

全球金融市场大恐慌，股指谨防联动下跌风险

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 3月16日，TF2006收报101.650(-0.01%)，T2006收盘报101.065(-0.01%)，TS2006收盘报101.065(-0.01%)。

【股指期货】 3月16日，IF2003报3692.2(-4.60%)，IH2003报2668.6(-1.36%)，IC2003报5148.8

基本面分析

周一人民银行实施定向降准，释放长期资金5500亿元。同时，开展中期借贷便利(MLF)操作1000亿元。Shibor全线下行，隔夜品种下行18.3bp报1.2310%。消息面：海外方面：(1)美股创1987年以来最大跌幅，一周内三度触发熔断；特朗普警告抗疫持久战和经济衰退风险；(2)美联储紧急降息之后一天内，已有包括新西兰联储、韩国央行在内的15家央行跟进降息，日本央行和加拿大央行等也采取了相应的刺激政策。(3)多国决定关闭边境；欧盟委员会预计欧盟今年经济将萎缩1%；(4)美联储周一将进行额外的隔夜回购操作，最高5000亿美元。另外，纽约联储购买了价值80.01亿美元的美国国债。

后市展望

展望后市，进入3月以来，因油价暴跌和新冠疫情忧虑持续，经济衰退的担忧加剧，外围市场持续大跌，尤其美股三次熔断。但国内股指期货走出相对独立行情，市场并未跟随性下跌，反而市场放量增长。股指方面，一方面由于国内疫情得到有效抑制，全面复工在望，对于宏观经济的预期好转，大盘逐步站稳3000点可期；另一方面国家提出“新基建”概念提振市场。因此上半年在经济形势好转的预期下，股指期货可逢低做多，轻仓长线。但短期仍存在外围市场的联动下跌风险，而且2月宏观数据大幅受挫，短期大概率维持宽幅震荡，注意避险。国债期货空间犹存。鉴于全球新冠肺炎疫情仍处于蔓延阶段，各国货币策宽松趋势不变、全球投资者风险偏好显著下行将继续支撑国债期货，建议多单继续持有。

报告日期

2020-03-17

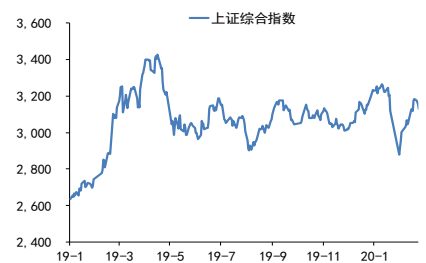
现券报价

| | 收益率(%) | 涨跌(bp) |
|--------|--------|--------|
| 10Y 国债 | 3.1463 | -0.72 |
| 10Y 国开 | 3.5611 | -1.41 |

指数涨跌

| | 收盘价 | 涨跌(%) |
|-------|------------|---------|
| 沪深300 | 3,727.8398 | -4.2993 |
| 上证50 | 2,694.0229 | -3.7426 |
| 中证500 | 5,200.1142 | -4.7110 |

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

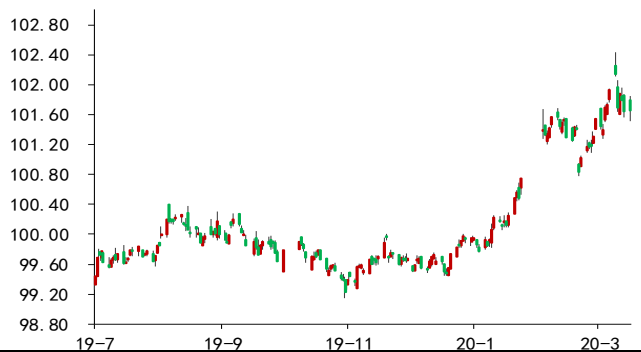
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

