



**MSCI 大幅提高 A 股权重，大盘短期仍有上涨动力**

关注度：★★★★


**行情回顾**


【国债期货】2月28日，5年期主力合约TF1906收盘报99.120，跌0.09%；10年期主力合约T1906收盘报96.945，跌0.21%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.325。PMI创三年低点，对债市交投积极性稍有提振，现券收益率则转为上行，主要利率债上行1-2bp。

【股指期货】2月28日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3677.4点，涨0.04%，日减仓1850手；上证50股指期货主力合约IH1903报2753.8点，涨0.15%，日减仓2144手；中证500股指期货主力合约IC1903报5034.6点，涨0.37%，日减仓3519手。沪指收跌0.44%报2940.95点，深成指收涨0.29%报9031.93点，创业板收涨1.00%报1535.68点。


**基本面分析**

考虑到月末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，周四不开展逆回购操作。资金面平稳跨月无忧，市场资金利率明显回落。银行间存款类机构质押式回购利率明显走低，DR001下行6Bp报2.5777%。

消息面，(1)美国四季度GDP回落至2.6%，全年增速跌破3%但创2015年来最高；(2)MSCI将A股纳入因子由5%提至20%，在5月、8月和11月逐步提升，创业板5月开始纳入，提前加入中盘股；(3)中国官方制造业PMI连续三个月低于荣枯线，生产指数创10年新低；(4)A股涌现583份减持计划，清仓式减持频现。


**后市展望**

展望后市，防范化解重大金融风险是2019年金融监管的核心，叠加两会即将召开，更多实质政策利好消息出台可期，当前市场仍处于整体上涨阶段，预计两会前沪指继续小幅上扬的可能性较大。但是从中期来看，国内基本面下行压力仍旧较大，宏观经济数据改善的可持续性不强，经济回暖尚未出现明显拐点。长期来看股指整体处于反弹上行周期，长线投资者可在3月左右长期布局股市。债市方面，目前银行间流动性水平较高，经济基本面下行压力大但有边际改善的迹象；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。预计期债将维持震荡格局，建议观望。

报告日期

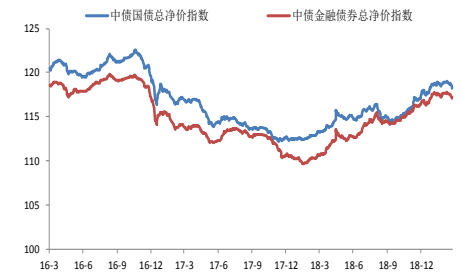
2019-03-01

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1731	0.42
10Y 国开	3.6802	1.25

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,669.3703	-0.2453
上证50	2,743.9716	-0.2315
中证500	4,441.8569	0.1476

**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

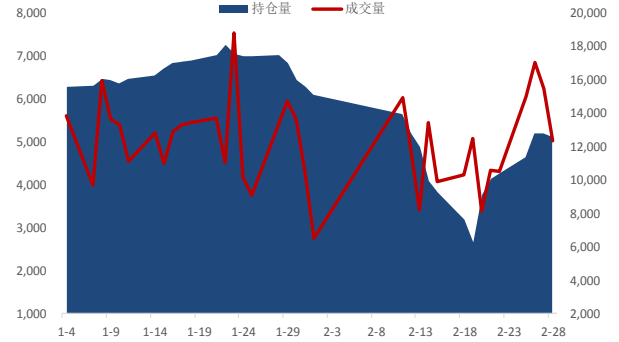
期债跟踪数据

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



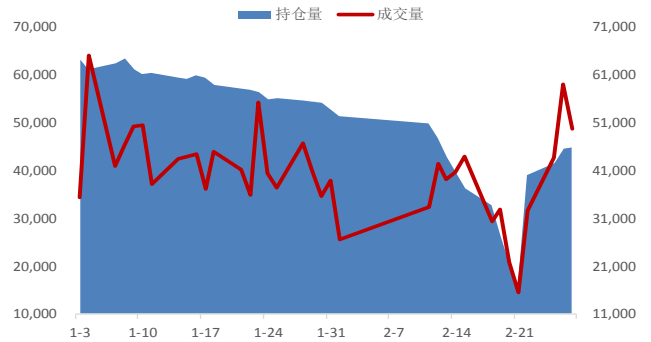
数据来源：wind、国都期货研究所

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



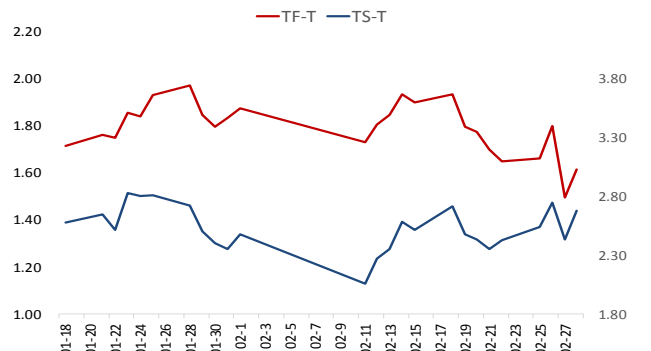
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



