

## 银保监会大力推动民企贷款，短期还有上调动力

关注度：★★★★

### 行情回顾

【国债期货】2月25日，5年期主力合约TF1906收盘报99.290，跌0.28%；10年期主力合约T1906收盘报97.200，跌0.34%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.450，跌0.05%。国债期货尾盘跳水，10年期国债活跃券180027最新成交价3.165%，收益率上行2.49bp。

【股指期货】2月25日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3800.2点，涨8.27%，日增仓2842手；上证50股指期货主力合约IH1903报2836.0点，涨8.49%，日增仓4890手；中证500股指期货主力合约IC1903报5123.0点，涨7.35%，日增仓244手。A股今日成交量破万亿创逾三年来新高，三大指数集体暴涨超5%，沪指进入技术性牛市，券商板块全线涨停，保险板块逼近涨停。连续爆买18天后，北上资金A股暴涨之日悄然撤退。

### 基本面分析

鉴于货币市场流动性趋紧，央行周一通过逆回购400亿元。本周地方债发行量依然较大，叠加缴准及跨月因素，将对流动性产生扰动，但考虑月末财政支出力度加大，央行或将结合财政支出情况继续削峰填谷，银行间流动性有望保持合理充裕。2018年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，货币政策可能仍有进一步放松空间。

### 后市展望

展望后市，银保监会提出结构性去杠杆达到预期目标，金融风险总体得到有效控制，要进一步加强金融服务民企，抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”机制；银保监会还表示，支持保险资金投资银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券，加快研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制；国有大行2019年普惠型小微企业贷款余额力争实现30%以上增长。叠加两会即将召开，更多实质政策利好消息出台可期，预计沪指短线继续小幅上扬的可能性较大，但需提防沪指回踩半年线的可能。但是从中期来看，国内基本面下行压力仍旧较大，宏观经济数据改善的可持续性不强，经济回暖尚未出现明显拐点，因此预计2、3月经济数据仍旧较差，股市在3月左右下行的压力较大。长期来看股指整体处于反弹上行周期，长线投资者可在3月左右长期布局股市。债市方面，目前银行间流动性水平较高，经济基本面下行压力大但有边际改善的迹象；2018年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，货币政策可能仍有进一步放松空间。预计期债将维持震荡格局，建议观望。

报告日期

2019-02-26

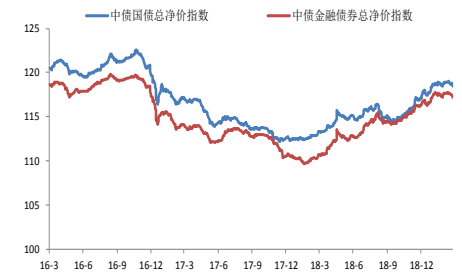
### 现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1787	3.36
10Y 国开	3.6752	6.50

### 指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,729.4831	5.9477
上证50	2,787.6987	6.2760
中证500	4,441.8569	5.5900

