

二季度期指逢低做多，期债多单持有

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】4月2日,TF2006收报102.465(-0.14%),T2006收盘报101.870(-0.24%),TS2006收盘报101.620(-0.06%)。

【股指期货】4月2日,IF2004报3726.8(+2.10%),IH2004报2711.2(+1.56%),IC2004报5130.4(+3.59%)。

基本面分析

消息面:(1)周四晚美国公布至3月28日当周初请失业金人数,数据录得664.8万人,远高于预期的350万;美联储周报显示,4月1日,美联储资产负债表规模达到5.86万亿美元;美国国会预算办公室预计第二季度失业率超10%;(2)全球新冠肺炎确诊病例突破100万例;(3)商务部:进一步推动汽车限购向引导使用政策转变;(4)外交部:中方不会坐视不理美科技霸凌主义。据报道,美国政府多部门官员拟对华为采取新限制措施;(5)公募基金总规模破16万亿创历史新高。

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,而且国内方面的复产复工,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,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 2020-04-03

现券报价

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

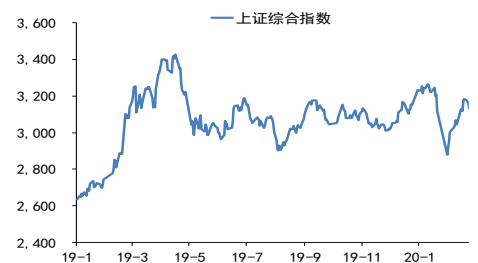
指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,734.5306	1.6178
上证50	2,719.8864	1.4096
中证500	5,147.2019	2.5499

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

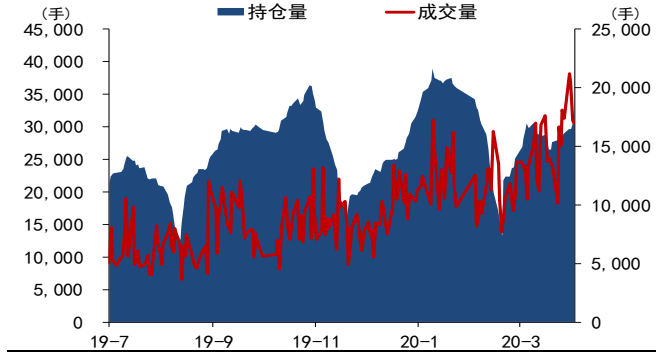
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



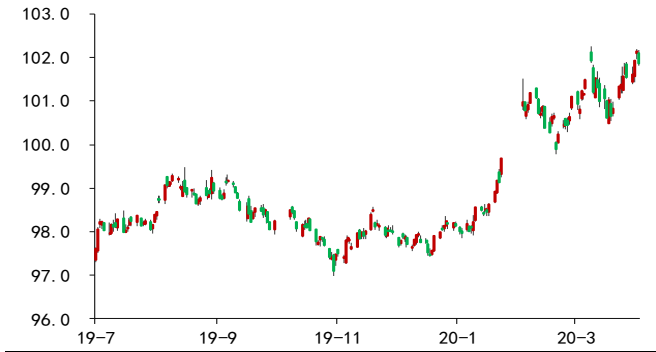
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



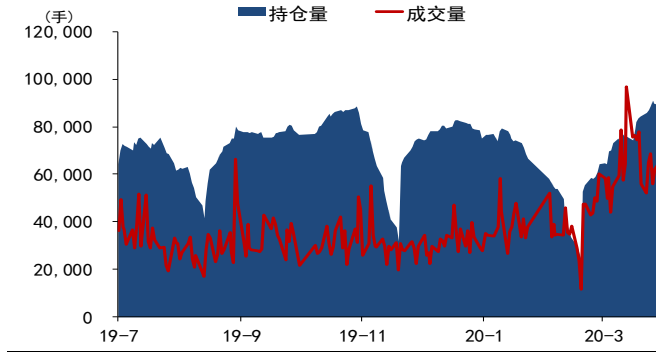
数据来源：wind、国都期货研究所

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



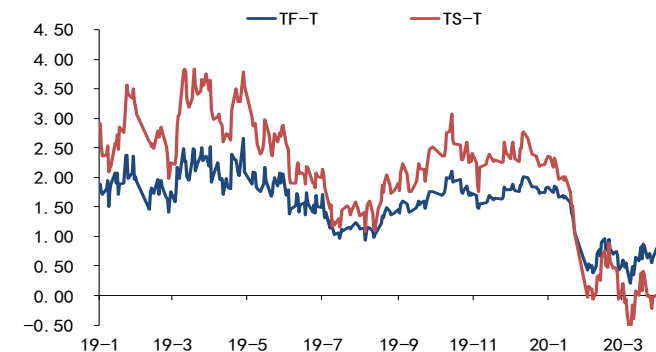
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



