

**国债期货盘中再创新高，上行空间犹存**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】4月23日，TF2006收报104.510(+0.14%)；T2006收盘报103.085(+0.61%)，TS2006收盘报102.645(-0.07%)。三大国债期货品种盘中联手创出历史新高。

【股指期货】4月23日，IF2005报3788.8(+.01%)，IH2005报2764.2(+0.16%)，IC2005报5282.6(-0.34%)。

**基本面分析**

消息面，(1)美国公布至4月18日当周初请失业金人数，数据录得442.7万，高于预期的420万人，美国初请失业金人数连续第三周回落，但美国至4月11日当周续请失业金人数续创历史新高；(2)美国众议院投票通过4840亿美元小企业救助法案；努钦考虑为陷入困境的石油企业提供贷款便利工具；美国发布小企业贷款指引大企业疫情救济贷款将受限(3)欧元区PMI数据全面沦陷，经济活动几乎停滞，欧元区4月制造业PMI为33.6，成为2009年3月以来最低水平，欧元区的服务业下滑更为严重，从前值的26.4下滑至11.7，远低于此前市场预测的22.8。

**后市展望**

展望二季度，海外疫情的集中爆发仍然是最主要的矛盾，全球权益市场压力仍旧很大。国内方面相对乐观，国内目前复工复产加快；政策方面，政治局会议释放重磅信号，罕见强调降准降息。因此在政策红利下和经济回暖预期下，股指期货下方支撑较强，可逢低布局多单。短期来看，欧美国家经济数据表现极差，凸显了新冠疫情对经济的冲击，利空股指期货。债市方面，MLF利率下调20个基点，与逆回购利率下调幅度一致，周一LPR最新报价下行，因此降准降息之下债市行情延续，目前阶段各国央行仍处于宽松通道当中，因此债市上行空间犹存，建议多单继续持有。

报告日期

2020-04-24

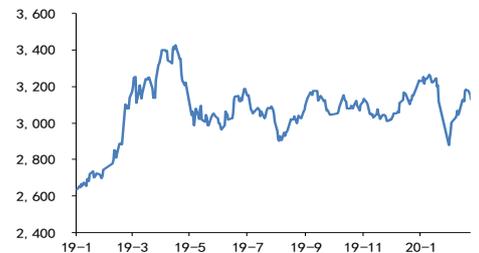
**现券报价**

	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	3,829.7525	-0.2508
上证50	2,797.6612	-0.2345
中证500	5,357.7904	-0.5537

**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

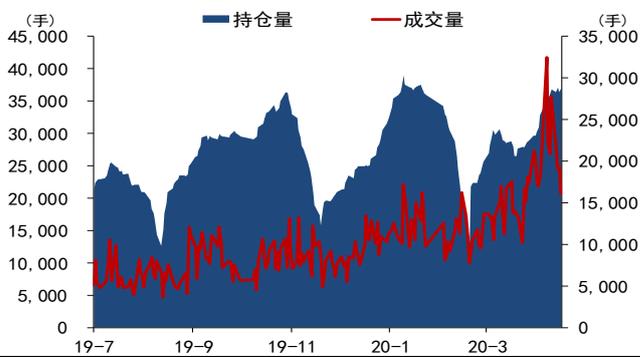
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



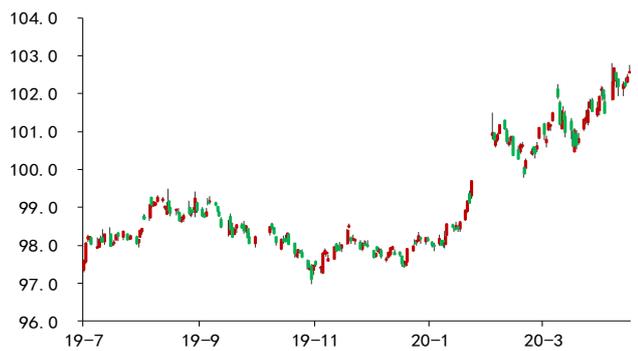
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