### 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

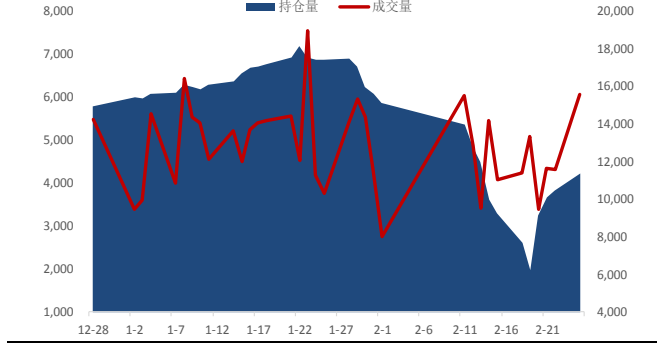
期债跟踪数据

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



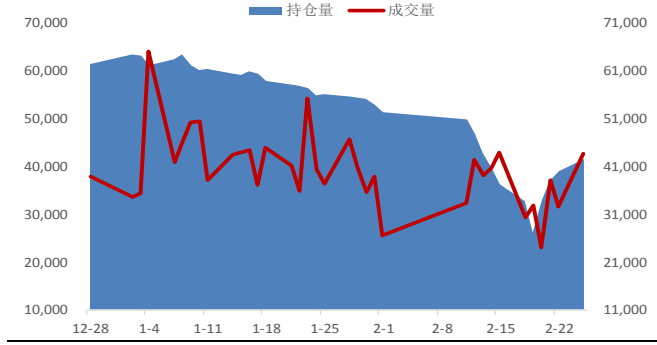
数据来源：wind、国都期货研究所

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



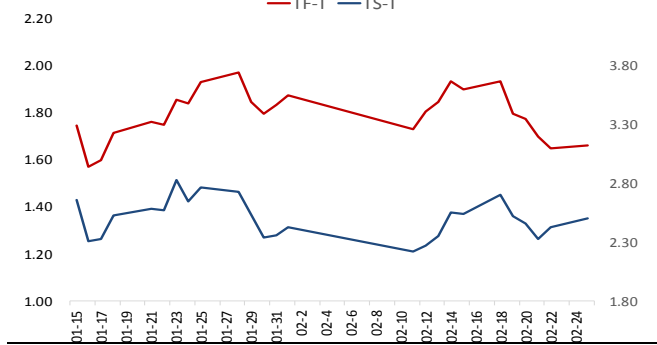
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



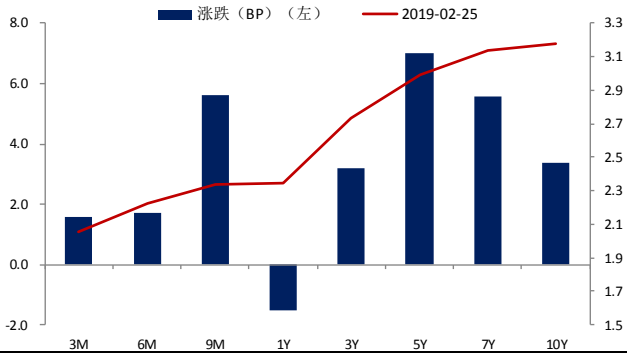
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



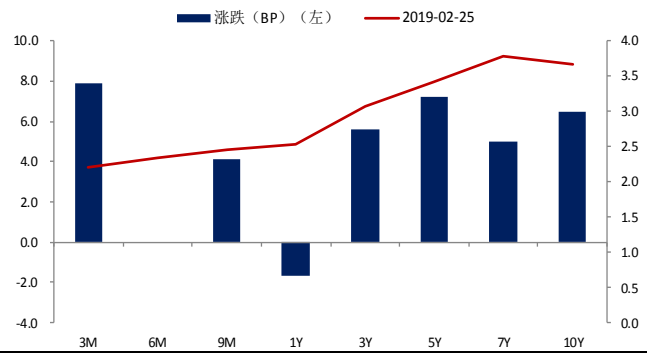
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



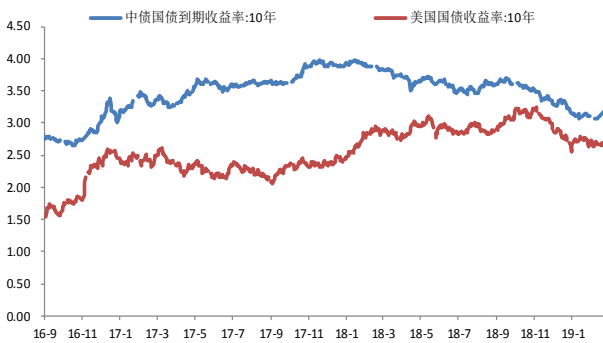
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



