

大盘短期仍有上涨动力，密切关注两会利好政策

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】3月7日，5年期主力合约TF1906收盘报99.470，涨0.029%；10年期主力合约T1906收盘报97.730，涨0.55%，创1月16日以来单日最大涨幅；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.295，涨0.02%。国债期货连续4个交易日走高。

【股指期货】3月7日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3808.8点，跌0.35%，日减仓2799手；上证50股指期货主力合约IH1903报2794.4点，跌0.99%，日减仓2201手；中证500股指期货主力合约IC1903报5442.4点，涨1.73%，日减仓338手。沪指涨1.57%报3102.10点，深成指涨1.09%报9700.49点，创业板涨1.43%报1700.50点。

基本面

3月7日央行未开展逆回购操作，当日有1055亿元1年期MLF到期，央行不续做一季度到期的MLF。央行称目前银行体系流动性总量处于较高水平。这是央行连续5个工作日暂停公开市场操作，市场资金面重回宽松，货币市场利率纷纷下行，DR001跌19.65bp报2.0701%，DR007跌13.81bp报2.3931%；Shibor多数下行，隔夜品种下行19.2bp报2.074%。

消息方面，(1)政府工作报告：今年GDP增速预期目标为6%~6.5%；加大对中小银行定向降准力度，今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长30%以上；深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%；健全地方税体系，稳步推进房地产税立法；全年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。(2)欧洲央行推迟加息至少半年，将今年GDP增长预期降至六年最低，宣布9月启动第三轮TLTRO刺激，德拉吉称欧元区经济前景偏下行，但衰退可能性很低，未讨论QE和降息。(3)方星海：科创板开门迎客，券商备好科创企业材料可提交。上交所：投资者现在就可以申请科创板交易权限。(4)美国2月“小非农”就业新增18.3万略不及预期；美联储三号人物：美国经济放缓将成新常态，不排除QE和负利率。

后市展望

展望后市，两会拉开帷幕，多重政策利好出台，当前市场仍处于整体上涨阶段，预计近期沪指继续小幅上扬的可能性较大。但是从中期来看，经济仍有惯性下滑压力，需谨防利好出尽之后大盘回落的风险。长期来看股指整体处于反上行周期，长线投资者可在3月下旬左右长期布局股市。债市方面，2018年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，货币政策可能仍有进一步放松空间；但短期内地方债需求较为旺盛，中美贸易摩擦短期缓和，两会进行中政策利好可期，对期债形成压制，预计期债将维持震荡格局，建议观望。

报告日期

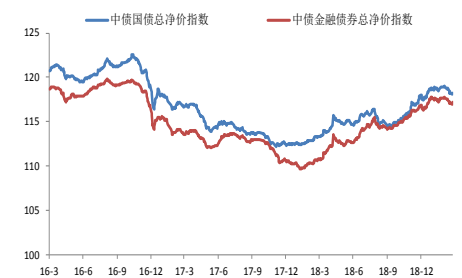
2019-03-08

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2021	-1.28
10Y 国开	3.6828	-1.50

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,808.8497	-1.0197
上证50	2,789.7001	-1.7805
中证500	4,441.8569	1.2725

