

取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制, 股债双重利好

关注度: ★★★★★

行情回顾

【国债期货】9月10日, 5年期主力合约 TF1912 收报 100.025, 跌 0.10%; 10年期主力合约 T1912 收盘报 98.900, 跌 0.16%; 2年期国债期货主力合约 TS1912 收盘报 100.340, 跌 0.01%。CPI 在猪肉价格飙升带动下维持高位, 债市受挫。

【股指期货】9月10日, 沪深 300 股指期货主力合约 IF1909 报 3960.6, 跌 0.08%; 上证 50 股指期货主力合约 IH1909 报 2971.4, 跌 0.26%; 中证 500 股指期货主力合约 IC1909 报 5236.4, 涨 0.05%。上证指数报 3021.20 点, 下跌 0.12%, 成交额 2753.22 亿。

基本面

资金面, 周二央行开展 800 亿元 7 天期逆回购操作, 当日无逆回购到期。隔夜 shibor 报 2.5530%, 下跌 5.40 个基点。7 天 shibor 报 2.6280%, 下跌 2.40 个基点。消息面: (1) 外管局决定取消合格境外机构投资者 (QFII) 和人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 投资额度限制; (2) 21 世纪: 监管正在严查信用卡资金流入楼市情况, 包括境内房地产类商户、房产相关契税等; (3) 8 月, CPI 环比上涨 0.7%, 同比上涨 2.8%; PPI 环比下降 0.1%, 同比下降 0.8%。食品中, 猪肉供应偏紧, 价格环比上涨 23.1%, 影响 CPI 上涨约 0.62 个百分点。

后市展望

三展望后市, QFII 和 RQFII 投资额度限制取消, 进一步扩大金融开放, 加速外资流入股市债市, 形成双重利好。而且目前 A 股估值在全球重要指数中位于低位, 国债 3% 的利率水平在全球负利率债券规模不断扩大的背景下凸显配置价值, 预计 9 月股债将继续上行, 多单继续持有。在中秋国庆相继来临之际, 休闲旅游、消费板块料将受到外资青睐。

报告日期

2019-09-11

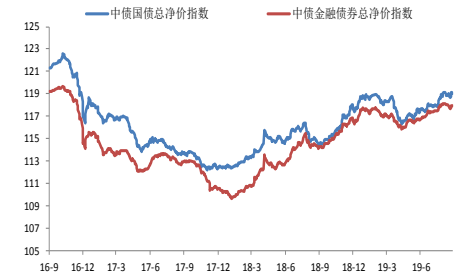
现券报价

| | 收益率 (%) | 涨跌 (bp) |
|--------|---------|---------|
| 10Y 国债 | 3.0250 | 0.77 |
| 10Y 国开 | 3.4524 | 0.25 |

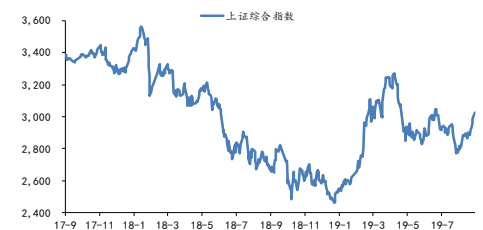
指数涨跌

| | 收盘价 | 涨跌 (%) |
|--------|------------|---------|
| 沪深 300 | 3,959.2650 | -0.3444 |
| 上证 50 | 2,969.8048 | -0.3951 |
| 中证 500 | 4,441.8569 | -0.3449 |

