

证监会：2020 年将稳步推进以信息披露为核心的注册制改革

东海期货 | 2019 年 1 月 20 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：下行压力加大，降准在路上

1. 核心逻辑：19 年基建投资总体保持低位增长，主要受“结构性去杠杆”以及财政“硬”约束影响，地方政府融资受限明显，投资动力不足。2020 年，专项债可作为项目资本金的影响将会逐步显现，另外四季度专项债申报项目已经开始推进，相比较去年节奏明显加快，如果新增额度在 Q1 全面落地，专项债同比增速将达到 50%。一季度基建投资将率先出现反弹，制造业投资改善还需要等待 M1 的修复。短期可谨慎采取多头策略或做多 500 和 50 之间波动。

2. 操作建议： 谨慎做多

3. 风险因素： 经济增长、地产投资不及预期

4. 背景分析：

A 股冲高回落，盘面乏善可陈。上证指数收涨 0.05%，周跌 0.54%，止步六连阳；深证成指跌 0.12%，周线七连阳；创业板指涨 0.13%，周线同样录得七连阳；万得全 A 跌 0.04%。两市成交 6074 亿元。北向资金净流入 35.21 亿元，连续 12 日净流入

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	4,172.6	0.1%	0.0%
	持仓量	手	59,980	45.1%	836.9%
	成交量	手	55,746	65.1%	1739.2%
上证50	收盘价	点	3,063.0	0.3%	-0.5%
	持仓量	手	21,574	47.3%	610.6%
	成交量	手	18,665	76.2%	1455.4%
中证500	收盘价	点	5,501.2	-0.7%	0.8%
	持仓量	手	64,853	38.7%	549.4%
	成交量	手	63,767	72.3%	871.9%

		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	主力基差	点	-17.7	-8.4	-1.8
	价差:IF02-IF01	点	21.0	10.6	7.2
	价差:IF03-IF02	点	7.4	8.4	8.8
	价差:IF06-IF03	点	-6.0	-4.8	-7.4
上证50	主力基差	点	8.8	-10.7	12.2
	价差:IH02-IH01	点	14.4	7.0	6.2
	价差:IH03-IH02	点	5.6	4.2	1.0
	价差:IH06-IH03	点	-4.0	-4.0	-2.6
中证500	主力基差	点	-9.8	-4.7	-3.5
	价差:IC02-IC01	点	-13.8	-0.4	-12.0
	价差:IC03-IC02	点	-12.8	-13.8	-15.6
	价差:IC06-IC03	点	-68.6	-67.6	-68.2

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	35	38	30
沪深300资金净买入	亿元	6	-92	-51
中证500资金净买入	亿元	-86	-41	-75

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	4154.9	0.1%	-0.2%
上证综指	点	3075.5	0.0%	-0.5%
深证综指	点	1806.3	-0.3%	0.5%
中小板综指	点	10226.7	-0.5%	0.7%
创业板综指	点	1932.5	0.1%	1.5%
上证50	点	3053.2	0.3%	-0.5%
中证500	点	4334.3	0.1%	-0.5%

重要消息:

- 1、证监会:2020年将稳步推进以信息披露为核心的注册制改革,努力办好科创板,支持和鼓励更多“硬科技”企业上市,平稳推出创业板改革并试点注册制;推动刑法修改、期货法立法,推动出台私募基金条例和新三板条例,推动建立证券代表人诉讼制度。
- 2、证监会:积极探索区块链等创新金融科技的应用;科学合理保持IPO常态化发行,推动再融资改革落地;稳妥推动基础设施REITs试点,有序推进私募基金市场风险出清和行业重整,开展区域性股权市场制度和业务创新试点。
- 3、中国结算发布ETF登记结算业务实施细则:取消沪市ETF现行T+0待交收制度;将沪市的跨市场ETF非本地组合证券当日申购份额当日未卖出部分、跨市场ETF赎回的非本地组合证券的现金替代部分纳入担保交收;取消沪市跨市场ETF的价差保证金要求。
- 4、深交所:本周共对42起证券异常交易行为采取自律监管措施;对近期涨幅异常的诚迈科技、星期六持续进行重点监控,并及时采取监管措施;对6起上市公司重大事项进行核查,并上报证监会5起涉嫌违法违规案件线索。
- 5、上交所:本周对31起证券异常交易行为采取自律监管措施,其中科创板2起;对10起上市公司重大事项等进行核查;针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常的,提请启动内幕交易、异常交易核查16单。
- 6、国务院办公厅:坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,落实职住平衡要求,严禁国家级新区大规模无序房地产开发,支持合

理自住需求，坚决遏制投机炒房行为。

国债期货：国债价格仍有上行空间

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；货币政策的核心理念仍是“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：谨慎做多

3. 风险因素：跨季流动性超预期

4. 背景分析：

国债期货震荡收涨，10年期主力合约涨0.16%；银行间现券收益率集体下行。交易员表示，央行公开市场继续大幅投放流动性，以及银行类机构年初配置动力的支撑下，市场买盘强劲。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十年期	收盘价	元	98.62	0.17%	0.06%
	持仓量	手	74,156	0.22%	-6.39%
	成交量	手	47,964	10.17%	8.21%
五年期	收盘价	元	100.25	0.12%	0.03%
	持仓量	手	37,292	0.97%	-0.53%
	成交量	手	14,946	41.53%	-2.13%
两年期	收盘价	元	100.55	0.08%	0.02%
	持仓量	手	16,574	4.09%	-3.68%
	成交量	手	16,173	-18.56%	17.95%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十年期	价差：T06-T03	元	0.47	0.47	0.45
	价差：T09-T06	元	0.42	0.39	0.43
五年期	价差：TF06-TF03	元	0.40	0.41	0.44
	价差：TF09-TF06	元	0.37	0.37	0.39
两年期	价差：TS06-TS03	元	0.26	0.23	0.23
	价差：TS09-TS06	元	0.22	0.21	0.22

资金利率	单位	最新	过去1日	过去5日
DR007	%	2.59	2.63	2.45
R007	%	2.62	2.89	2.64
SHIBOR1W	%	2.61	2.64	2.52
SHIBOR3M	%	2.86	2.87	2.86

重要消息：

- 央行周五开展2000亿元14天期逆回购操作，当日无逆回购到期。本周央行公开市场全口径净投放9000亿元。
- 上交所：台资银行富邦华一中标4000万元江苏省地方政府债券；2020年将持续加大地方政府债券市场对外开放推动力度，努力引

入包括台资银行、外资银行、外资保险、QFII/RQFII 等多种类型的境外机构投资者。

3. 央行：今年要加快推进《中国人民银行法》《商业银行法》《存款保险条例》《地方金融监督管理条例》等重点立法；加强执法检查统筹，对于严重金融违法行为，要加大处罚力度。
4. 央行：2019 年，债券市场共发行各类债券 45.3 万亿元，较上年增长 3.1%，债券收益率曲线整体下移，10 年期国债收益率下行 9bp，银行间质押式回购月加权平均利率下降 58bp；年末境外机构投资者 2610 家，较上年末增加 1424 家。
5. 深交所：2019 年，深市再融资市场募集资金 1162 亿元，可转债代替非公开发行成为主打品种；下一步将围绕推动提高上市公司质量行动计划，积极推进落实再融资制度改革，修订完善配套规则指南，切实提高直接融资能力，全方位支持上市公司利用资本市场平台做优做强。

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