

## 全球财政政策加码，股市反应积极

关注度：★★★★

### 行情回顾

【国债期货】3月25日，TF2006收报102.220(+0.09%)，T2006收盘报101.570(+0.14%)，TS2006收盘报101.500(+0.11%)。国债期货全线大涨。

【股指期货】3月25日，IF2004报3687.2(+2.54%)，IH2004报2673.6(+1.98%)，IC2004报5141.6(+2.22%)。

### 基本面分析

消息面：(1)美国总统特朗普表示，非常接近通过经济刺激法案，该刺激法案的规模为2.2万亿美元，刺激法案将限制高管的薪酬。他表示国会应立即对刺激法案做出行动；美国参议院就两党刺激计划达成协议，但投票前再遇变故；(2)全球财政刺激政策加码：联合国启动20亿美元应急计划；欧洲央行或重启OMT购债计划；德国联邦议院审议通过巨额经济援助计划；加拿大国会通过总额1070亿加元的新冠疫情救助计划；巴政府宣布1.13万亿卢比经济刺激方案；(3)工信部表示，目前国内中小企业复工率达71.7%；(4)银保监会发布《保险资产管理产品管理暂行办法》。

### 后市展望

展望后市，美联储祭出无限量QE，市场对于美国国会通过财政刺激政策较为乐观，全球股市反应积极，A股同步回暖。隔夜美股大涨，随着美股流动性有所改善，恐慌式的抛压将告一段落，国内股市存在止跌修复的预期，而且国内方面的复产复工，市场在二季度有望迎来较好的时间窗口，上半年大盘逐步站稳3000点可期。但还需观察疫情在全球的发酵，目前海外疫情形势非常严峻，疫情难以抑制，美联储的政策再宽松，市场也难以得到修复，因此长期外部市场下行的压力犹存。

报告日期

2020-03-26

### 现券报价

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

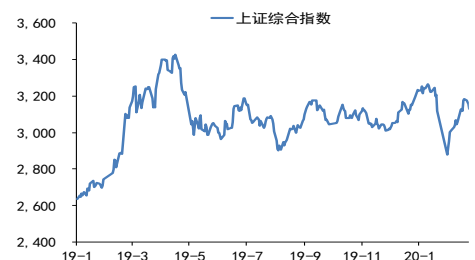
### 指数涨跌

|       | 收盘价        | 涨跌(%)  |
|-------|------------|--------|
| 沪深300 | 3,722.5181 | 2.6869 |
| 上证50  | 2,700.1865 | 2.3037 |
| 中证500 | 5,217.4237 | 2.3819 |

### 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

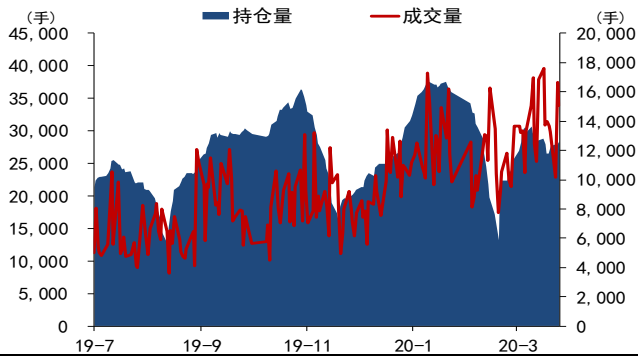
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



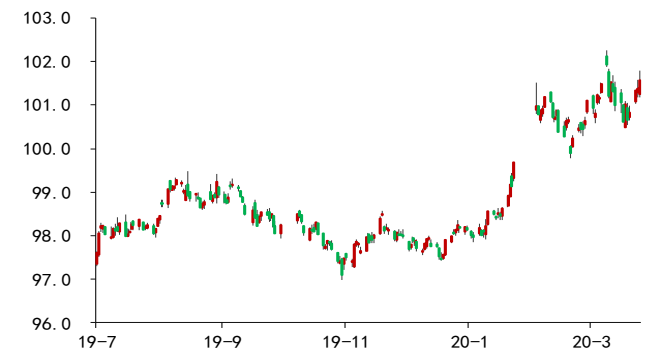
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



