

报告日期

2020-04-01

国常会释放利好，二季度期指逢低做多

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 3月30日，TF2006收报102.595(+0.18%)，T2006收盘报101.925(+0.31%)，TS2006收盘报101.730(+0.11%)。央行逆回购“降息”20基点，国债期货全线收涨。

【股指期货】 3月30日，IF2004报3652.0(-0.10%)，IH2004报2668.0(-0.35%)，IC2004报4958.8(-0.33%)。

基本面分析

继前一日重启逆回购并“降息”20个基点，3月31日央行再度开展200亿元7天期逆回购操作。资金面维持宽松态势。具有代表性的DR007和7天Shibor自2月4日以来持续低于同期限央行逆回购利率。消息面：(1)3月份中国制造业PMI回升至52%，比上月回升16.3个百分点；(2)特朗普呼吁推出2万亿美元的基础建设法案；美联储宣布与外国央行设立临时回购协议安排；消息称美政府与国会讨论第四轮刺激，规模或达6000亿美元(3)国常会：进一步实施对中小银行定向降准。

后市展望

目前全球经济刺激政策加码，国内股市存在止跌修复的预期，而且国内方面的复工复产，市场在二季度有望迎来较好的政策窗口，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，谨防股指与外围市场联动性下跌。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。

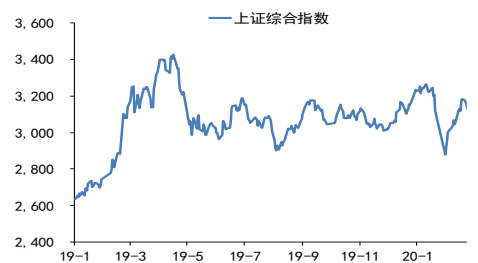
现券报价

	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	3,686.1551	0.3278
上证50	2,689.3790	-0.0246
中证500	5,041.4534	0.2778

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

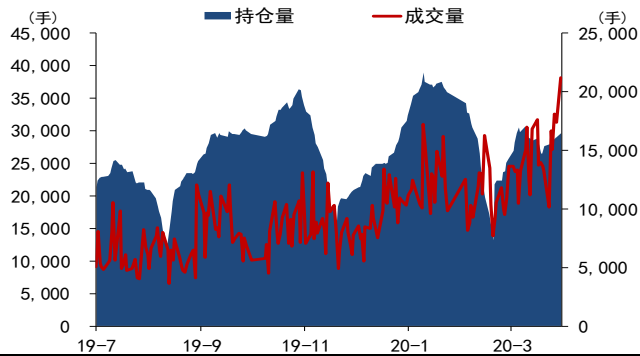
期债跟踪数据

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



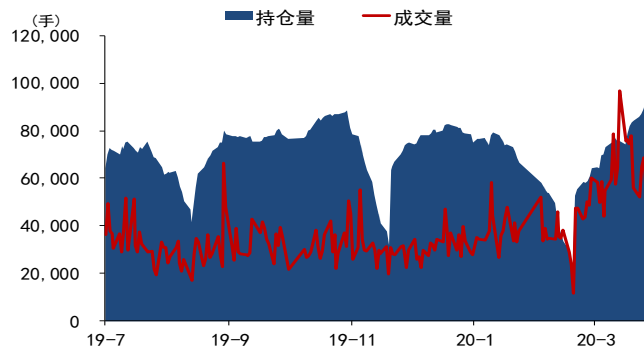
数据来源：wind、国都期货研究所

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



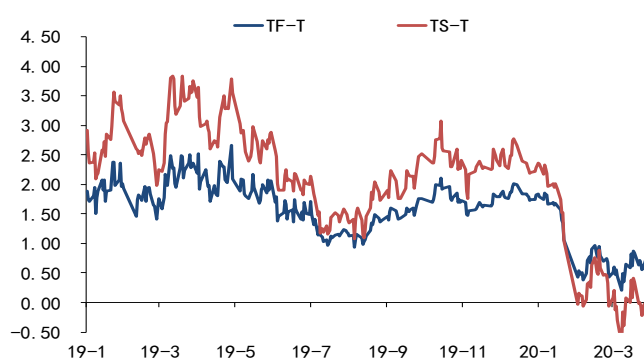
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



