

北向资金全天单边净卖出 121.68 亿元

东海期货 | 宏观日报 2020 年 09 月 25 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: 上周沪深 300 指数收于 4737.09 点, 较前值上升 2.37%; 成交额方面上周累计成交 10984 亿, 日均成交 2197 亿, 较前值下降 205 亿。两市融资融券余额为 14156 亿元, 北向资金当周净流入 108 亿元。涨幅前五的行业分别是汽车(8.15%)、非银金融(5.38%)、休闲服务(5.31%)、建筑材料(4.64%)、机械设备(4.47%); 涨幅后五的行业分别是农林牧渔(-1.65%)、医药生物(-1.17%)、食品饮料(-0.89%)、钢铁(0.81%)、纺织服装(1.16%)。市场波动率有所下降, 北向资金流入增加, 建议逢低谨慎做多。

2. 操作建议: 谨慎做多。

3. 风险因素: 海外疫情超预期

4. 背景分析: A 股低开低走, 光伏、黄金、半导体板块领跌两市。上证指数收报 3223.18 点, 跌 1.72%; 创业板综指跌 3.12%, 创业板指跌 2.46%, 深证成指跌 2.24%, 科创 50 跌 2.04%; 万得全 A 跌 2.23%, 成交额缩窄至 6649 亿元。创业板有 30 股跌超 10%, 豫金刚石跌 19.92%。

重要消息:

- 1、北向资金全天单边净卖出 121.68 亿元, 单日净卖出额创近 2 个月新高。贵州茅台遭净卖出 10.95 亿元居首, 隆基股份和立讯精密分别被净卖出 6.44 亿和 5.18 亿元。紫金矿业获净买入 2.85 亿元, 连续两日逆势获外资加仓。
- 2、美联储主席鲍威尔: 设定平均 2% 的通胀将为美联储提供更大的降息空间; 口罩和保持社交距离将有助于进一步重启经济; 如果没有进一步援助, 下行风险很可能存在; 最终将缩减资产负债表, 但不是近期内。

国债期货:

1. **核心逻辑:** 货币政策有所转向, 以银行存单发型利率为例, 从五月

末 2.2%附近迅速上升至 2.8%，短期资金的大幅抬升根本原因还是来自央行的默许，无论是从当前央行表态还是短期利率的持续上行都印证宽货币政策已经基本结束的事实。就年内增长来看，当前增速已经接近高位，官方口径的政策预期较一季度已经有了明显转变。因此国内信用政策大概率在三季度出现拐点，对利率债价格形成利多。

2. 操作建议：轻仓逢低做多

3. 风险因素：政策调控超预期、海外疫情超预期

4. 背景分析：美联储主席鲍威尔：设定平均 2%的通胀将为美联储提供更大的降息空间；口罩和保持社交距离将有助于进一步重启经济；如果没有进一步援助，下行风险很可能存在；最终将缩减资产负债表，但不是近期内。

重要消息：

- 1、央行公开市场开展 1200 亿元 14 天期逆回购操作，单日净投放 100 亿元。
- 2、美联储主席鲍威尔：设定平均 2%的通胀将为美联储提供更大的降息空间；口罩和保持社交距离将有助于进一步重启经济；如果没有进一步援助，下行风险很可能存在；最终将缩减资产负债表，但不是近期内。
- 3、美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.101%，2 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.165%，5 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.281%，10 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.672%，30 年期美债收益率跌 0.9 个基点报 1.41%。

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