

中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》

东海期货 | 宏观日报 2020 年 04 月 10 日

研究所 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: 021-68757023
邮箱: chenby@qh168.com.cn

股指期货:

1. 核心逻辑: 随着海外股票市场触底反弹, 上证综指也于上周回升了近 1%, 结束过去两周阴跌的局面。北向资金在也周内出现了流入情况, 表明当前境外金融机构的流动性得到了一定的修复, 从欧元、日元兑美元汇率近期表现也能侧面印证这一观点。短期来看, 资金面的改善将引导北向资金继续回流 A 股市场, 龙头板块有进一步上涨空间。投资者可以逢低配置 IF。

2. 操作建议: 谨慎逢低配置 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 股高开后窄幅整理, 创业板指逐步走高, 一度重返 2000 点。上证指数收盘涨 0.37% 报 2825.9 点; 深证成指涨 0.74% 报 10463.05 点; 创业板指涨 1.65% 报 1997.14 点; 两市成交额 6532 亿元。RCS 概念掀涨停潮, 中嘉博创等逾 20 股涨停。复活节将临, 沪深港通北向交易关闭, 南向交易净流出资金 5.65 亿元, 周五起关闭。

重要消息:

- 1、中共中央、国务院: 制定出台完善股票市场基础制度的意见; 坚持市场化、法治化改革方向, 改革完善股票市场发行、交易、退市等制度; 鼓励和引导上市公司现金分红; 完善投资者保护制度, 推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度; 完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统(新三板)市场建设。
- 2、深圳证监局建立辖区证券分支机构分类监管机制, 并会同深圳市证券业协会共同开展 2019 年试评价工作, 今年将进一步完善评价机制, 优化评价指标, 根据分类结果对证券公司分支机构实施差异化监管和自律管理。
- 3、上交所表示, 配合基金市场发展需要, 对 ETF 申购赎回清单进行了优化, 并将于 4 月 20 日(周一)正式上线。
- 4、A 股上市券商 3 月业绩陆续出炉, 中信证券以 12.29 亿元净利润再度居首; 中游券商则受市场成交低迷影响, 业绩下滑明显; 红

塔证券、中原证券和财通证券三家券商单月出现业绩亏损，分别亏损 4348 万、3083 万和 5890 万元。

国债期货：

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 个季度仍有发力点。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：国债期货收盘涨跌不一，10 年期主力合约跌 0.12%；银行间现券收益率明显上行，10 年期主要利率债收益率上行 2-3bp，5 年期和 30 年期上行 4-5bp；银行间流动性略收敛，质押式回购利率全线反弹；一级新债招标结果向好。

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，4 月 9 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。Shibor 延续多数下行，隔夜品种大幅上行 28.9bp。
- 2、首单农商行永续债发行完成。深圳农村商业银行已于 4 月 8 日发行 25 亿元无固定期限资本债券，票面利率为 4.2%，比此前发行的同评级城商行永续债票面利率低 70 基点。
- 3、外汇交易中心：3 月境外机构投资者共达成现券交易 9226 亿元，交易量同比大增 165%，环比增长 54%；占同期现券市场总成交量 4%。

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