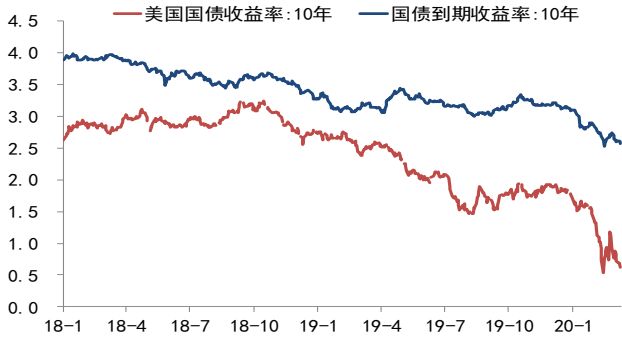
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



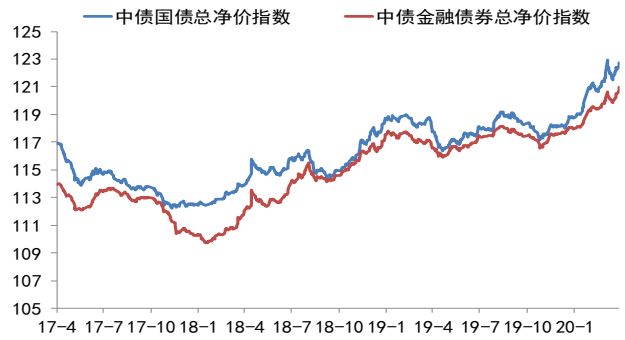
数据来源：wind、国都期货研究所

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

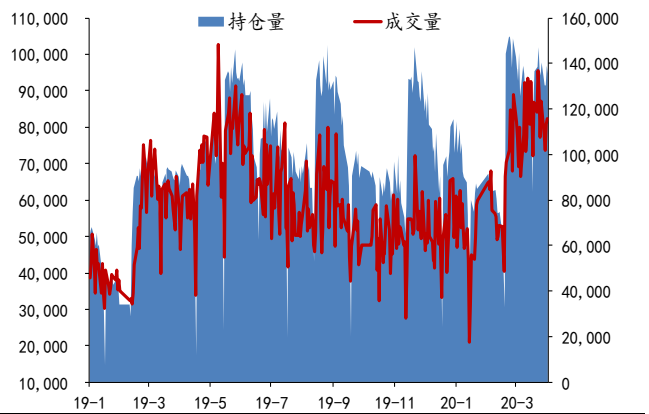
股指跟踪数据

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



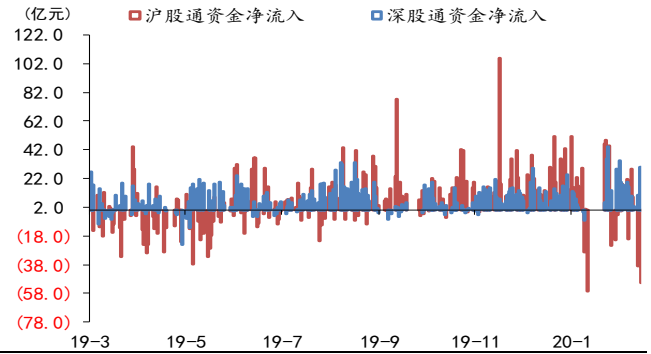
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

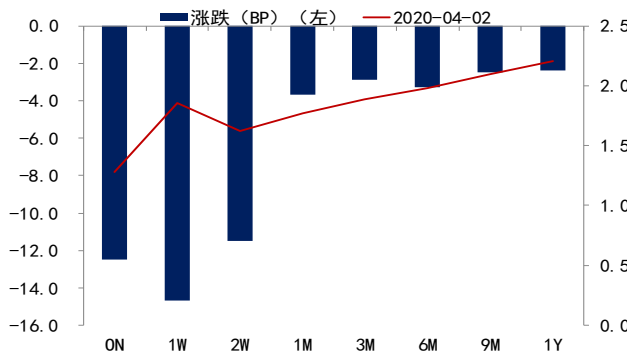
图 14: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