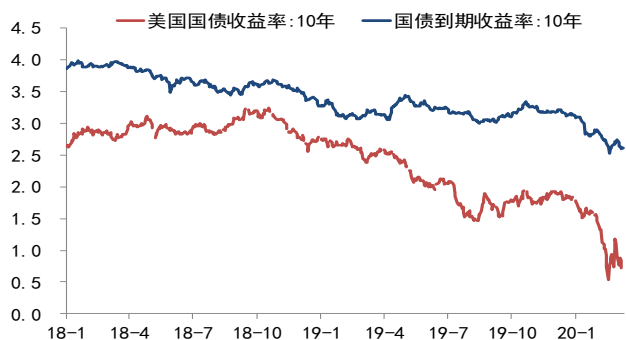
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



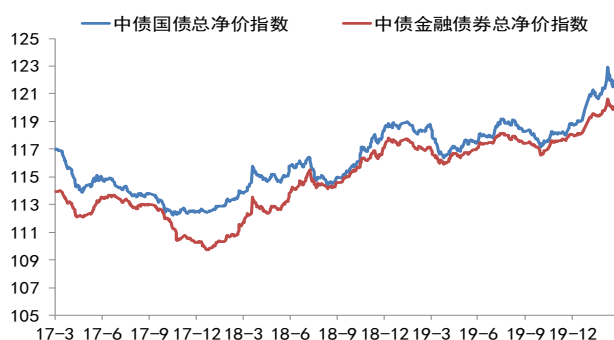
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7：10 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

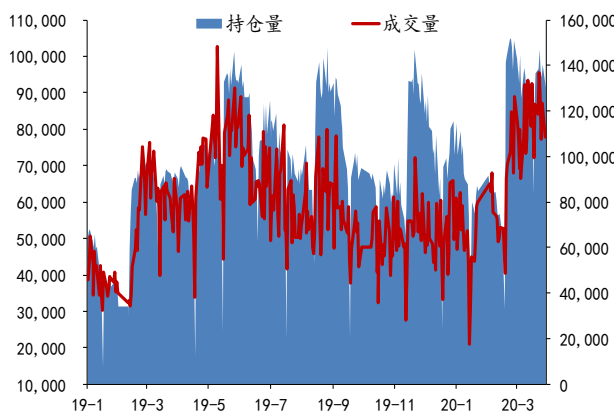
股指跟踪数据

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



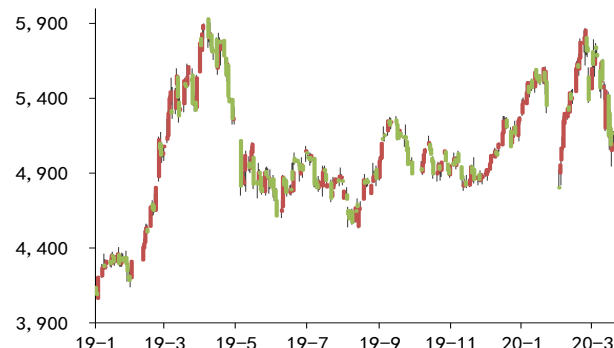
数据来源：wind、国都期货研究所

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



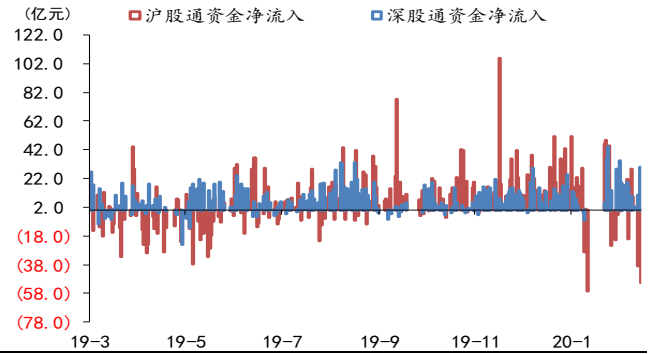
数据来源：wind、国都期货研究所

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

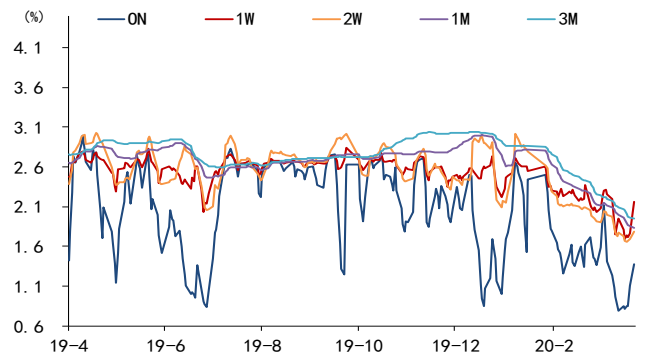
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