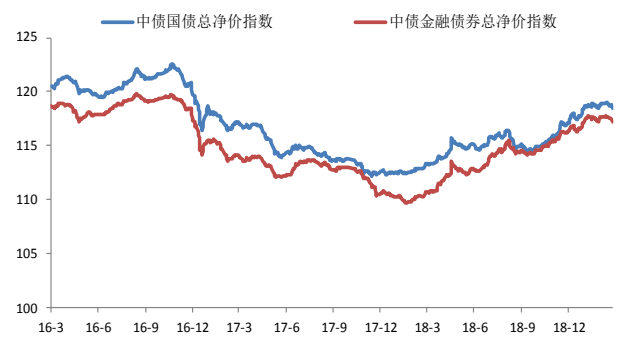
数据来源: wind、国都期货研究所

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

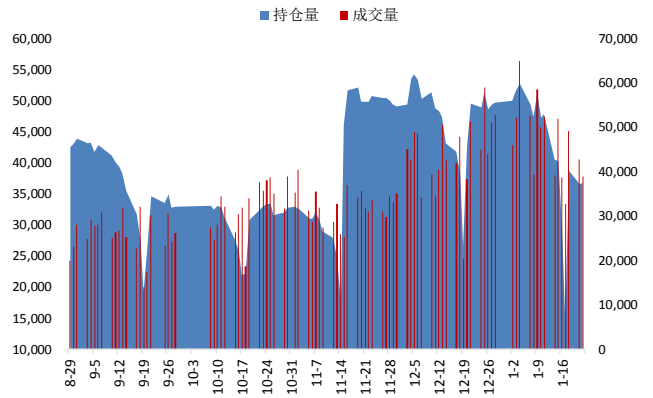
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



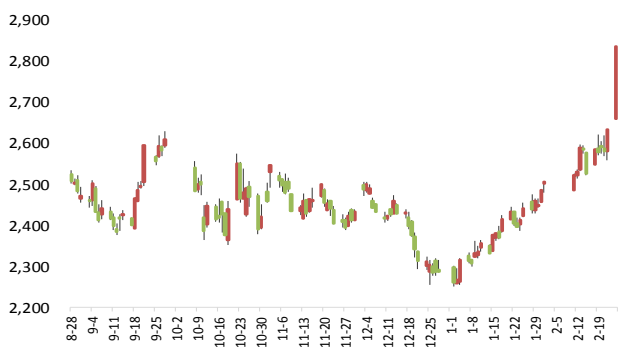
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



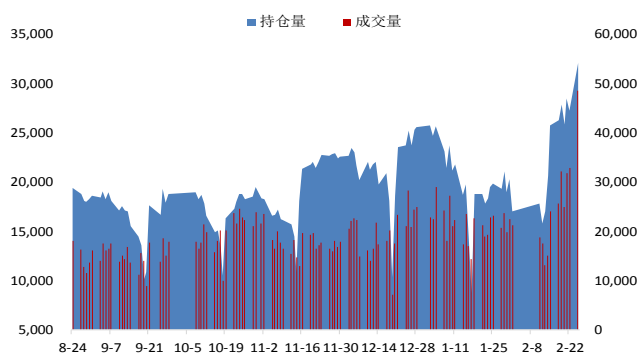
数据来源: wind、国都期货研究所

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



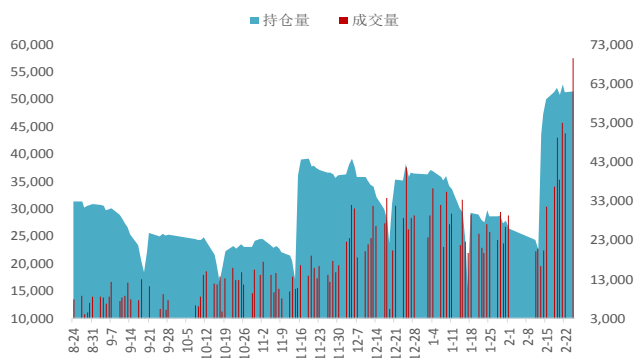
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