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

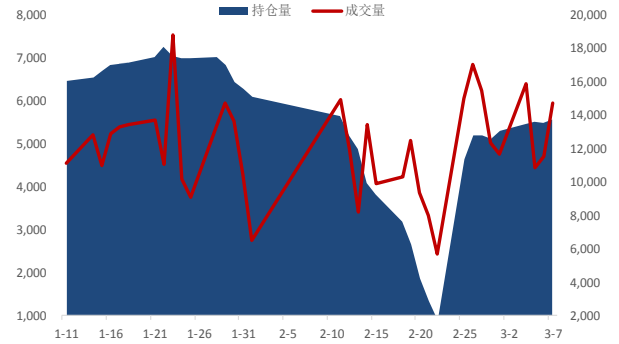
期债跟踪数据

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



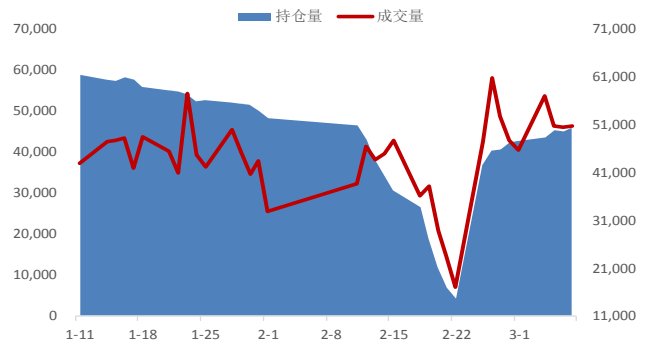
数据来源：wind、国都期货研究所

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



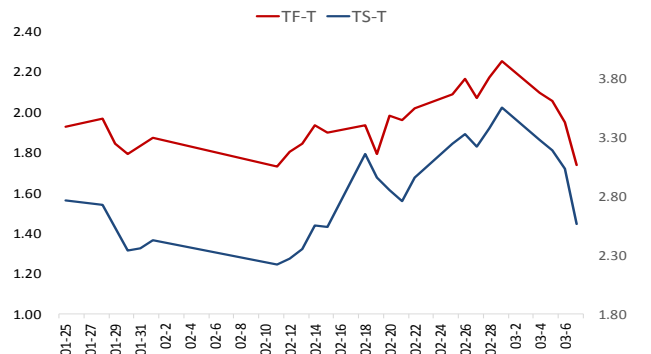
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



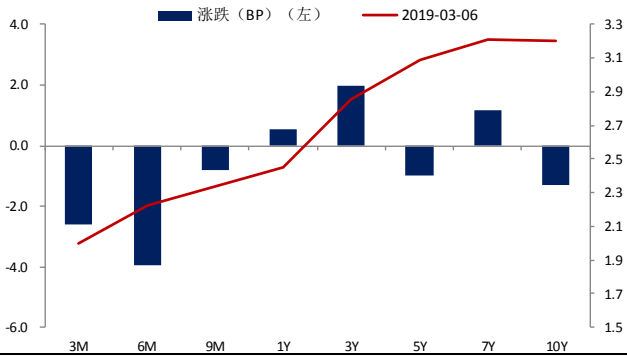
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



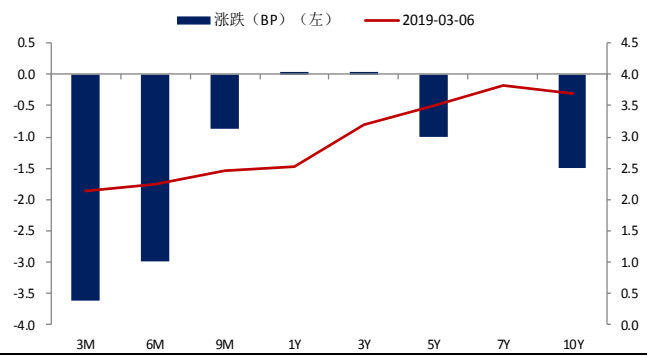
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



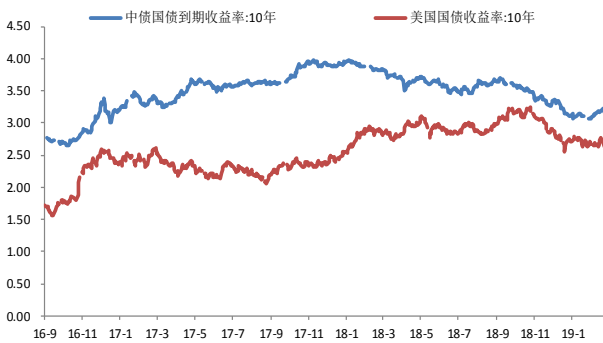
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



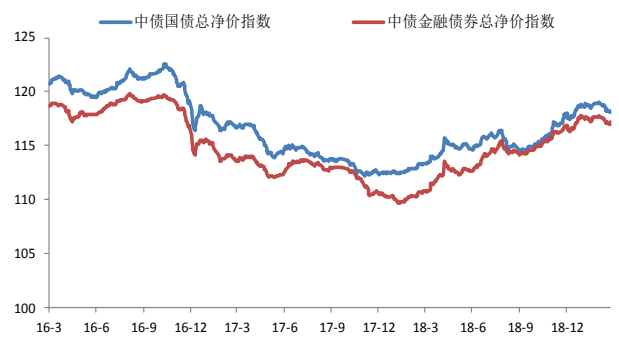
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