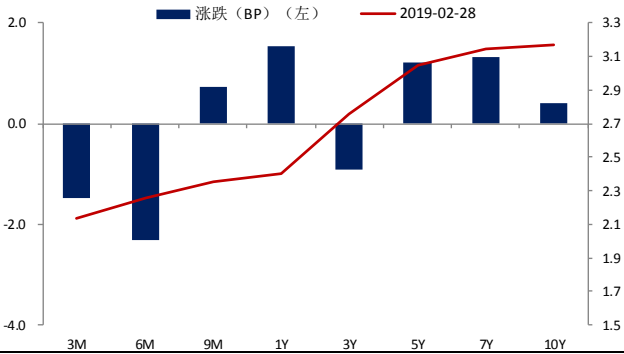
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



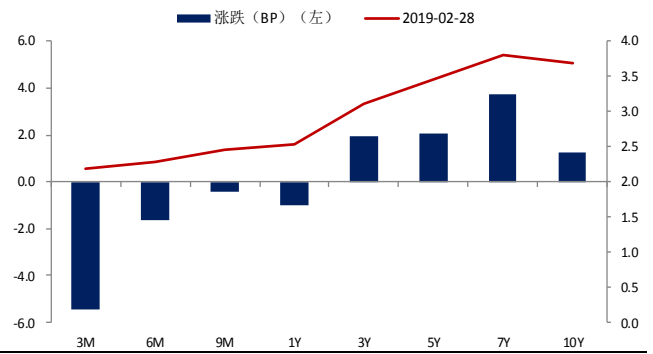
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



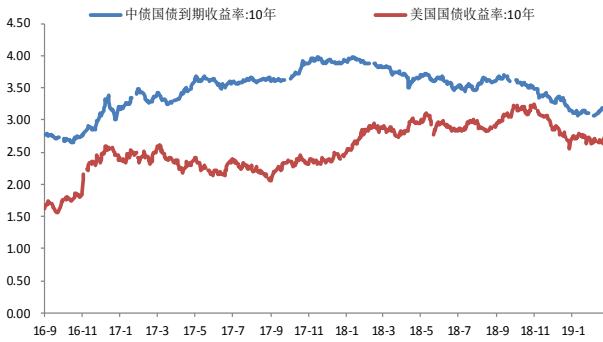
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



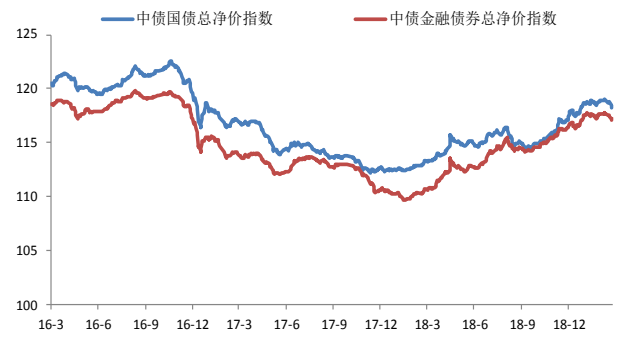
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

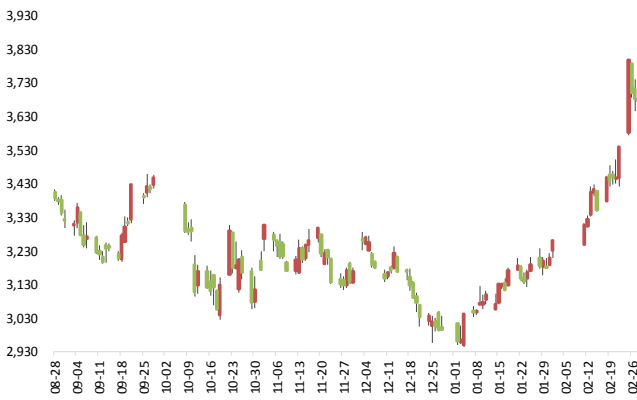
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

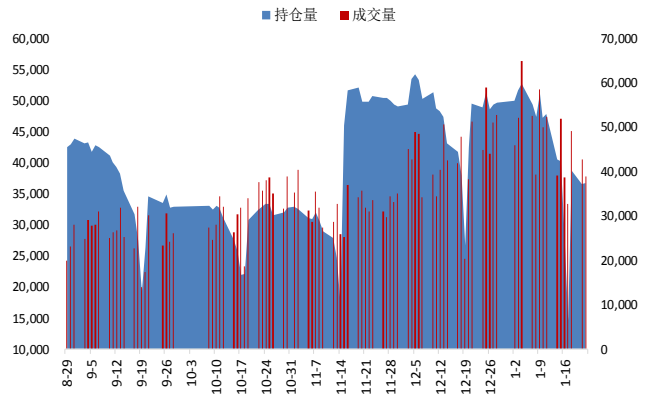
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