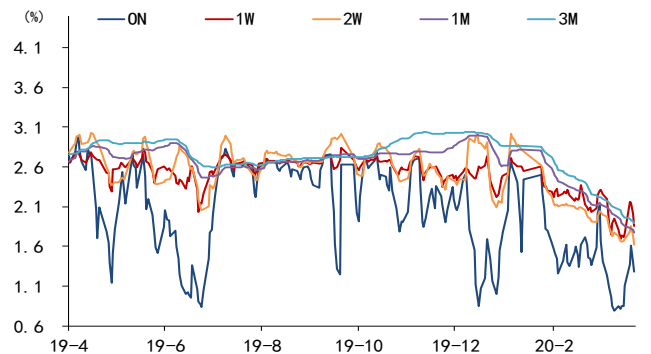
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



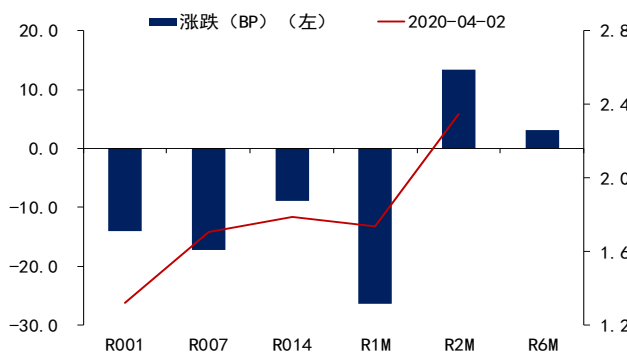
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



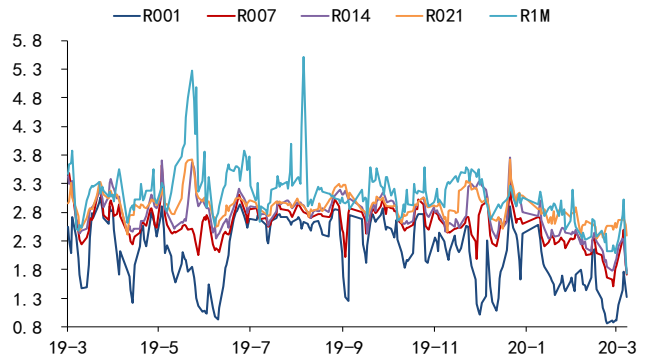
数据来源: wind、国都期货研究所

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

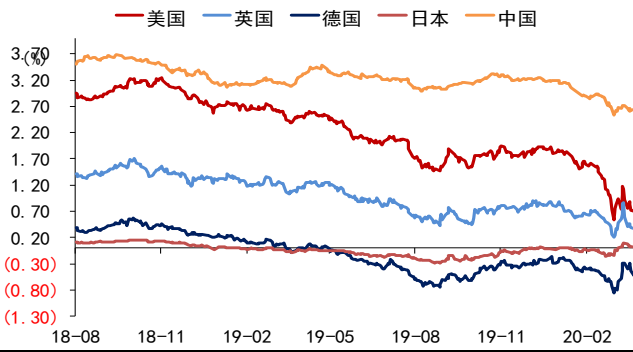
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

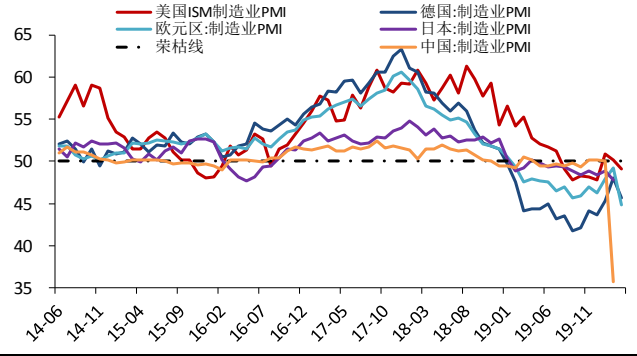
海外市场表现

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



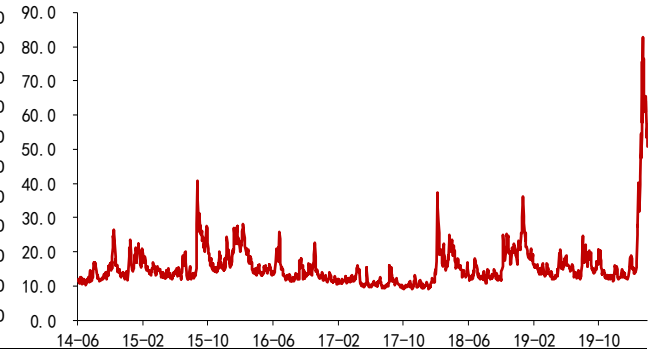
数据来源: wind、国都期货研究所

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。