亿元；即将在 02 月 12 日发行的“19 农发 06(增 24)”计划发行规模为 80 亿元，期限为 10 年。
5. 近期中国债券市场将有 4 只公司债发行，计划发行规模共计 28 亿元，其中即将在 2 月 12 日招标发行的“20 云港 01”计划发行金额 10 亿元，期限为 3 年，主体评级为 AA+。

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_7289