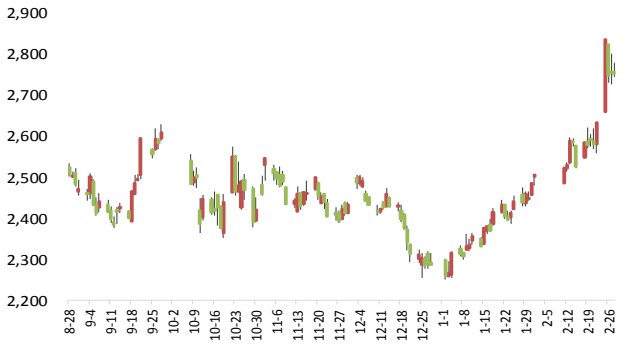
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



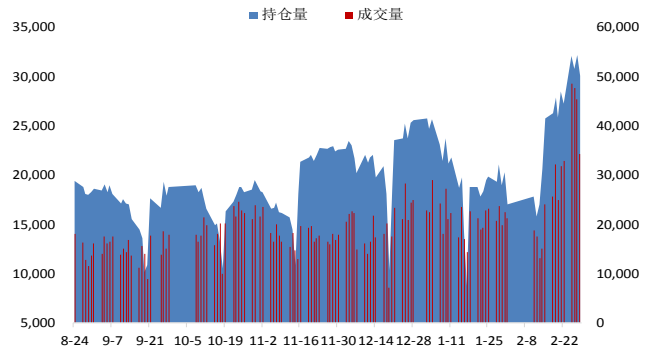
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



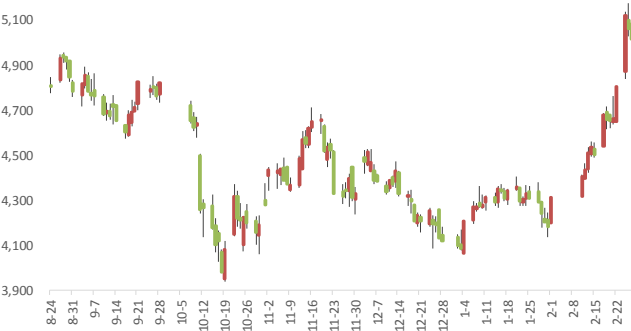
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



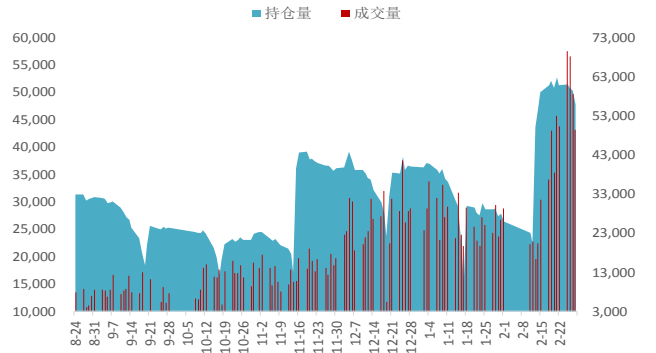
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



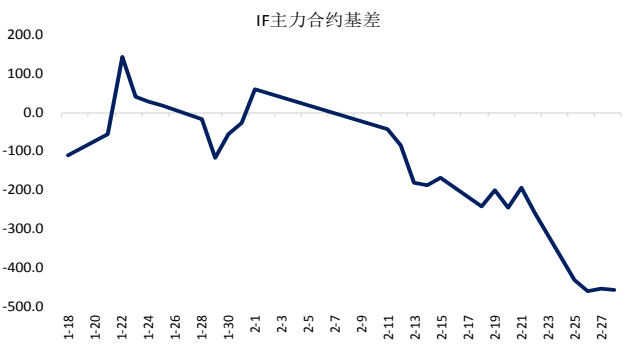
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



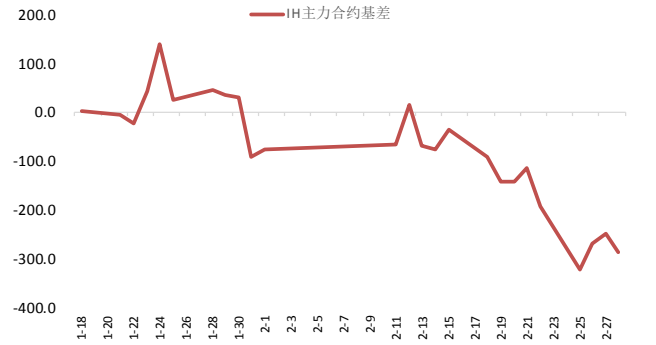
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: IF 主力合约基差