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话: 010-84183054

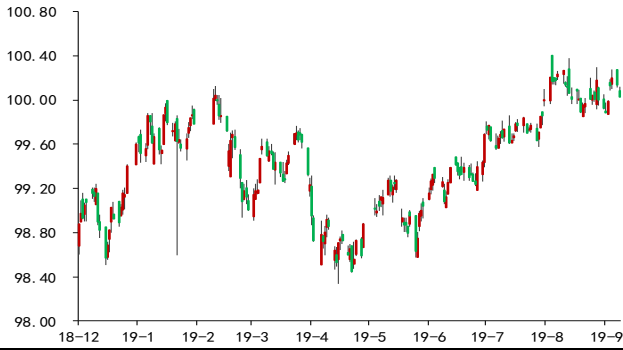
邮件: zhangnan@guodu.cc

执业证书编号: F3048775

一、相关图表

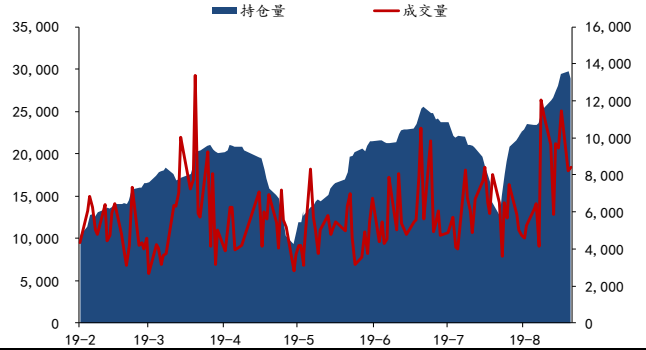
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



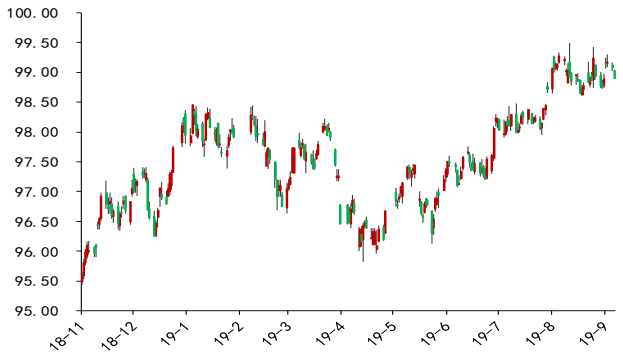
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



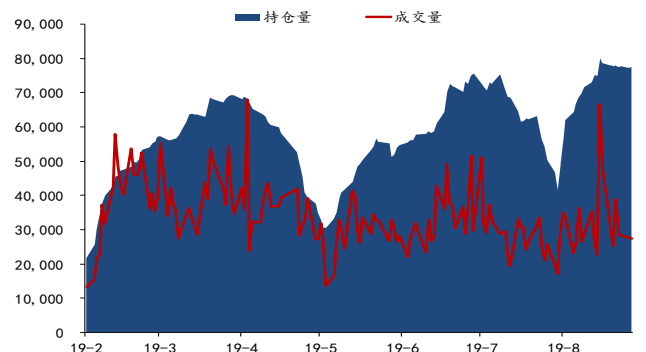
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



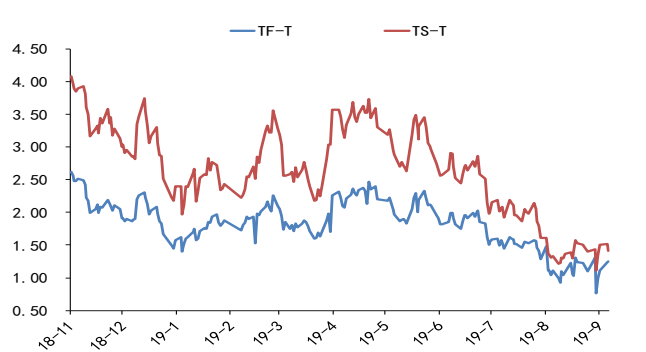
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势

