

大盘短期仍有上涨动力，密切关注两会利好政策

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】3月5日，5年期主力合约 TF1906 收盘报 99.175，涨 0.03%；10年期主力合约 T1906 收盘报 97.120，涨 0.07%；2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价 100.310。现券主要利率债收益率小幅上行，10年期国债活跃券 180027 最新成交价报 3.20%，收益率与上日中债估值持平，5年期活跃券 180016 最新成交价 3.07%，收益率上行 1.53bp。

【股指期货】3月5日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1903 报 3822.8 点，涨 0.56%，日减仓 1475 手；上证 50 股指期货主力合约 IH1903 报 2835.0 点，跌 0.25%，日减仓 2041 手；中证 500 股指期货主力合约 IC1903 报 5298.8 点，涨 2.92%，日减仓 2724 手。沪指涨 0.88% 报 3054.25 点，深成指涨 2.25% 报 9595.74 点，创业板涨 3.51% 报 1676.57 点。

基本面

央行继续暂停逆回购操作，公开市场有 1200 亿元逆回购到期，实现自然净回笼，银行间市场资金面出现显著收敛，主要期限资金利率全线上扬。本周有 2200 亿元逆回购到期，3月7日还有 1045 亿元中期借贷便利（MLF）到期。Shibor 利率多数上行，隔夜 Shibor 上行 33.3bp 报 2.266%，1 个月期上行 0.3bp 报 2.699%。

消息方面，（1）政府工作报告：今年 GDP 增速预期目标为 6%~6.5%；加大对中小银行定向降准力度，今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长 30% 以上；深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%；健全地方税体系，稳步推进房地产税立法；全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元。（2）证监会主席易会满：继续完善退市制度，IPO 将继续保持常态化。（3）银保监会主席郭树清：保险业投资资金有 16 万亿，可投资到民企和小微企业，有高风险机构会退市。（4）2 月财新中国服务业 PMI 降至 51.1 为四个月最低，制造业与服务业信心皆回落。美国 2 月 ISM 非制造业好于预期，新订单指数创 13 年新高。

后市展望

展望后市，两会拉开帷幕，多重政策利好出台，当前市场仍处于整体上涨阶段，预计近期沪指继续小幅上扬的可能性较大。但是从中期来看，经济仍有惯性下滑压力，需谨防利好出尽之后大盘回落的风险。长期来看股指整体处于反上行周期，长线投资者可在 3 月下旬左右长期布局股市。债市方面，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；但短期内地方债需求较为旺盛，中美贸易摩擦短期缓和，两会进行中政策利好可期，对期债形成压制，预计期债将维持震荡格局，建议观望。

报告日期

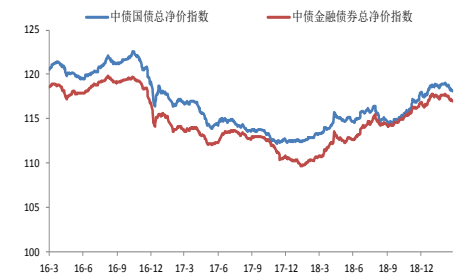
2019-03-06

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.2149	1.26
10Y 国开	3.6978	0.63

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,816.0132	0.5775
上证 50	2,828.8685	-0.1313
中证 500	4,441.8569	2.6567