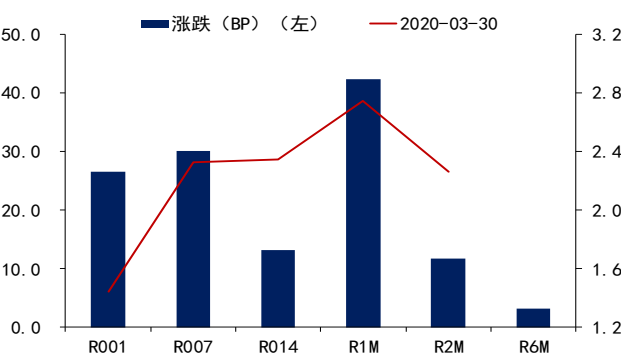
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



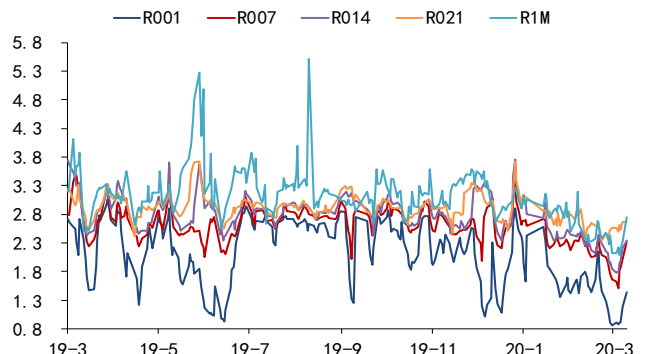
数据来源: wind、国都期货研究所

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

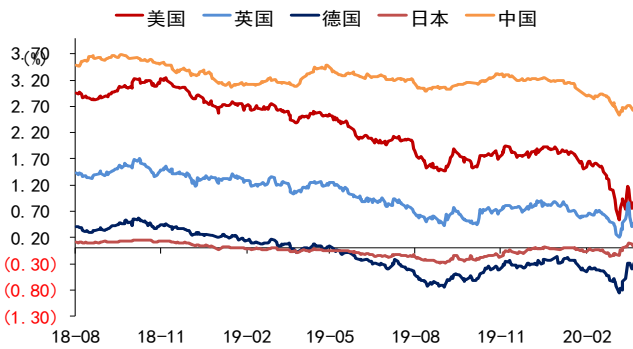
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

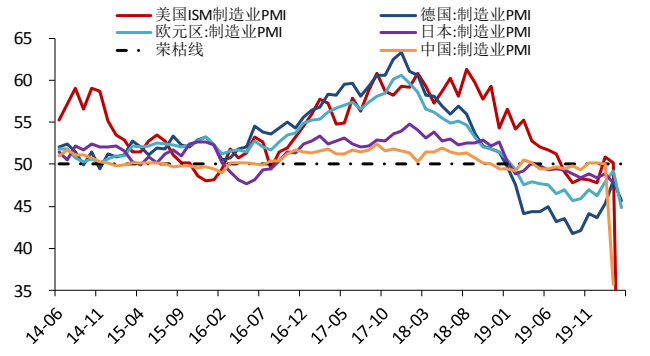
海外市场表现

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



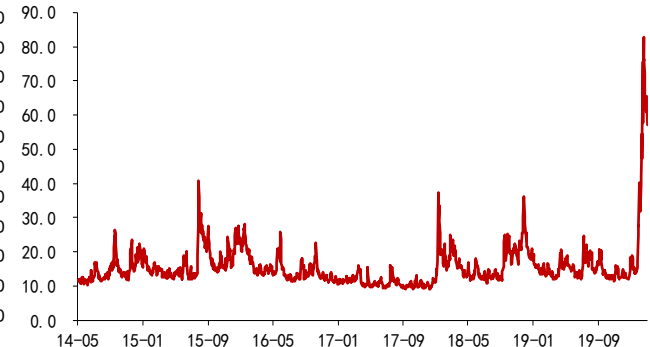
数据来源: wind、国都期货研究所

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。