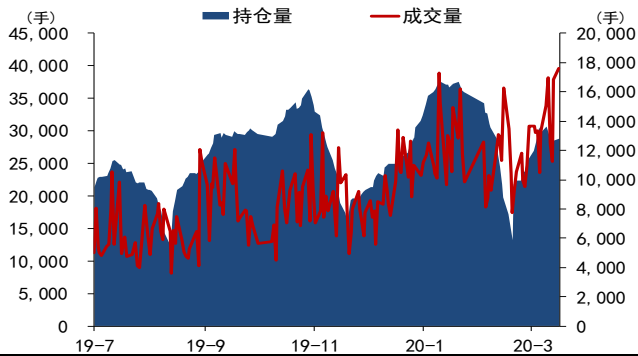
期债跟踪数据

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



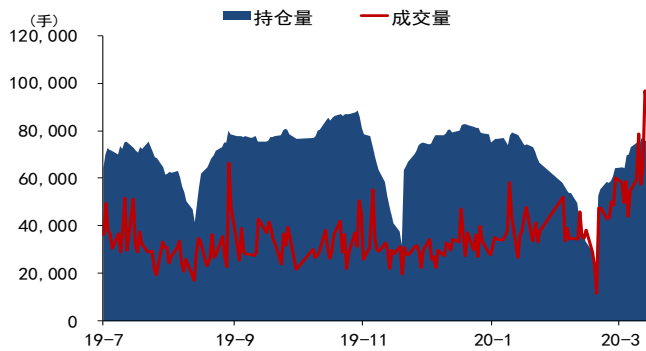
数据来源：wind、国都期货研究所

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



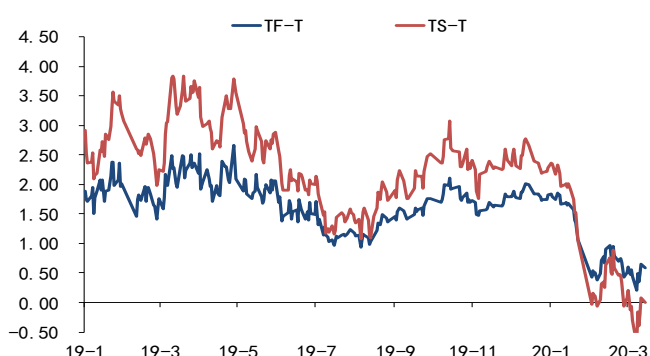
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



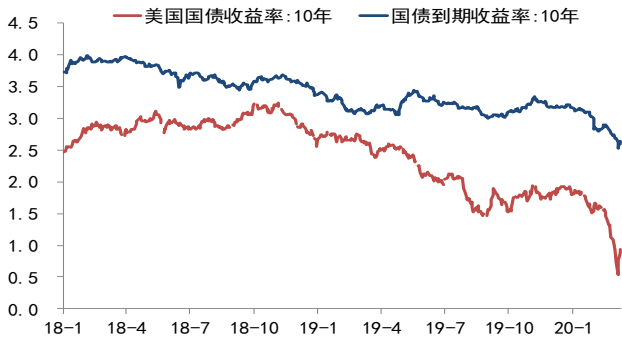
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



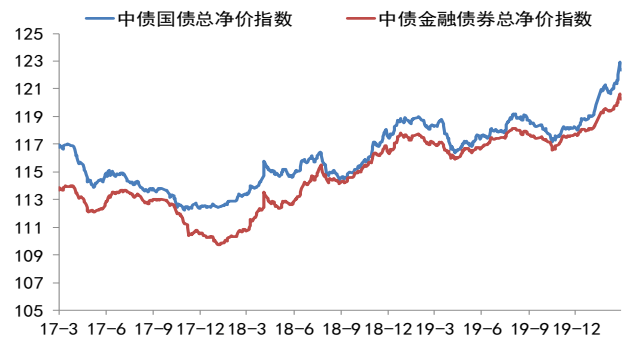
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7：10 年期国债收益率