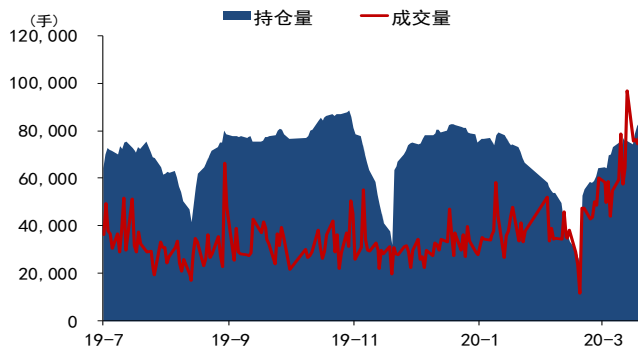
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



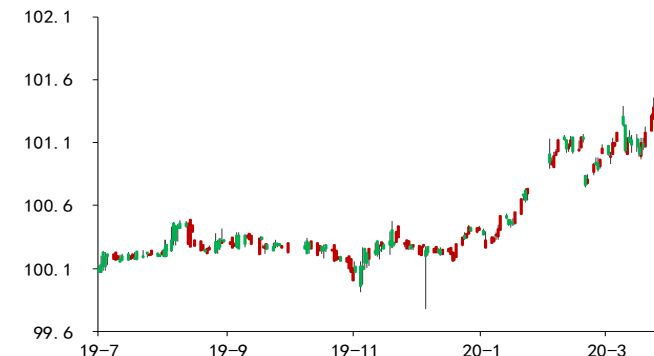
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



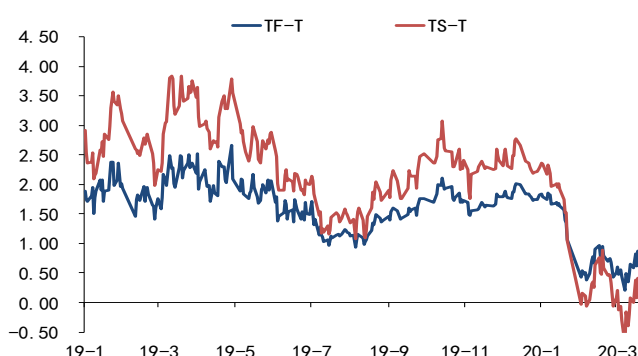
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



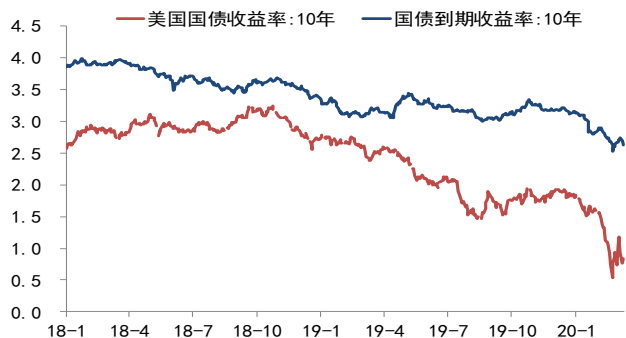
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