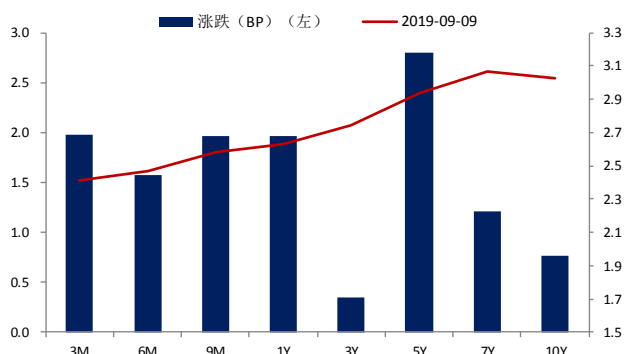


数据来源：wind、国都期货研究所

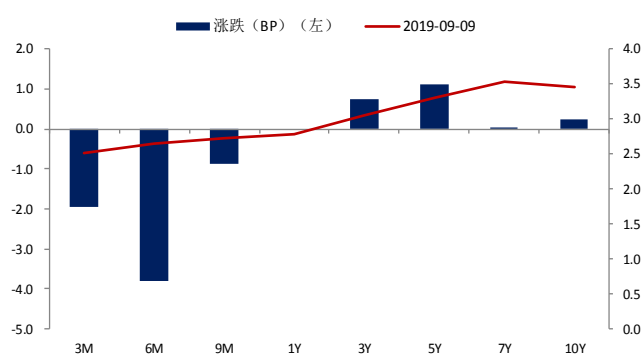
图 6：主力合约价差



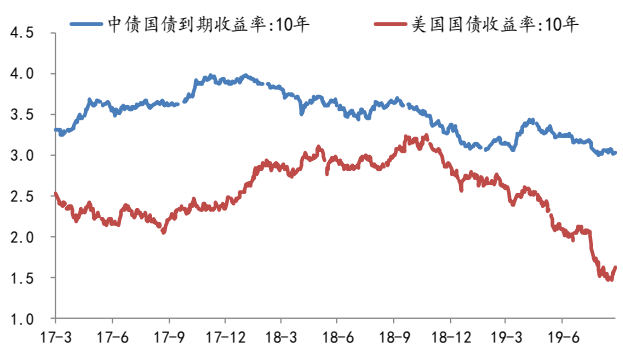
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)


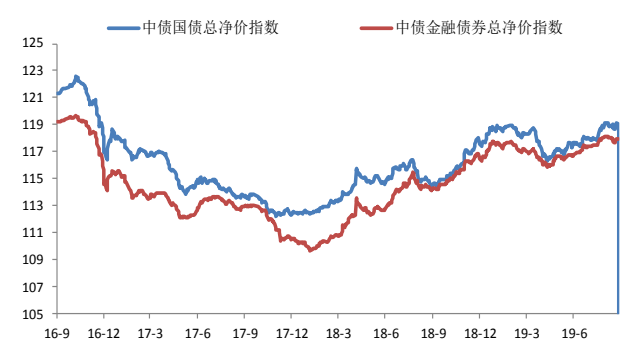
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)


