

政府工作报告提出将稳步推进注册制改革

东海期货 | 宏观日报 2021 年 03 月 08 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

股指期货:

1. 核心逻辑: 上周沪深 300 指数收于 5262.80 点,较前值下跌 1.39%;成交额方面上周累计成交 18091 亿元,日均成交 3618 亿元,较前值下降 899 亿元。两市融资融券余额为 15327 亿元,北向资金当周净流出 8 亿元。涨幅前五的行业分别是钢铁(7.72%)、采掘(4.31%)、公用事业(4.22%)、纺织服装(2.98%)、建筑装饰(2.36%);涨幅后五的行业分别是电气设备(-2.01%)、医药生物(-2.10%)、家用电器(-2.10%)、有色金属(-3.03%)、食品饮料(-3.63%)。

2. 操作建议: 离场观望或轻仓布局修复行情;关注 IC/IH 比价走强机会。

3. 风险因素: 美债利率上升超预期、海外黑天鹅事件

4. 背景分析: 上周五两市股指大幅低开触底回弹,上证指数 3500 再度失而复得。盘中券商、汽车、白酒、科技股回暖;周期、军工、保险股则大幅调整。上证指数收盘报 3501.99 点,跌 0.04%;深证成指报 14412.31 点,跌 0.03%;创业板指报 2871.97 点,涨 0.70%;万得全 A 报 5409.34 点,跌 0.05%。北向资金全天小幅净买入 5.27 亿元。上周北向资金大幅波动,累计净卖出 8.36 亿元。

重要消息:

- 1、政府工作报告提出,稳步推进注册制改革,完善常态化退市机制,加强债券市场建设,更好发挥多层次资本市场作用,拓展市场主体融资渠道。
- 2、国务院研究室党组成员、综合一司司长孙国君表示,中国的金融秩序在明显好转,金融风险总体趋于收敛,总体可控,金融市场在更加稳健地运行。要继续坚持底线思维,防范化解各类金融风险。
- 3、深圳证券业协会投资银行业务专业委员会召开全体委员会议,会上重点关注“IPO 撤回率高企”的话题,深圳证监局副局长主要向券商投行了解情况,撤回原因等。在投行人士看来,现场检查大规模撤回材料有多方面原因,比如赶着申报,项目执业质量存在瑕疵;会上也有券商提到监管近年来对中介机构的处罚压力较大。
- 4、深交所:本周对 38 起证券异常交易行为采取了自律监管措施,涉

及盘中拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对连续多日涨幅异常的“仁东控股”“*ST众泰”和单日涨幅异常的“国开2009”“国开2008”持续进行重点监控，并及时采取监管措施；共对26起上市公司重大事项进行核查，并上报证监会3起涉嫌违法违规案件线索。

- 5、上交所：本周沪市共发生拉抬打压股价、虚假申报等67起证券异常交易行为，上交所对此采取了书面警示等自律监管措施，对个别债券交易中发生的异常交易行为及时依规采取了暂停账户交易的监管措施；此外，针对15起上市公司重大事项等进行专项核查。

国债期货：

1. 核心逻辑：短期来看，两会期间资金面预计会保持稳定，在政策转向信号出现之前，可能维持震荡。从中长期来看，在通胀预期抬头，美债收益率进一步上行，未来货币政策可能收紧的背景下，长端收益率仍维持上行逻辑不变。

2. 操作建议：前期十债空单继续持有。

3. 风险因素：货币政策超预期、美债利率上升超预期

4. 背景分析：上周五国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.35%，创2020年12月22日以来最大涨幅；5年期主力合约涨0.20%，2年期主力合约涨0.08%。资金面方面，银行间资金面宽松无虞，主要回购加权利率全线下行，其中隔夜回购利率下行逾32bp至1.57%附近。

重要消息：

- 1、央行公开市场3月5日开展100亿元7天期逆回购操作，同时200亿元逆回购到期，当日净回笼100亿元。上周央行公开市场有800亿元逆回购到期，央行累计进行了500亿元逆回购操作，因此净回笼300亿元。
- 2、中国人民银行对《证券公司短期融资券管理办法》进行了修订，现向社会公开征求意见。短期融资券实行余额管理，短期融资券与其他短期融资工具待偿还余额之和不超过净资本的60%，最长期限不超过1年。
- 3、全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼就推进债券市场高质量发展，建议加强债券市场顶层设计。建议进一步加大改革力度，解决长期应解决未解决的债券市场割裂等问题，研究出台有关指导意见，实现准入条件、信息披露、资信评级等规则的统一。
- 4、美债收益率冲高回落，多数下跌。3月期美债收益率跌0.6个基点报0.035%，2年期美债收益率跌0.8个基点报0.149%，3年期美债收益率跌0.7个基点报0.307%，5年期美债收益率涨0.7个基点报0.803%，10年期美债收益率跌0.1个基点报1.57%，30年期美债收益率跌2.3个基点报2.3%。

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