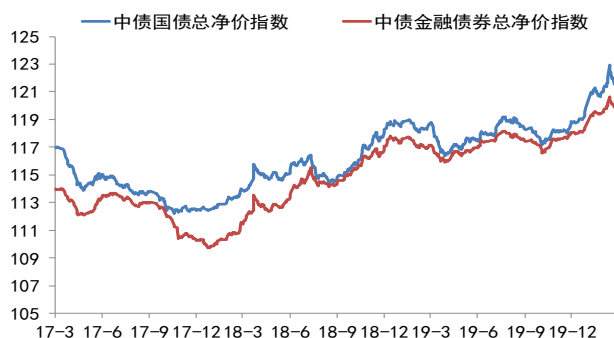
数据来源：wind、国都期货研究所

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

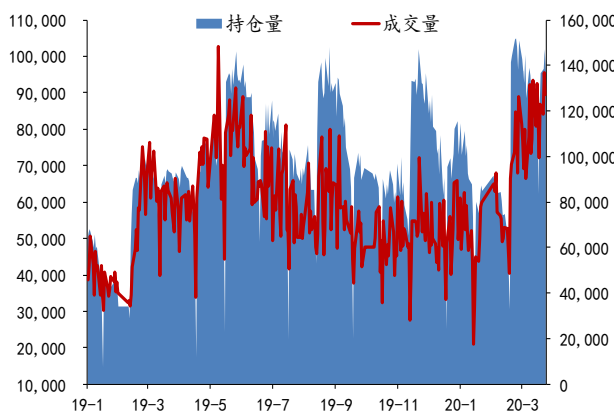
股指跟踪数据

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



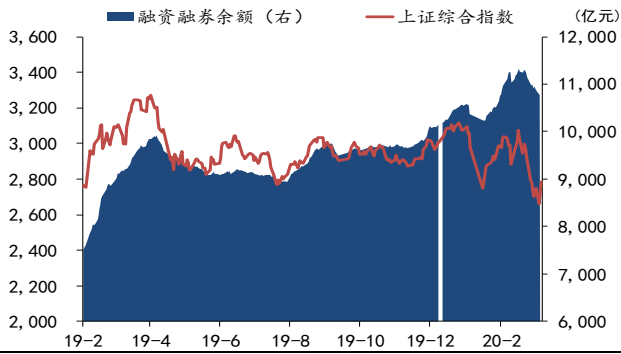
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：中证 500 股指期货主力合约



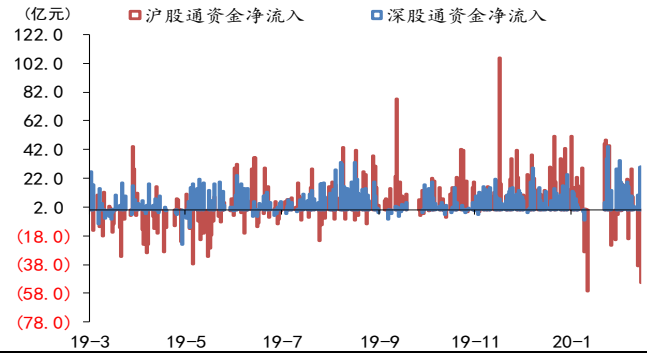
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

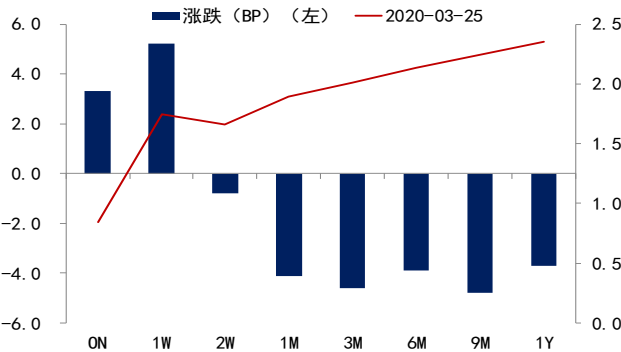
图 14: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

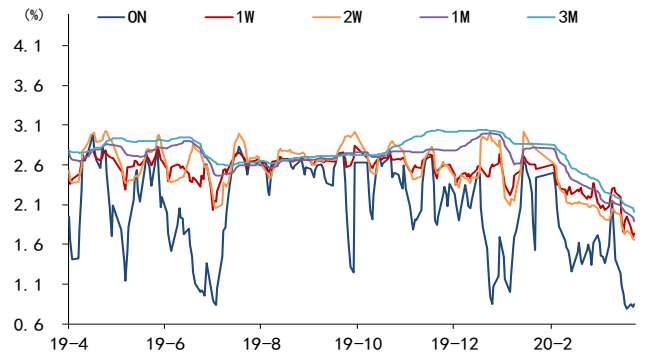
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



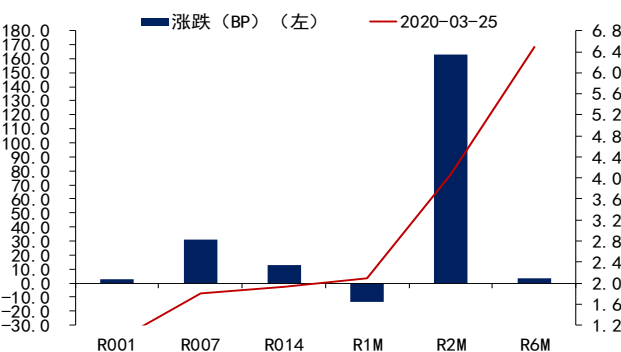
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



