

创业板重磅改革，节前轻仓避险

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】4月27日，TF2006收报104.525(+0.08%)；T2006收盘报103.105(+0.19%)，TS2006收盘报102.665(+0.06%)。国债期货走势分化，10年期品种全线收跌。【股指期货】4月27日，IF2005报3795.2(+0.73%)，IH2005报2782.4(+1.09%)，IC2005报5202.8(-0.07%)。

基本面分析

资金面，央行27日公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作。资金利率整体波动幅度较小，Shibor基本保持平稳，DR007加权平均利率回落至1.246%，处于本月以来的低位。消息面，(1)1万亿再贷款再贴现使用政策明确，每亿元支农再贷款、支小再贷款至少支持200户经营主体；(2)3月全国规模以上工业企业利润总额同比下降34.9%；一季度实现利润总额7814.5亿元，下降36.7%，降幅比1-2月份收窄1.6个百分点；3月份中国物流业景气指数为51.5%，比上月大幅回升25.3个百分点。(3)日本央行扩大刺激措施，加强对企业信贷的支持，扩大企业债券和票据购买规模，进一步购买国库券和国债，并且允许无限量购买国债；(4)美国多州陆续重启非基本需求商业活动恢复营业；欧洲将进一步放宽银行业资本规定；(5)创业板改革方案出炉，涨跌幅限制调整为20%。

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，目前业绩披露接近尾声，杀估值成为短线风险点。加之五一小长假临近，市场将量能萎缩，多空拉锯为主。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

2020-04-28

现券报价

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

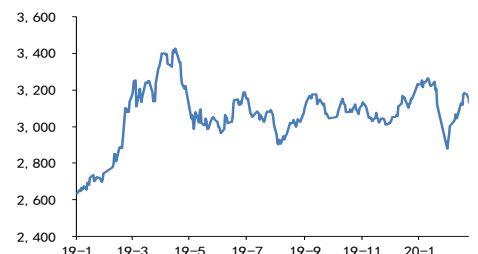
指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,822.7690	2,805.220
上证50	5,265.7248	
中证500	2020-04-27	(47.769)

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

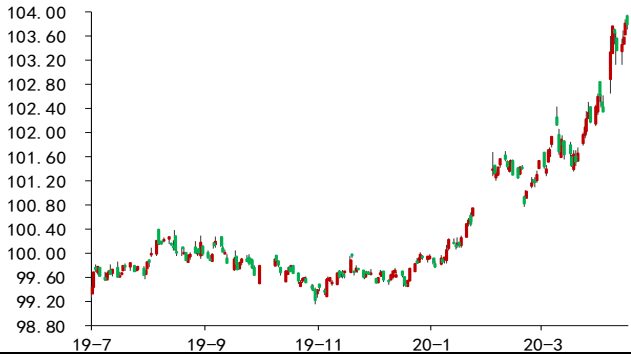
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

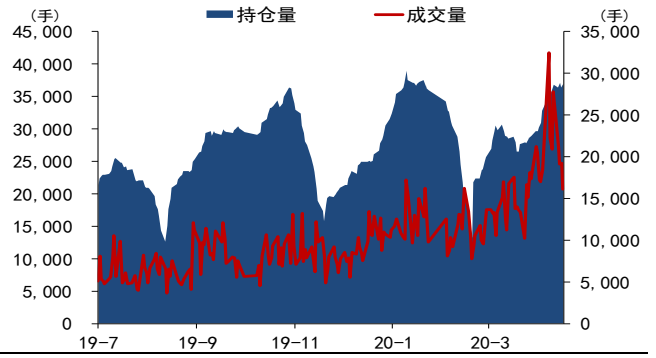
期债跟踪数据

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



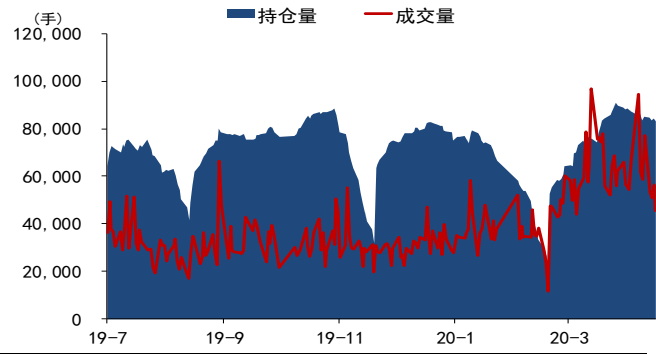
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



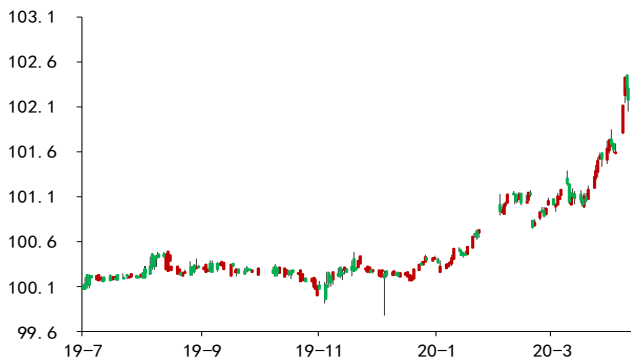
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