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

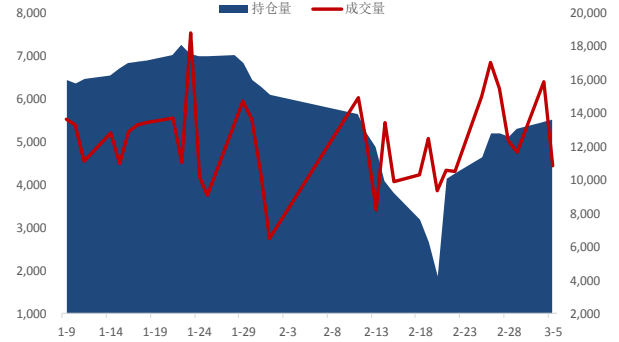
期债跟踪数据

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



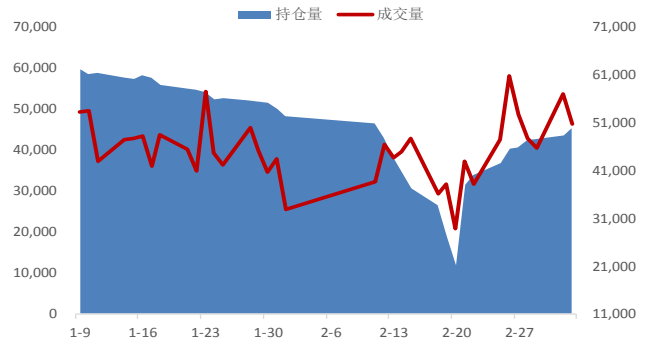
数据来源：wind、国都期货研究所

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



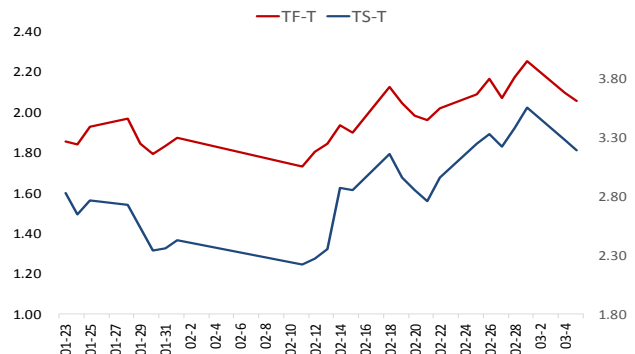
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



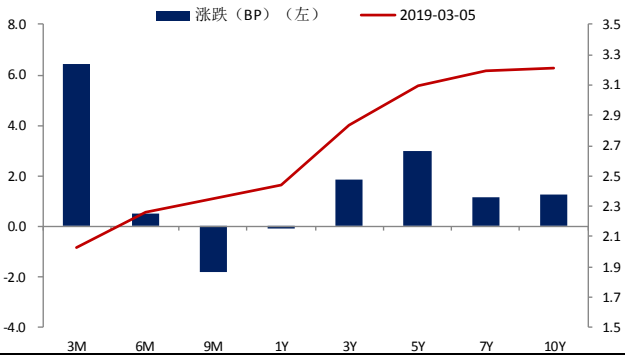
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



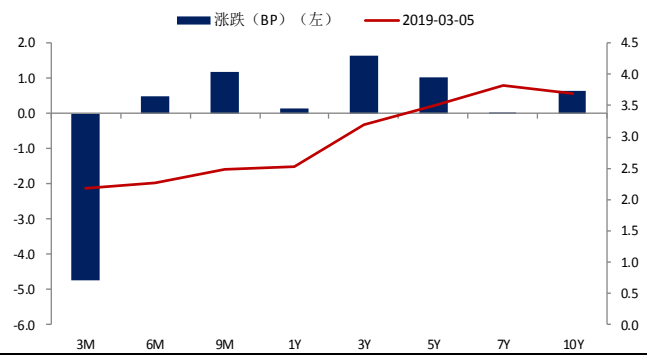
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



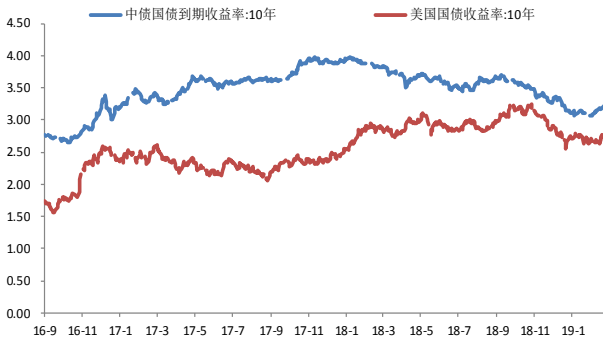
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