数据来源: wind、国都期货研究所

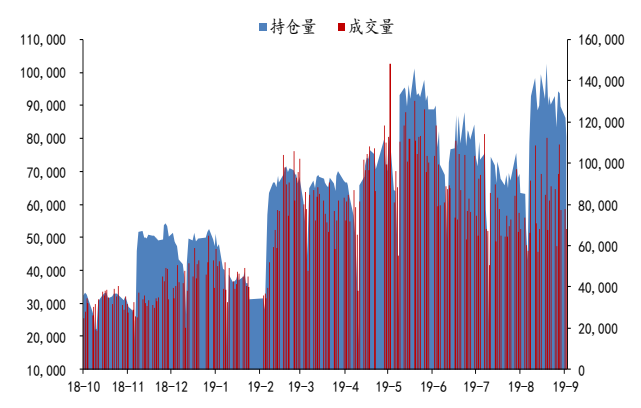
图 10: 债券净价指数


数据来源: wind、国都期货研究所

股指跟踪数据

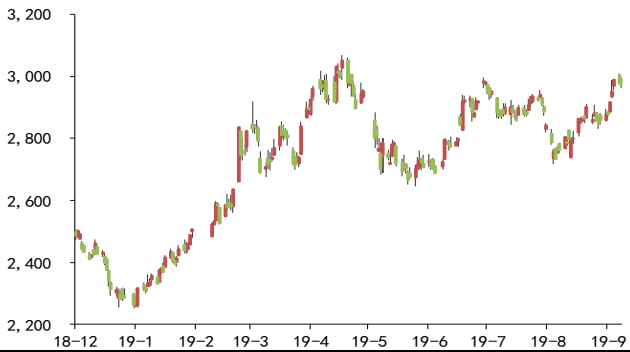
图 11: 沪深 300 股指期货主力走势


数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量


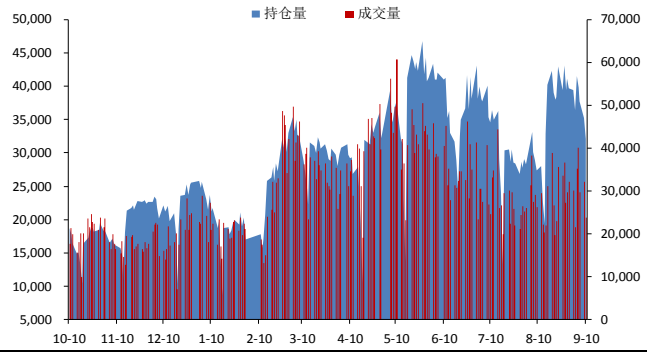
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



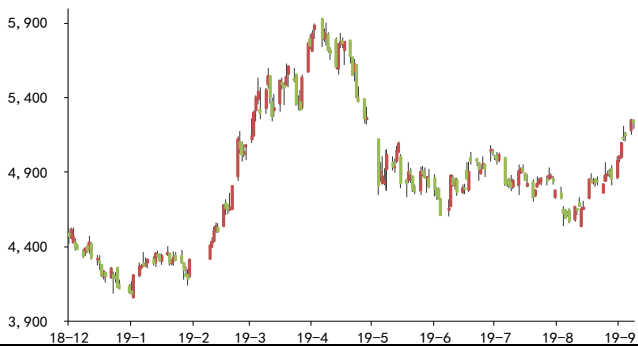
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



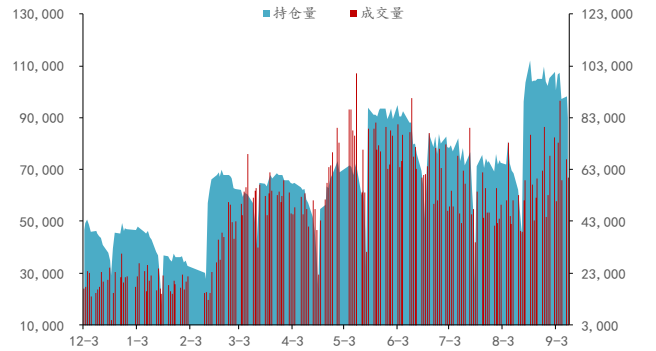
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



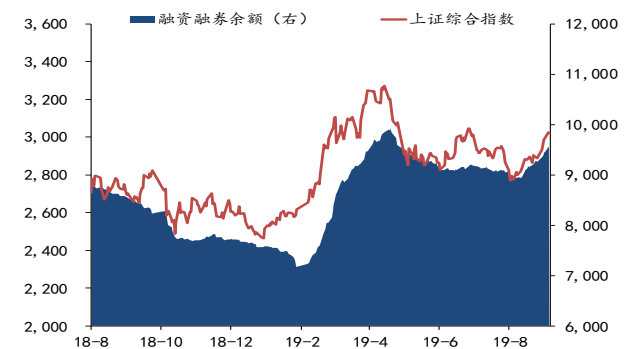
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



