A股上市券商4月业绩强劲反弹

东海期货|宏观日报 2020年05月12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：**上周大盘强势上涨，沪深300累计成交5724亿，日均成交1908亿，较前值明显上升；北向资金累计流入10317亿元，当周净流入29亿元。板块方面，涨幅前五的行业分别是食品饮料(3.98%)、通信(3.83%)、计算机(3.82%)、家用电器(3.67%)、电子(3.6%)；涨幅后五的行业分别是交通运输(-1.01%)、银行(-0.59%)、房地产(-0.2%)、休闲服务(-0.09%)、非银金融(0.04%)。疫情对国内冲击影响明显削弱，在海外资金流动性以及市场预期恢复的影响下，短期有望震荡走强。

2.**操作建议：**逢低轻仓配置IF。

3.**风险因素：**政策调控超预期、海外疫情超预期

4.**背景分析：**上证指数收盘跌0.02%报2894.8点；深证成指跌0.29%报10969.28点；创业板指跌1.05%报2102.83点；两市成交额不足7000亿元；北向资金净流入逾26亿元，格力电器再获净买入8.2亿元居首；牧原股份遭净卖出5.15亿元最多。

重要消息：

1、深交所发布创业板改革征求意见通知，并于5月11日截止。根据要求，所有参与创业板交易的参与者，包括透过深港通北向交易买卖的参与者，应于6月底之前完成相应技术准备，以进行拟定于7月市场测试。

2、MSCI将于当地时间5月12日发布5月份半年度指数审议结果。本次审议仅是调整，并不会出现大的变化和扩容，对资金整体层面影响较小，但对个股影响较大。

3、A股上市券商4月业绩强劲反弹。据不完全统计，按母公司口径，当月有25家券商营收环比增长，27家净利润环比增长。中信证券4月营收33.16亿元、净利润15.57亿元，双双居榜首，并创年内月度新高。

4、截至4月30日，4月房地产类信托募集资金482.72亿元，较上月下滑9.52%，房地产类信托规模占比25.80%，环比增加0.44个百分点。相较于高峰时期，2020年房地产类信托产品的月度新增规模比重已大幅下滑。

国债期货：

1.核心逻辑：当前银行间市场隔夜拆借利率持续下滑，导致当前国债收益率曲线变得十分陡峭，长短国债利差也在持续攀升，短期走平的概率有所上升。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：逢高做空 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：国债期货全线明显收跌，10 年期主力合约跌 0.52%，连跌 5 日累计跌 1.7%。银行间现券收益率大幅上行，国开债调整甚于国债，10 年期国开活跃券 190215 上行 3.98bp 报 3.06%；银行间资金面充沛，隔夜回购利率维持在 1%下方。

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，周一不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 2.6bp 报 0.8760%，7 天期上行 19.8bp 报 1.6790%，14 天期下行 0.10bp 报 1.2780%，1 个月期持平上日报 1.30%。

2、 财政部：4 月全国发行地方政府债券 2868 亿元，其中，发行一般债券 1668 亿元，发行专项债券 1200 亿元；按用途划分，发行新增债券 1202 亿元，发行再融资债券 1666 亿元。

3、 债市回调之下，部分债基选择主动下调管理费率。据不完全统计，截至 5 月 11 日，近一个月有 6 只债基下调管理费率。市场人士判断，短期内债市再次出现快速下跌可能性较低，但拐点仍未到来。

4、 美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.117%，2 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.229%，5 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 0.354%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.713%，30 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 1.419%。

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