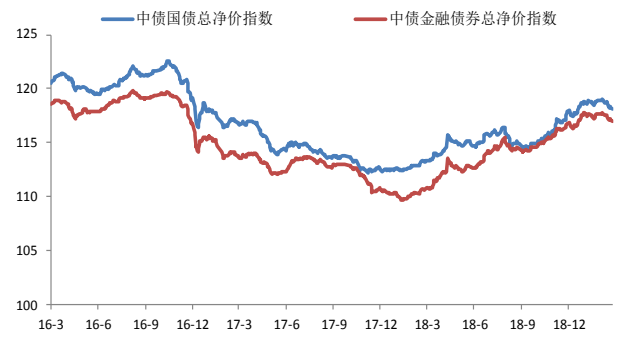
数据来源: wind、国都期货研究所

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

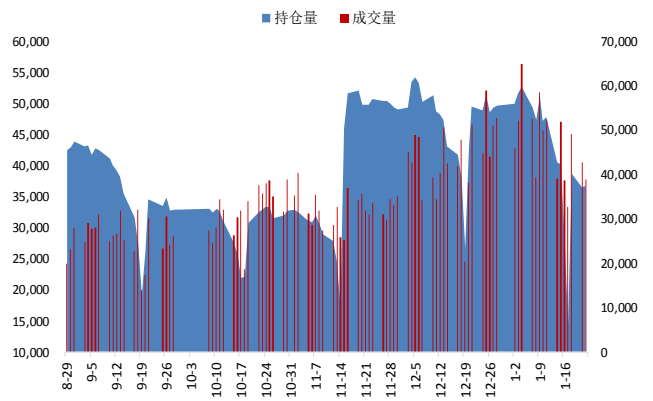
股指跟踪数据

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



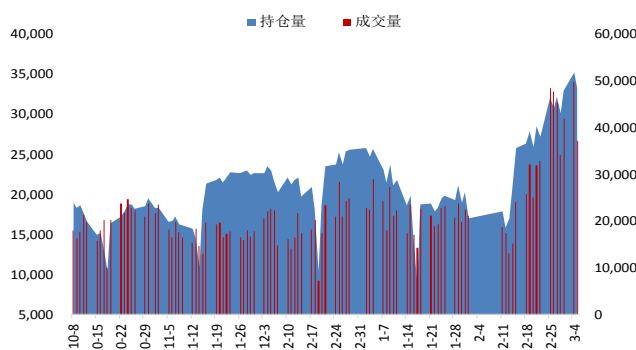
数据来源: wind、国都期货研究所

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



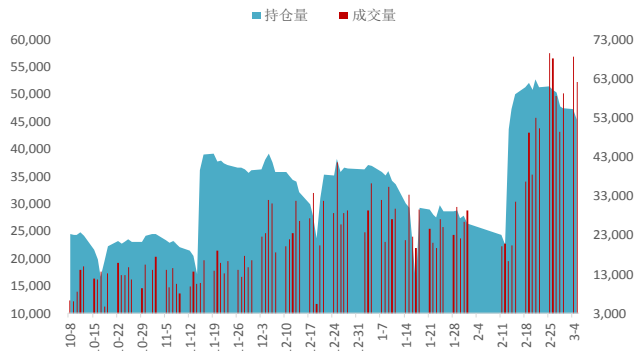
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



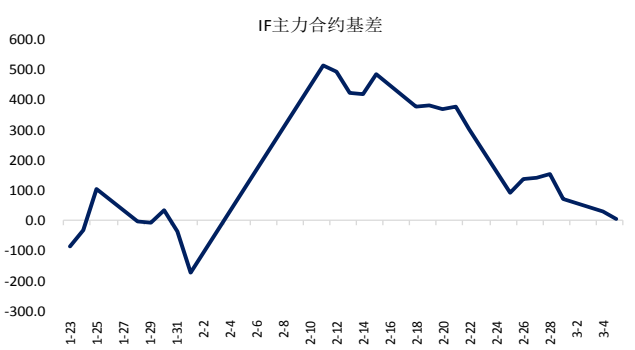
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



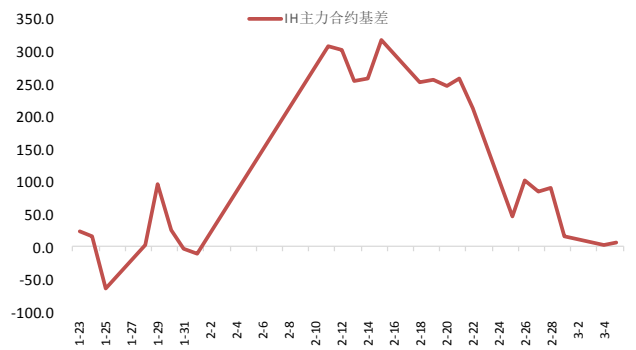
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