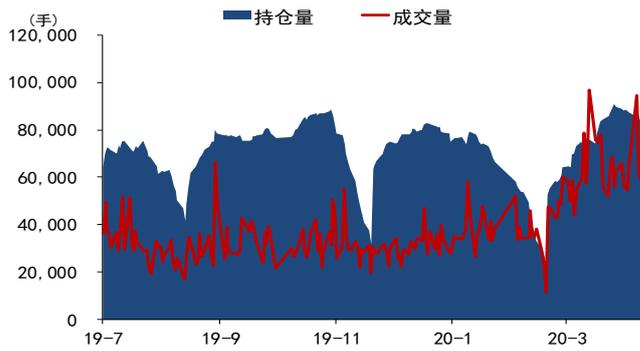
数据来源：wind、国都期货研究所

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



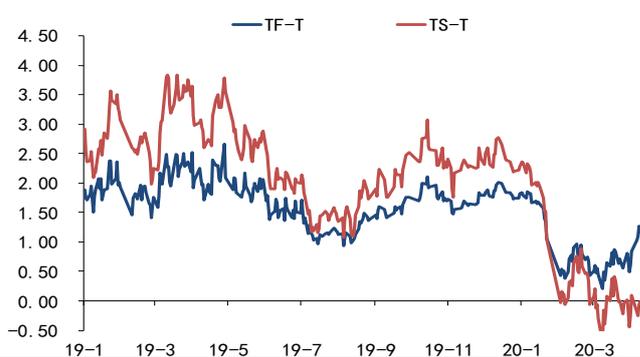
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



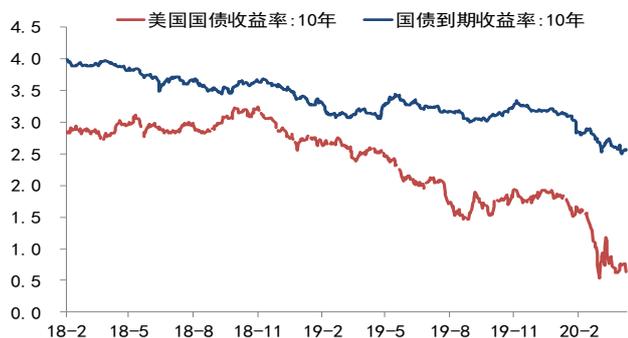
数据来源：wind、国都期货研究所

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

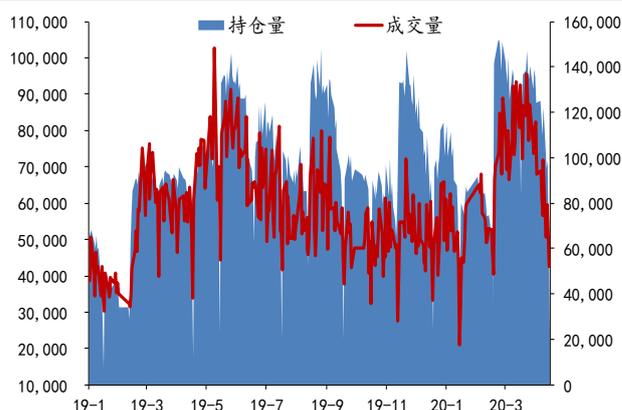
股指跟踪数据

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



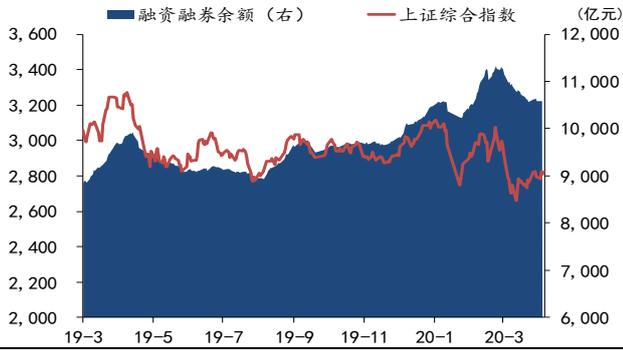
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：中证 500 股指期货主力合约



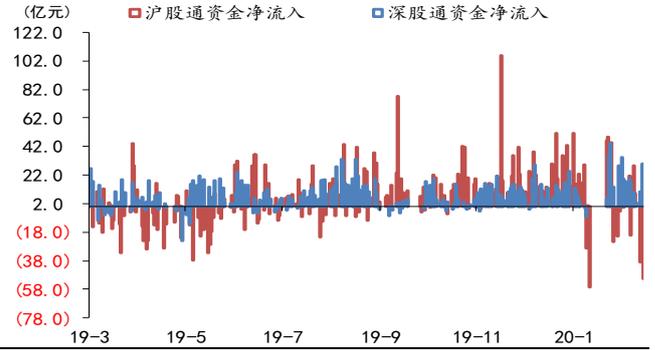
数据来源：wind、国都期货研究所

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

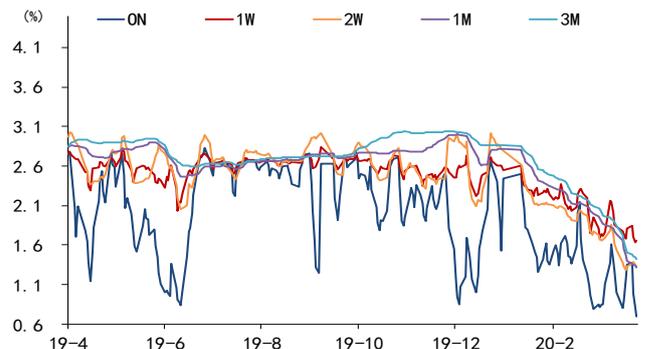
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