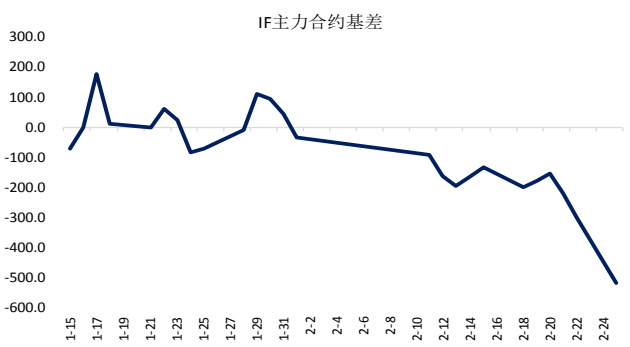
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



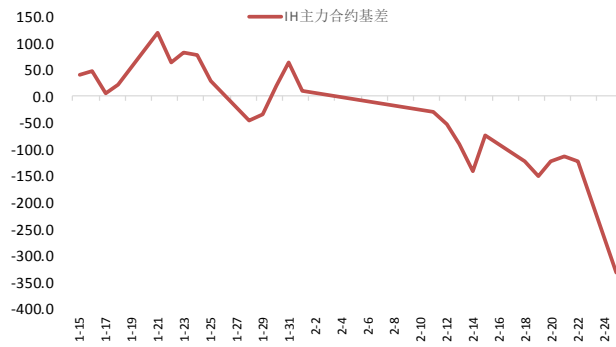
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



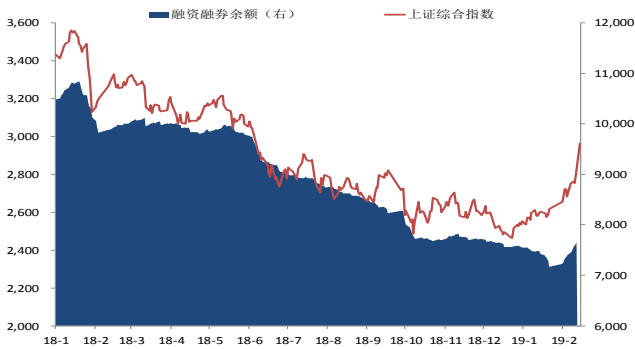
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



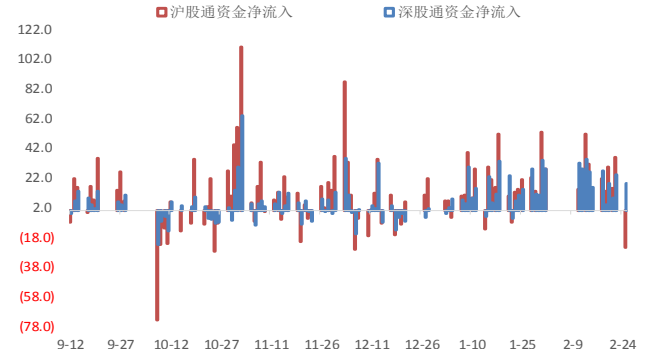
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



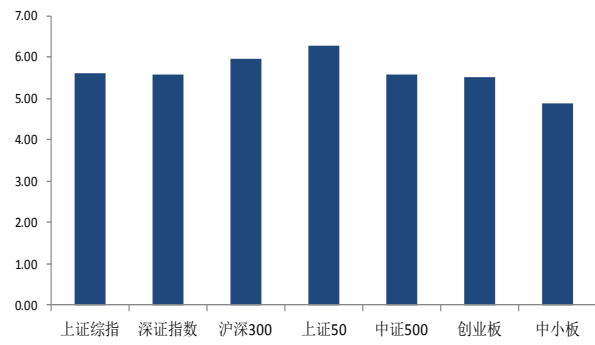
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