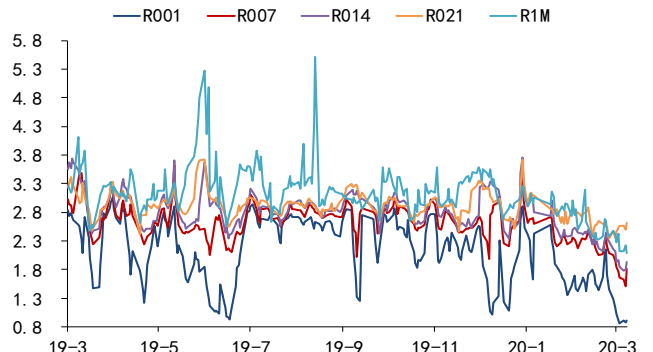
数据来源: wind、国都期货研究所

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

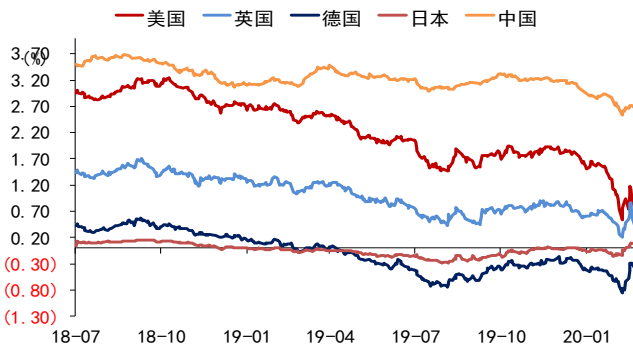
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

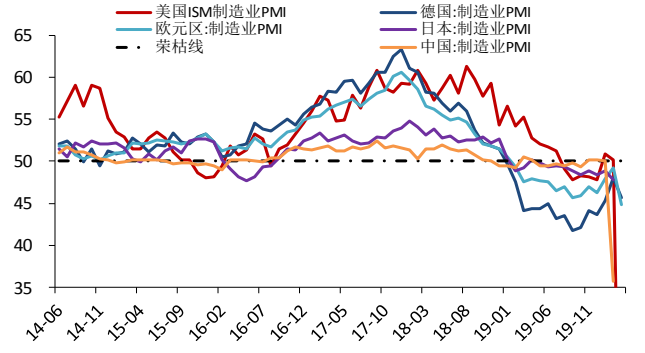
海外市场表现

图 19: 10 年期国债收益率



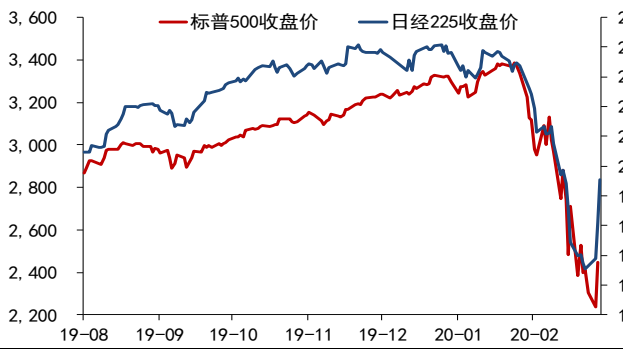
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 制造业 PMI



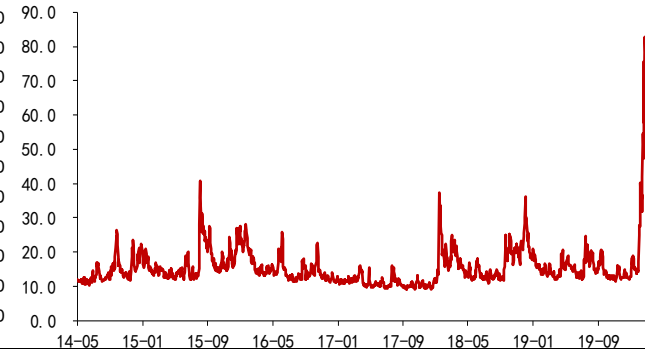
数据来源: wind、国都期货研究所

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。