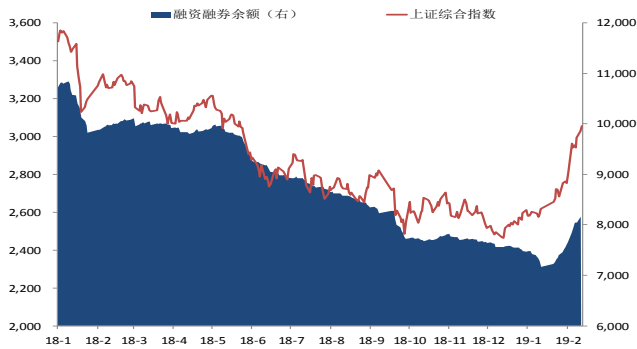
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



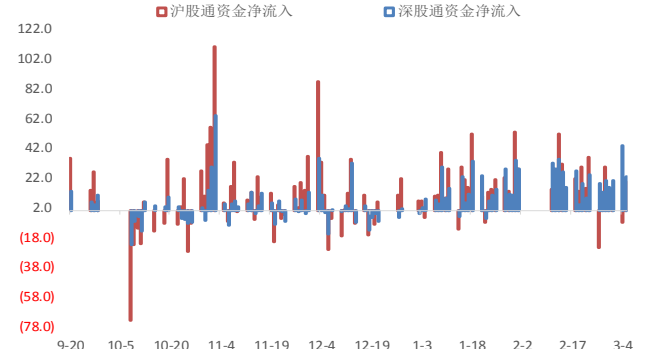
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



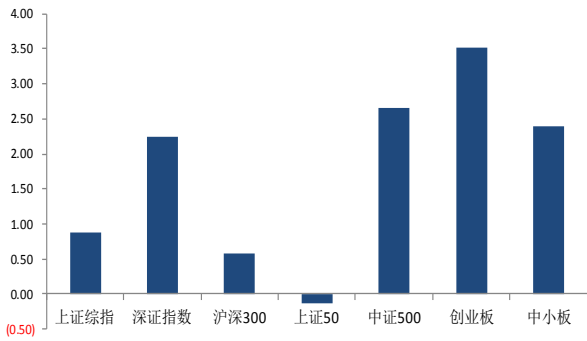
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



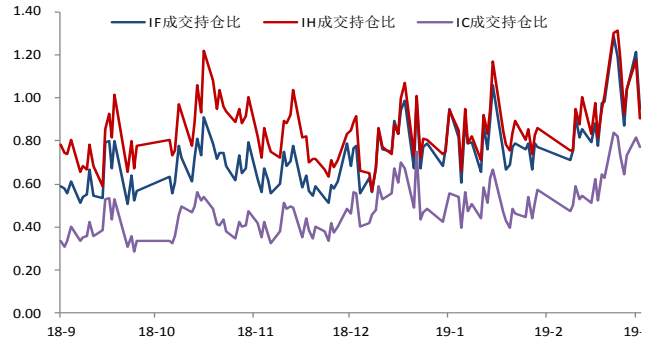
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

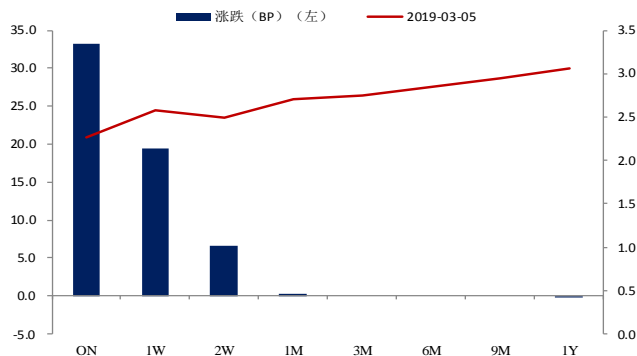
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

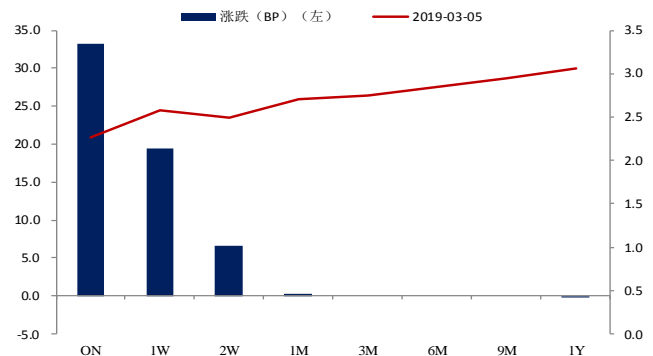
宏观流动性数据

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

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。