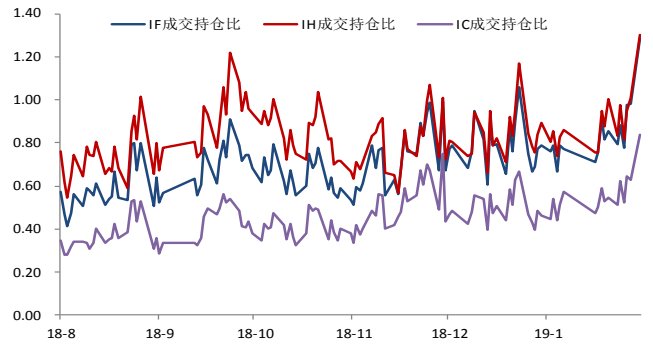
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

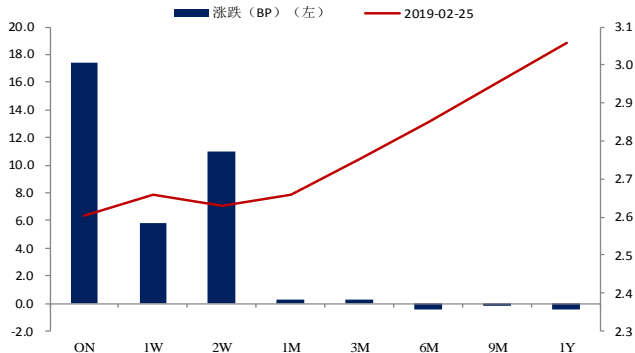
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

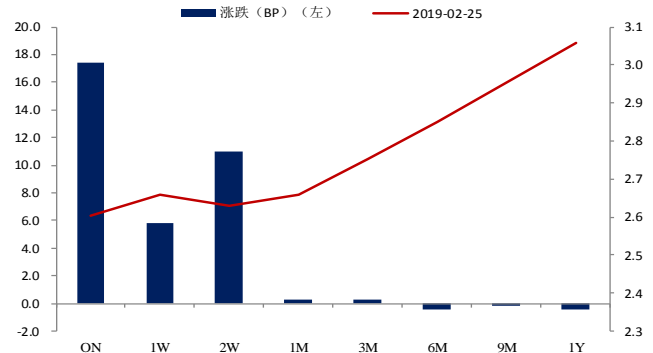
宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



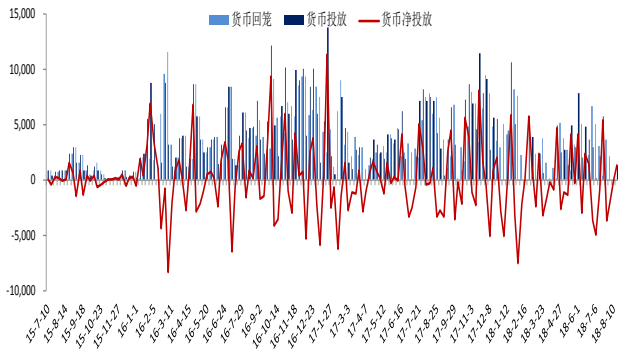
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



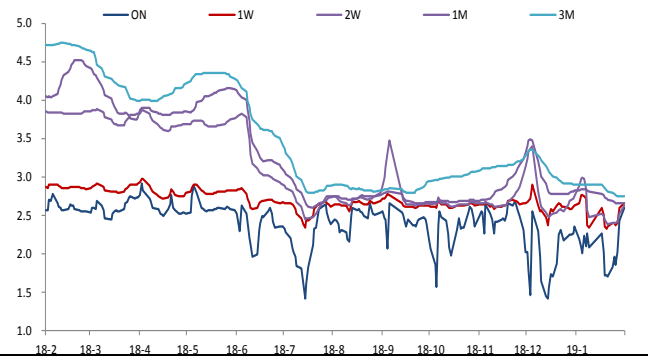
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23: 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24: 上海银行间同业拆借利率走势



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。