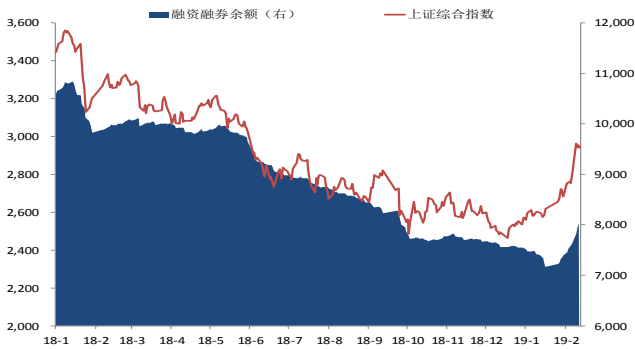
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



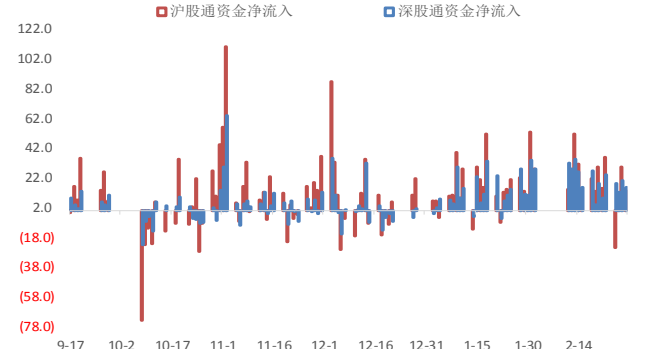
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



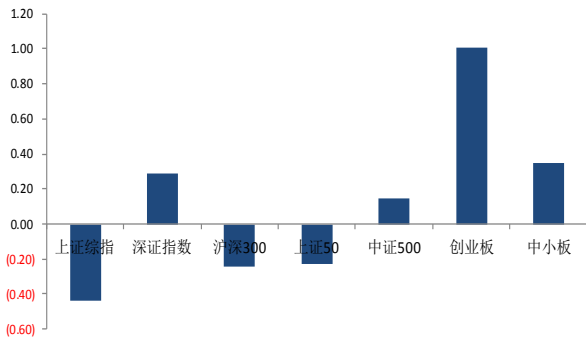
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



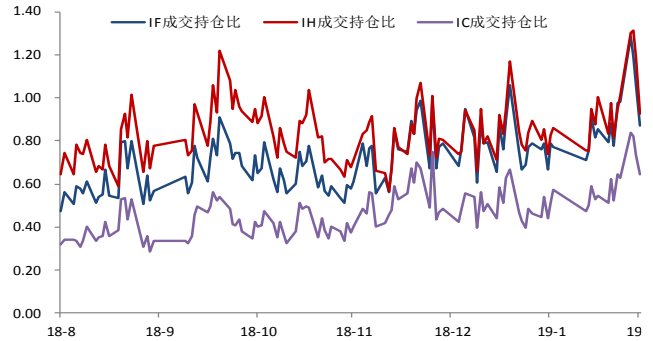
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

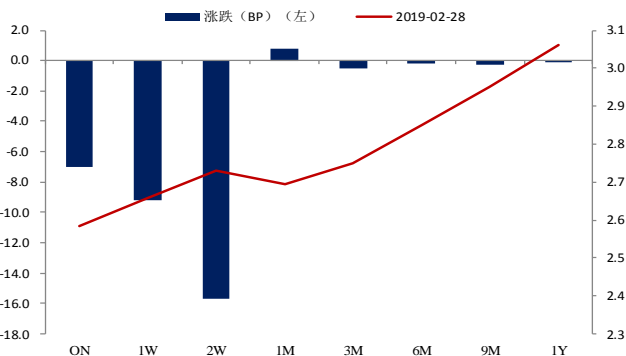
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

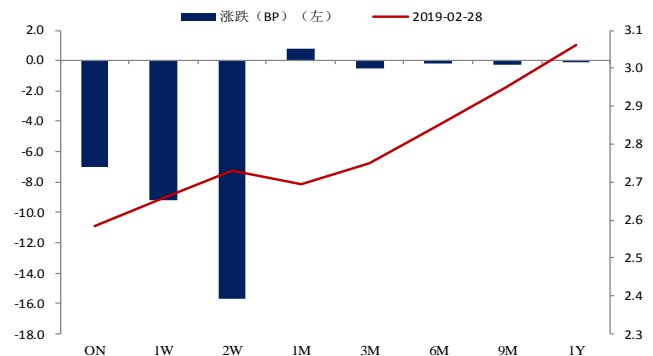
宏观流动性数据

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。