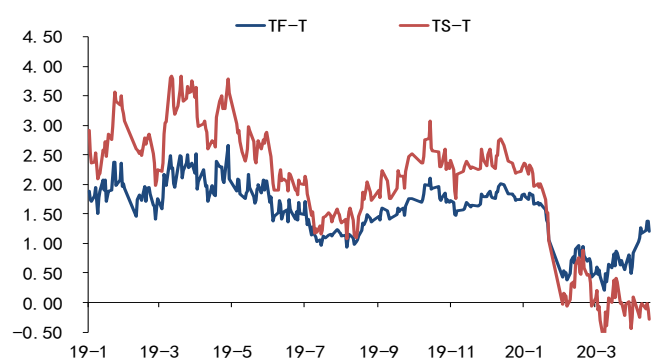
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



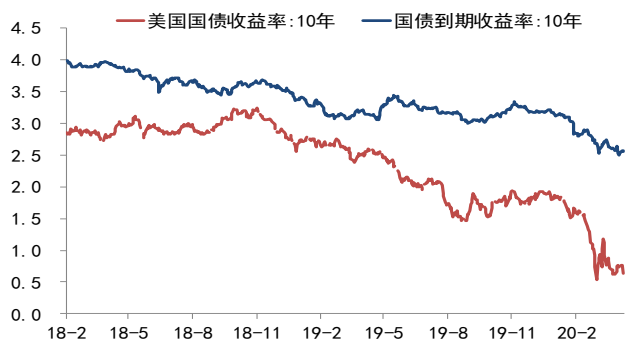
数据来源：wind、国都期货研究所

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

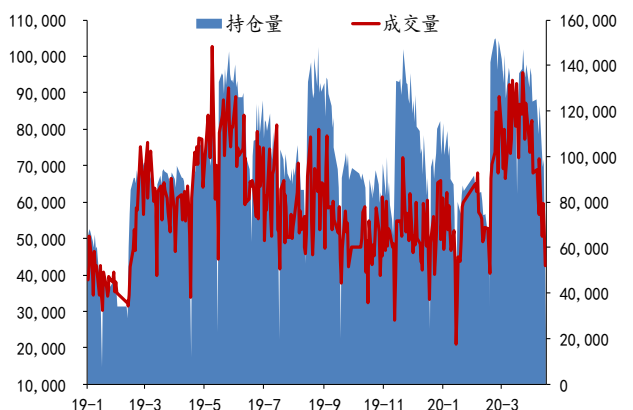
股指跟踪数据

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



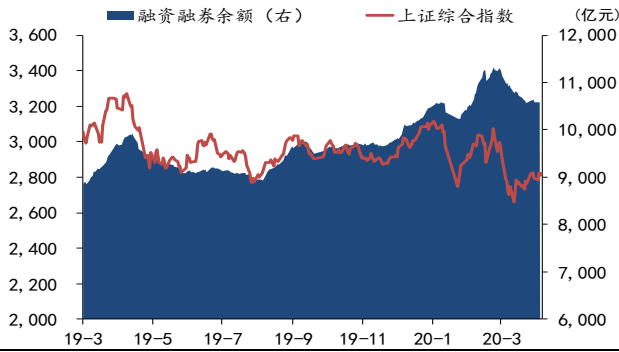
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：中证 500 股指期货主力合约



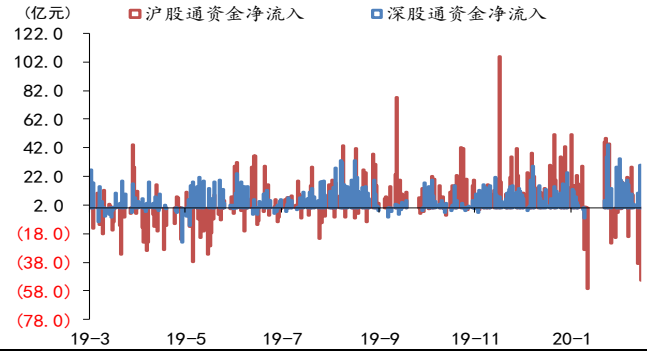
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

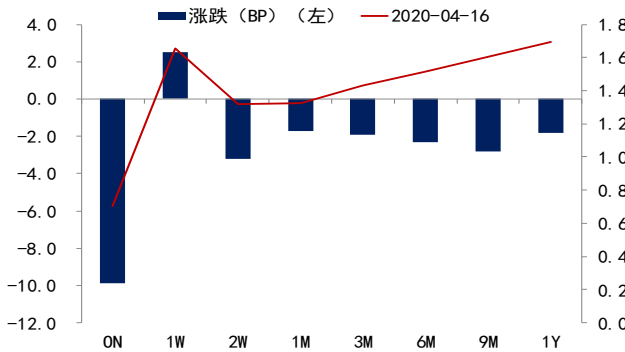
图 14: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

