证监会日前发布《证券发行上市保荐业务管理办法 》

东海期货|宏观日报 2020 年 06 月 17 日

研究所 策略组

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

金融期货日报

股指期货：

1.**核心逻辑：**上周沪深 300 指数收于 4003.08 点，较前值上升 0.05%；成交额方面上周累计成交 9169 亿，日均成交 1834 亿，较前值上升 17 亿。两市融资融券余额为 10,809.9 亿元，北向资金当周净流入 49 亿元。涨幅前五的行业分别是休闲服务(6.96%)、传媒(3.63%)、医药生物(3.57%)、商业贸易(1.99%)、电气设备(1.51%)；涨幅后五的行业分别是农林牧渔(-2.62%)、建筑装饰(-1.72%)、银行(-1.57%)、非银金融(-1.52%)、公用事业(-1.25%)。北向资金持续流入，板块资金轮动加速，需警惕海外疫情对市场的冲击。

2.**操作建议：**前期多单止盈观望

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 股单边上行，行业板块普涨，华为概念股大涨。上证指数收盘涨 1.44%报 2931.75 点；深证成指涨 1.85%报 11398.97 点；创业板指涨 1.84%报 2260.46 点；万得全 A 涨 1.67%。两市成交额超 7000 亿元；北向资金全天净买入 39.7 亿元

重要消息：

1、 证监会日前发布《证券发行上市保荐业务管理办法 》，对保荐代表人资格管理进行调整，取消保荐代表人“签项目协办人”与“通过考试”的前置条件 ，躺赚签字费将成历史。

2、 深交所与海南省人民政府签署战略合作框架协议，鼓励海南优势产业如旅游业、现代服务业、高新技术业等领域企业到深交所上市，支持海南上市公司通过再融资、并购重组做大做强，促进提高上市公司质量。

3、 财政部金融司组织召开政府性融资担保政策培训视频会议，下一步将推动各级政府性融资担保机构更好发挥支小支农政策功能作用，确保完成大幅拓展政府性融资担保覆盖面并明显降低费率目标。

4、 上海 2019 年普惠金融发展报告：截至 2019 年末，上海银行业银行类金融机构小微企业贷款余额 13351.68 亿元，其中单户授信 1000 万以下普惠型小微贷款余额 3859.16 亿元，同比增长 25.96%，不良率 0.97%，低于全国平均水平。

5、《外资资管机构北京发展指南》正式发布，详细列明在京开展资产管理业务可享受的一系列税收优惠。在企业所得税方面，证券投资基金管理人运用基金买卖股票以及投资者从证券投资基金分配中取得的收入等，暂不征收企业所得税。

国债期货：

1.核心逻辑：从高频数据来看，疫情对国内经济影响正明显减弱。4月发电量较去年同期上升2个百分点，工业生产明显提速；地产周度销售也与去年持平，价格也在小幅上涨。供给和需求端加速回升。在外海冲击影响较低的情况下，经济复苏将是利率走强的核心驱动。银行间逆回购、拆借利率以及票据市场银行转贴现利率近期也总体保持平稳，从目前操作来看央行更多的是通过降准、公开市场投放等资金投放的方式维持宽松政策环境。资金利率有望继续维持现有水平，未来上升可能性较低，对中长短利率影响较为有限。

2.操作建议：前期空单止盈观望

3.风险因素：政策调控超预期、海外疫情超预期

4.背景分析：国债期货全线下跌，10年期主力合约跌0.74%，创逾三个月最大跌幅；5年期主力合约跌0.56%，2年期主力合约跌0.17%。银行间主要利率债收益率大幅上行3-10bp；资金面转为收敛，DR001加权利率上行近30bp至1.75%附近。

重要消息：

1、央行6月16日不开展逆回购操作。Wind数据显示，当日有600亿元逆回购到期，净回笼600亿元。Shibor当日普遍上行，隔夜品种上行27.4bp报1.751%，1个月期上行3.4bp报1.95%。
2、财政部决定发行2020年抗疫特别国债（三期），期限为10年期，招标总额700亿元，将于6月23日上午10:35至11:35招标。
3、发改委：企业债券注册制改革平稳推进，截至6月12日，已完成核准或者是注册企业债券4969.6亿元，完成发行1930.3亿元，同比分别增长38%和38.9%。
4、亚投行6月11日在中国银行间债券市场发行首笔30亿元人民币熊猫债。根据Wind数据统计，截至6月11日，银行间市场和交易所市场累计发行熊猫债已超4000亿元。仅今年上半年发行就超300亿元。
5、外国投资者继续抛售美国国债。美国财政部数据显示，截至4月底，海外投资者持有美债6.765万亿美元，环比减少1770亿美元。美债最大卖家是沙特，总计减持338亿美元，刷新单月新高。中国减持88亿美元至10.7万亿美元，日本抛售57亿美元至12.7万亿美元。
6、美债收益率多数收涨，3月期美债收益率持平于0.172%，2年期美债收益率涨1.6个基点报0.213%，3年期美债收益率涨0.2个基点报0.234%，5年期美债收益率持平于0.35%，10年期美债收

益率涨 3.2 个基点报 0.756%，30 年期美债收益率涨 8 个基点报 1.545%。

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