

沪伦通正式启动，实行总额度管理

东海期货 | 2019年6月18日

研究所 宏观策略组

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: 021-68757223

股指期货：社融趋势企稳，信用传导逐步修复

1. 核心逻辑：低利率以及宽松的金融环境促使地产投资逐步升温，短期将对冲部分消费以及经济回落的影响，地产或成为全年的投资策略核心。考虑到近期贸易摩擦升温的影响，以及迎来重要时间节点（如G20峰会中美领导人会晤、USTR对3000美元关税举行听证会等），股指波动将加剧，需提前做好风险对冲准备。

2. 操作建议：谨慎多单

3. 风险因素：贸易谈判不及预期

4. 背景分析：

上证综指收盘涨0.2%报2887.62点；深证成指跌0.33%；创业板指跌0.8%。两市成交3357亿元，量能创4个月新低。北向资金净流入5.07亿元，其中沪股通净流入5.41亿元，深股通流出0.34亿元。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	收盘价	点	3,652.0	0.2%	1.7%
	持仓量	手	68,936	-4.4%	-22.3%
	成交量	手	81,126	1.9%	-21.5%
上证50	收盘价	点	2,787.4	0.4%	2.3%
	持仓量	手	31,674	-4.2%	-22.7%
	成交量	手	31,302	12.1%	-22.8%
中证500	收盘价	点	4,792.8	0.5%	2.9%
	持仓量	手	62,548	-9.1%	-22.8%
	成交量	手	66,740	-4.9%	-21.0%

		单位	最新	过去1日	过去5日
沪深300	主力基差	点	2.8	9.9	18.9
	价差: IF07-IF06	点	-30.2	-29.4	-27.8
	价差: IF09-IF07	点	-17.0	-13.6	-16.0
	价差: IF12-IF09	点	-8.0	-11.0	-15.0
上证50	主力基差	点	10.0	26.3	67.3
	价差: IH07-IH06	点	-25.4	-23.2	-22.2
	价差: IH09-IH07	点	-11.0	-5.0	0.0
	价差: IH12-IH09	点	-0.2	0.8	-2.6
中证500	主力基差	点	6.3	10.4	19.4
	价差: IC07-IC06	点	-93.8	-87.2	-65.0
	价差: IC09-IC07	点	-122.2	-118.0	-113.2
	价差: IC12-IC09	点	-113.4	-96.0	-103.4

	单位	最新	过去1日	过去5日
北向资金	亿元	5	-16	79
沪深300资金净买入	亿元	-8	-121	94
中证500资金净买入	亿元	-10	-130	19
上证50资金净买入	亿元	17	-17	40
两市融资余额	亿元	9,019	9,064	9,018

	单位	最新	1日变化	5日变化
沪深300	点	3654.8	0.0%	1.2%
上证综指	点	2887.6	0.2%	1.2%
深证综指	点	1502.1	-0.2%	1.3%
中小板综指	点	8477.9	-0.3%	1.2%
创业板综指	点	1442.3	-0.8%	0.8%
上证50	点	2793.7	0.3%	1.8%
中证500	点	3912.1	0.0%	1.2%

重要消息:

- 1、沪伦通在英国伦敦正式启动,对跨境资金实行总额度管理;其中,东向业务总额度为 2500 亿元人民币;西向业务总额度为 3000 亿元人民币。
- 2、科创板上市委公告第四次会议审议结果:南微医学、交控科技首发申请均获通过。
- 3、中金 2019 下半年房地产展望: 房地产板块在销售、价格、政策、资金、盈利等诸多方面呈现出相对确定性的特征。

国债期货: 经济有望企稳, 利率短期震荡

1. **核心逻辑:** 通胀、汇率等上在一定程度上制约了货币政策进一步宽松,从近期央行的举动来看,央行也无意降息通过竞争性贬值来对冲外部不确定性影响,而是通过在香港发行央票、重启逆周期调控来进行调控。因此货币继续宽松的空间有限,短期路还是通过释放长期资金来对冲陆续到期的 MLF,逆周期调控主要还是集中在财政上。

2. **操作建议:** 谨慎空单

3. **风险因素:** 贸易谈判不及预期

4. **背景分析:**

国债期货 10 年期主力合约收涨 0.1%, 早盘一度涨近 0.2%; 5 年期主力合约涨 0.05%, 2 年期主力合约涨 0.01%。国债现券收益率下行 1-2bp 左右。

	主力合约	单位	最新	1日变化	5日变化
十年期	收盘价	元	97.67	0.09%	0.26%
	持仓量	手	55,329	1.25%	0.07%
	成交量	手	21,956	-22.06%	-18.06%
五年期	收盘价	元	99.42	0.03%	0.16%
	持仓量	手	20,627	2.45%	21.79%
	成交量	手	3,565	13.32%	-28.13%
两年期	收盘价	元	100.11	0.00%	0.04%
	持仓量	手	2,594	-2.33%	-0.12%
	成交量	手	306	-42.37%	23.39%

		单位	最新	过去1日	过去5日
十年期	价差:T09-T06	元	-97.67	0.33	0.67
	价差:T12-T09	元	0.47	0.50	0.50
五年期	价差:TF09-TF06	元	-99.42	0.00	0.36
	价差:TF12-TF09	元	0.28	0.31	0.30
两年期	价差:TS09-TS06	元	-100.11	0.09	0.25
	价差:TS12-TS09	元	0.20	0.23	0.23
资金利率					
	单位		最新	过去1日	过去5日
DR007	%		2.35	2.50	2.48
R007	%		2.52	2.51	2.52
SHIBOR1W	%		2.49	2.57	2.60
SHIBOR3M	%		2.95	2.95	2.93
现券价格					
	单位		最新	过去1日	过去5日
2年期国债	%		2.89	2.91	2.79
5年期国债	%		3.06	3.07	3.08
10年期国债	%		3.23	3.23	3.23

重要消息:

1. 中央结算公司:为提升担保品违约处置效率,规范违约处置流程,维护市场成员的合法权益,中央结算公司制定了《中央结算公司担保品违约处置业务指引(试行)》。
2. 上清所发布《银行间市场清算所股份有限公司债券回购违约处置业务实施细则(试行)》和《银行间市场清算所股份有限公司回购债券拍卖处置业务实施细则(试行)》的通知。
3. 中国4月美国国债持有量减少75亿美元,至1.11万亿美元,降至两年低点。日本4月美国国债持有量减少141亿美元,至1.06万亿美元,为最近六个月来首次减持。

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