数据来源：wind、国都期货研究所

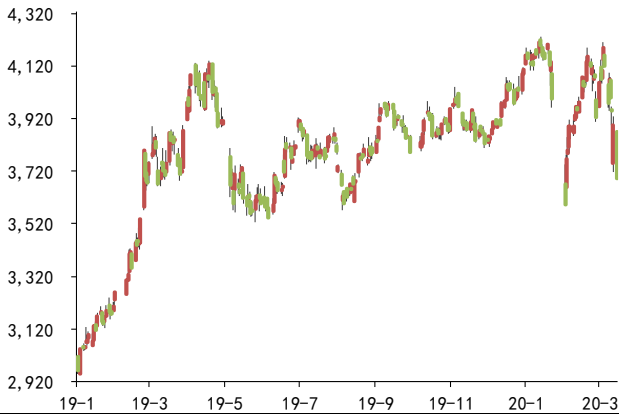
图 8：债券净价指数



数据来源：wind、国都期货研究所

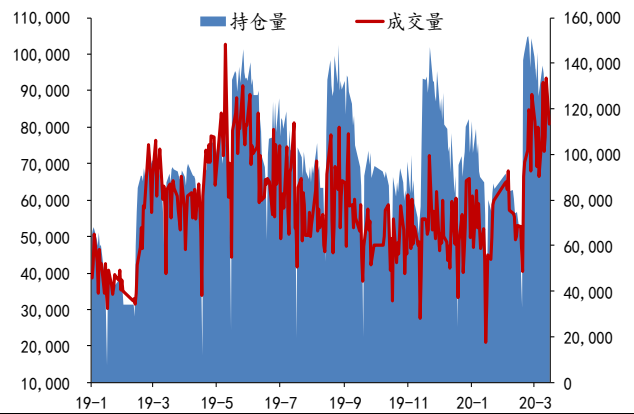
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 10：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 11：上证 50 股指期货主力合约走势



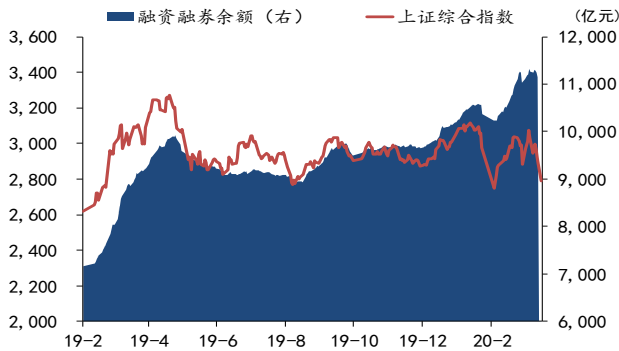
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：中证 500 股指期货主力合约



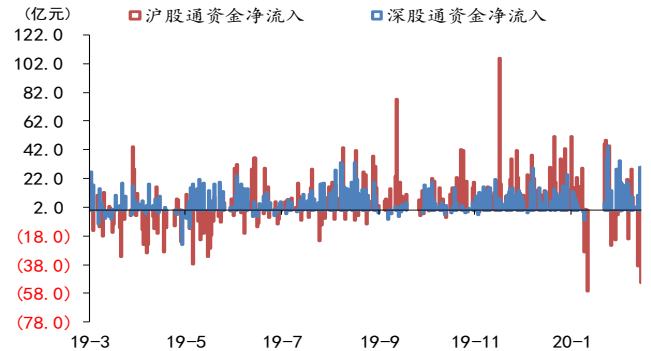
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

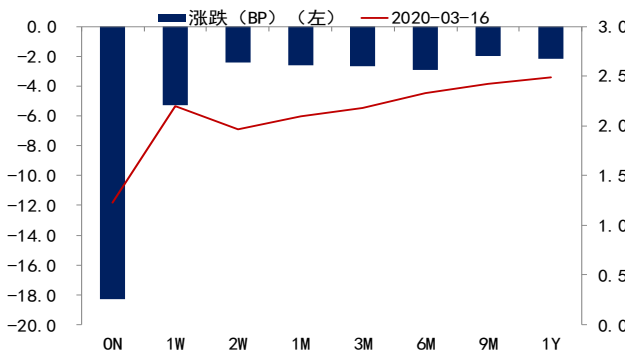
图 14: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

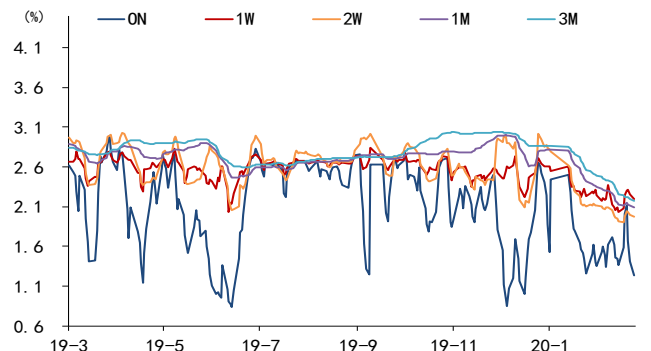
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化（日）



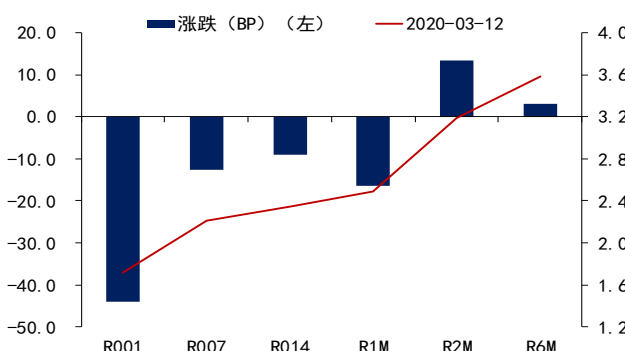
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