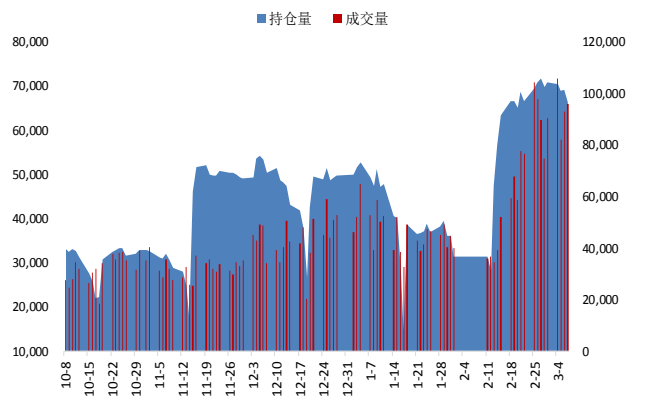
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



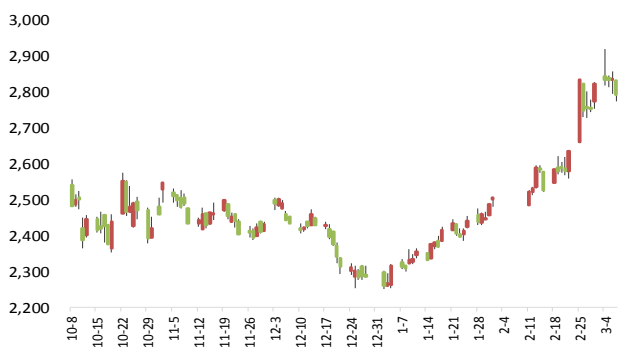
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



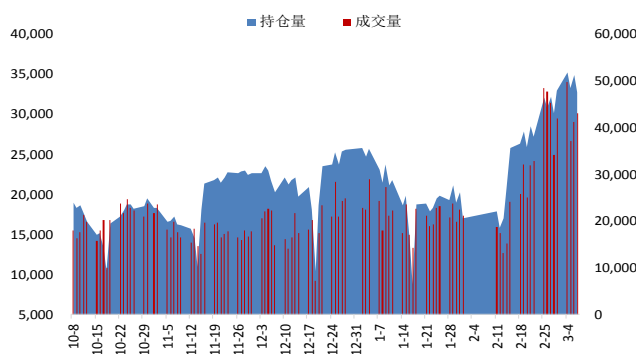
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 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 14: IH 主力合约成交量及持仓量



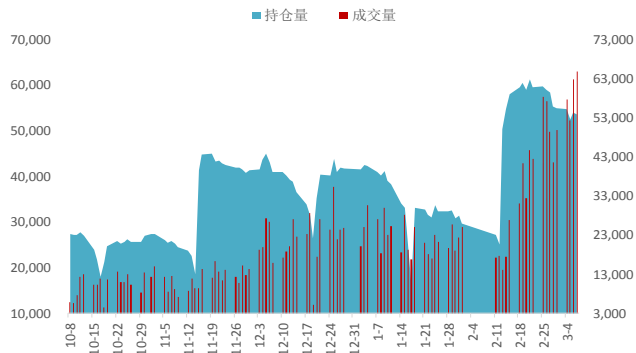
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



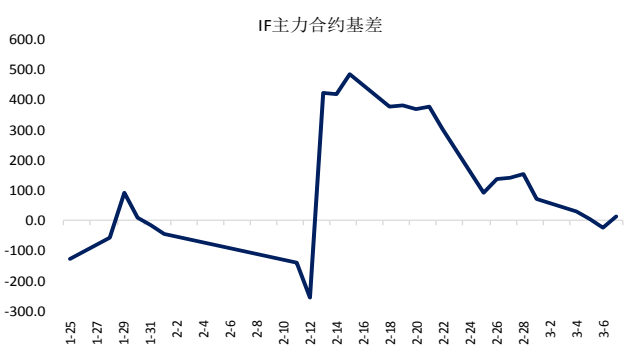
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



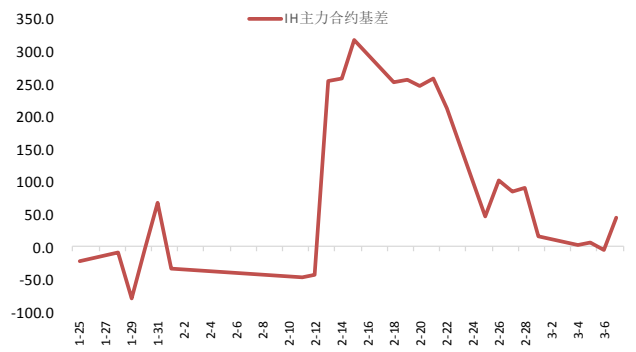
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