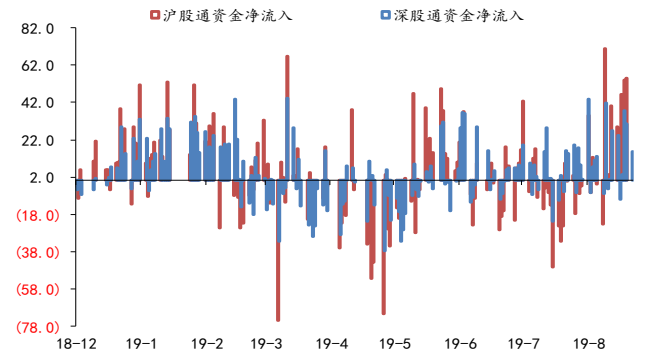
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



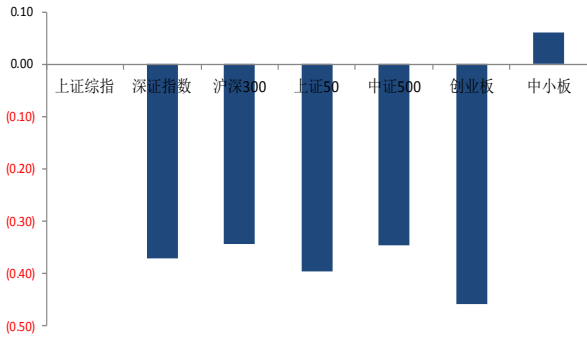
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



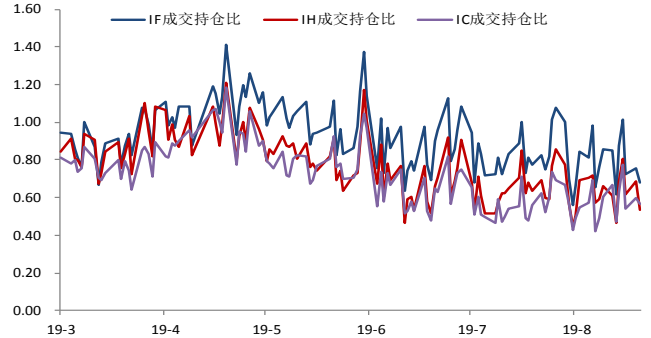
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

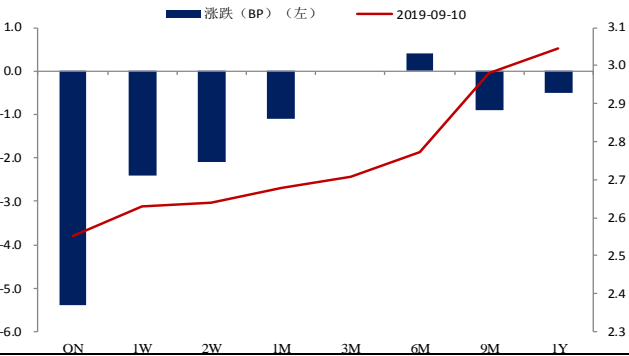
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

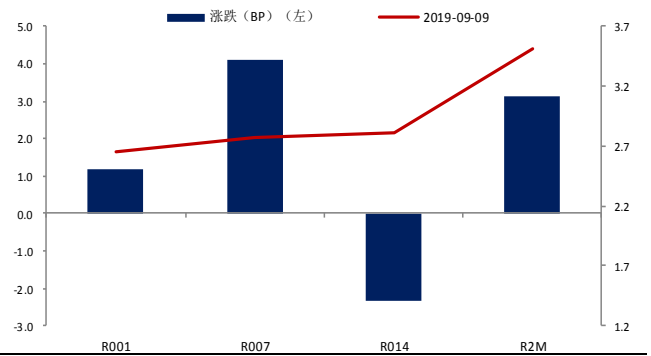
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。