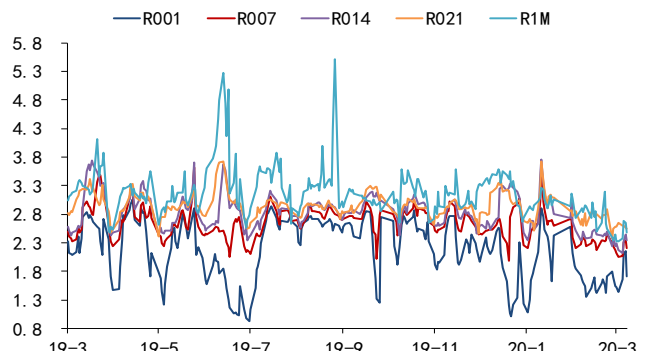
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 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

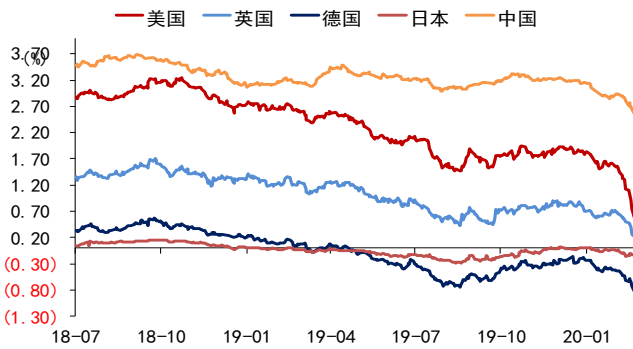
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

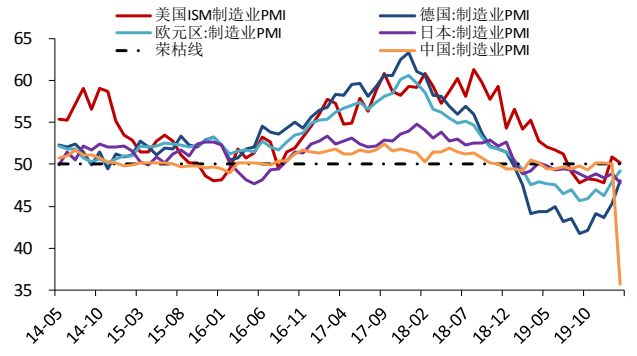
海外市场表现

图 19: 10 年期国债收益率



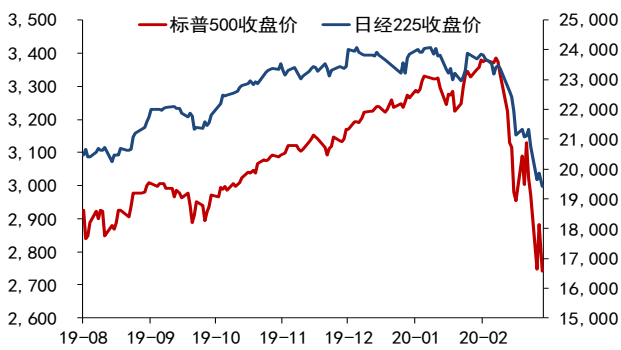
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 制造业 PMI



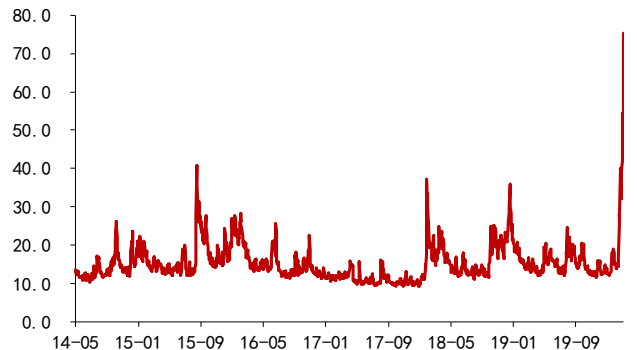
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 标普 500 & 日经 225 收盘价



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 美国:标准普尔 500 波动率指数 (VIX)



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。