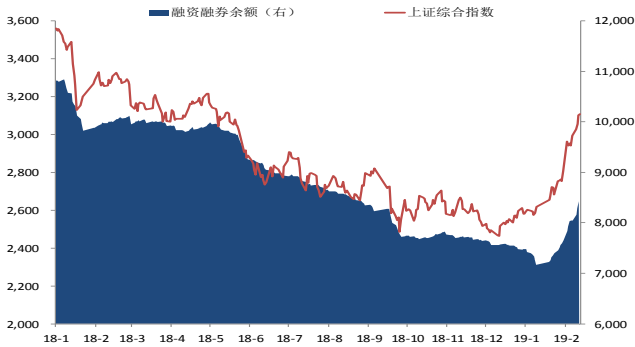
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



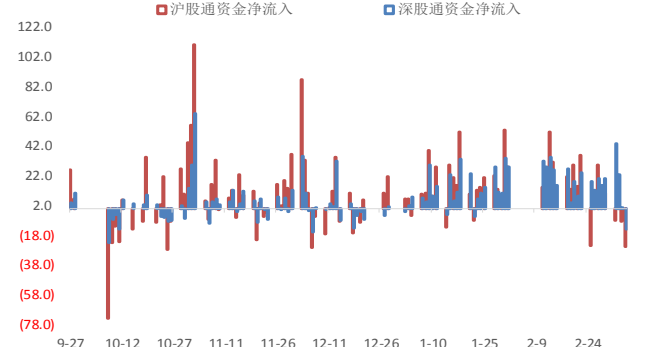
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



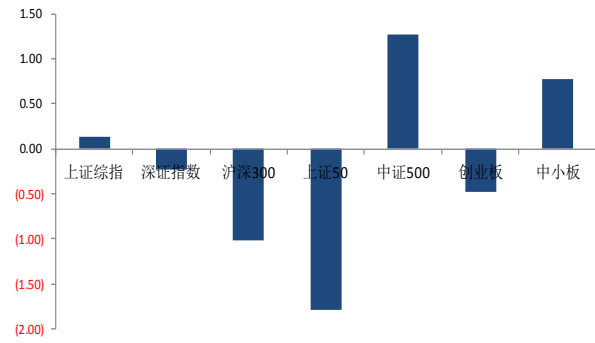
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



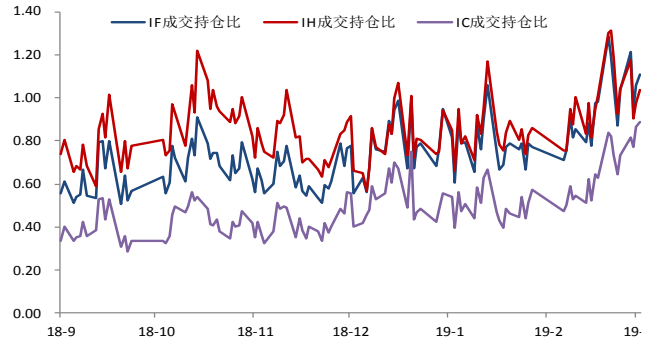
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

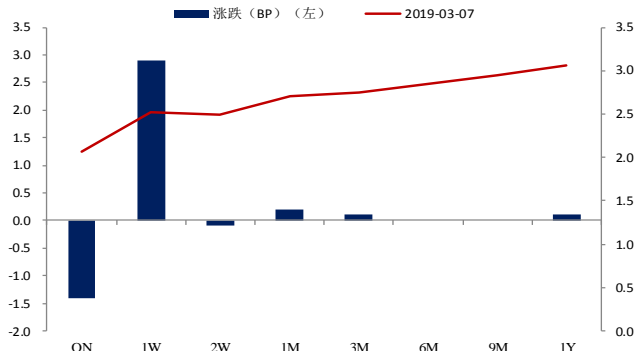
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

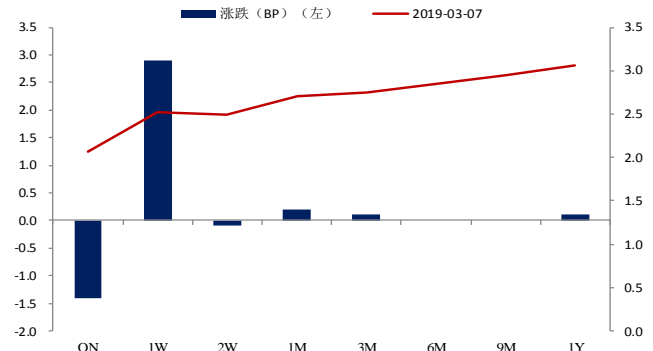
宏观流动性数据

图 21: 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 22: 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

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。