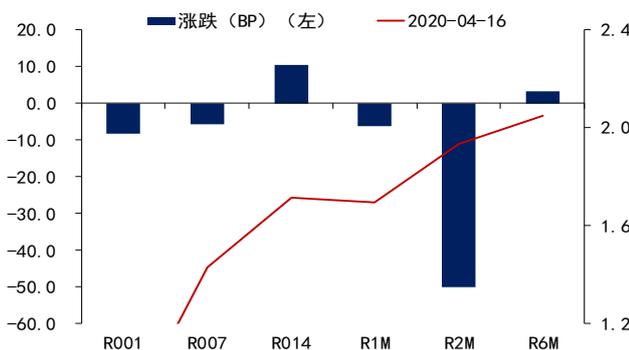
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



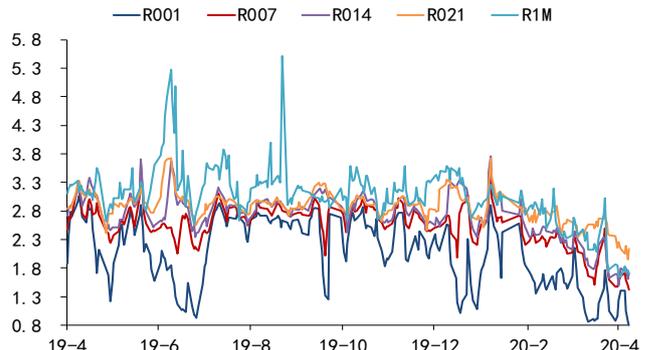
数据来源: wind、国都期货研究所

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

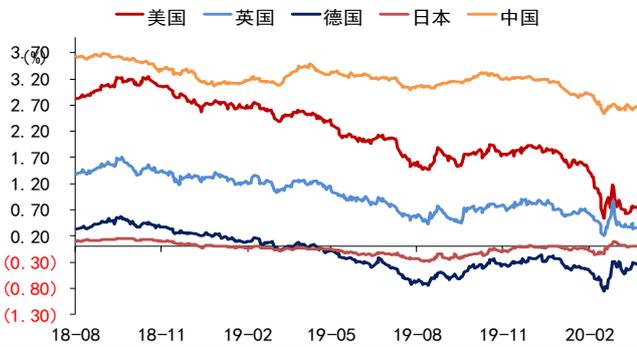
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

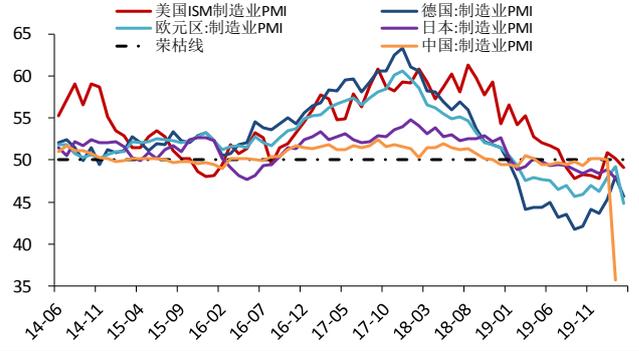
海外市场表现

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



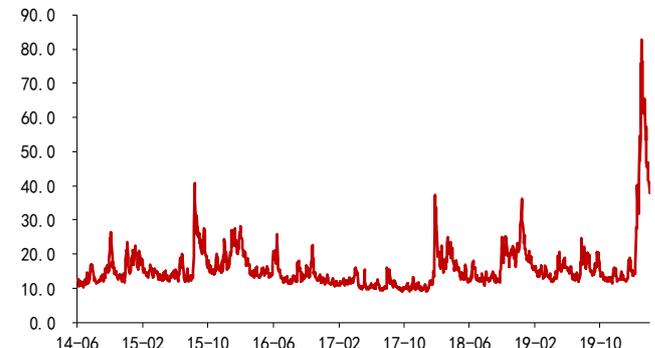
数据来源: wind、国都期货研究所

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。