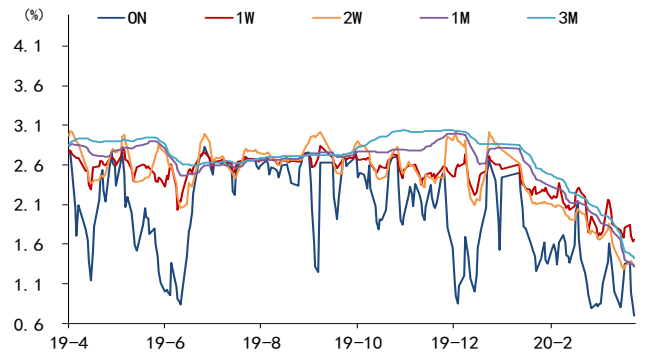
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



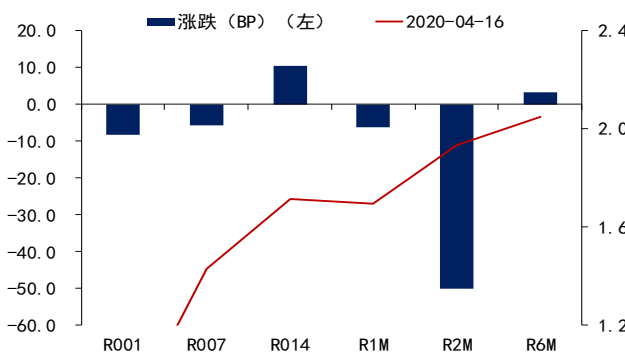
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



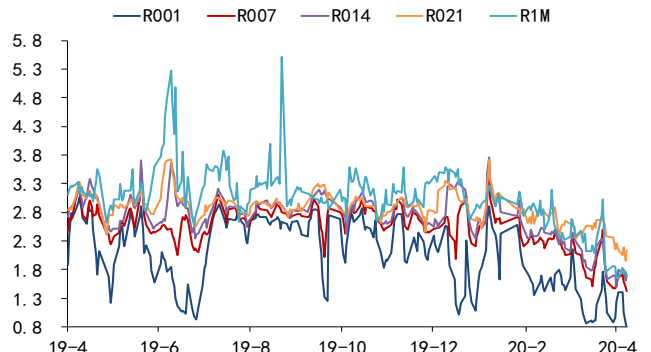
数据来源: wind、国都期货研究所

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

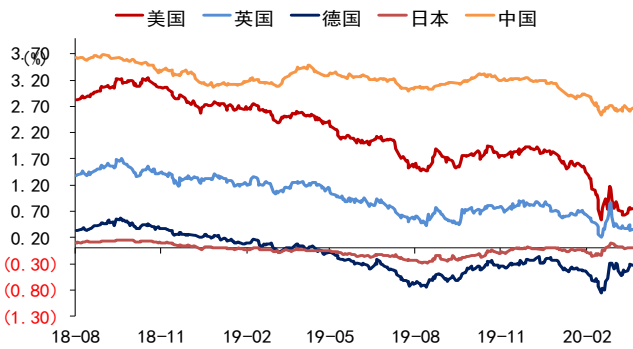
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

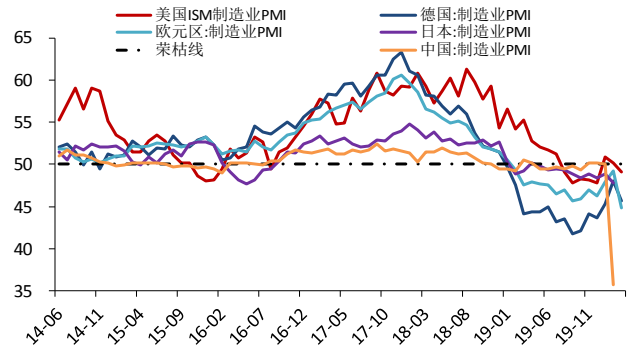
海外市场表现

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



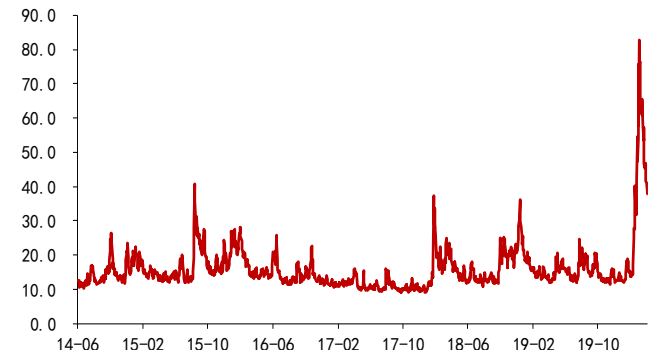
数据来源: wind、国都期货研究所

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。