

大盘短期仍有上涨动力，密切关注减税消息

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】3月4日，5年期主力合约TF1906收盘报99.140，涨0.10%；10年期主力合约T1906收盘报97.045，涨0.23%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.325，涨0.01%。现券主要利率债收益率下行约2bp，10年期国开债活跃券最新成交价报3.73%，收益率下行1.99bp，成交显活跃态势。

【股指期货】3月4日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3786.8点，涨1.45%，日减仓373手；上证50股指期货主力合约IH1903报2834.2点，涨0.96%，日增仓2332手；中证500股指期货主力合约IC1903报5144.4点，涨1.77%，日减仓163手。大盘上演过山车走势，三大指数集体冲高回落，截止收盘沪指涨1.1%重返3000点，为去年六月以来首次，盘中一度逼近3100点。深成指涨2.3%，创业板涨3.3%，盘中一度涨超5%。沪股通午后转为净流出3.3亿。猪肉板块领涨，券商股冲高回落，两市成交额再破万亿。

基本面分析

目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，周一央行不开展逆回购操作。预计3月上半月市场资金面仍有望保持平稳偏松的格局。消息方面，(1)易会满签出首份主席令，科创板深夜开闸，证监会和上交所正式发布实施了设立科创板并试点注册制相关业务和配套指引；中证报称科创板最快3月底可开户，32只“科创板基金”已在路上；新三板公司金达莱拟申请首次公开发行股票并在科创板上市。(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)据知情人士透露，中国计划将制造业的增值税税率降低3个百分点，作为提振经济措施的一部分。若该消息得到确认，将大大利好企业盈利、有力提振A股。

后市展望

展望后市，两会正在进行，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，预计近期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，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

2019-03-05

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2023	1.53
10Y 国开	3.6915	-1.37

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,794.1040	1.1838
上证50	2,832.5878	0.4653
中证500	4,441.8569	1.7963

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

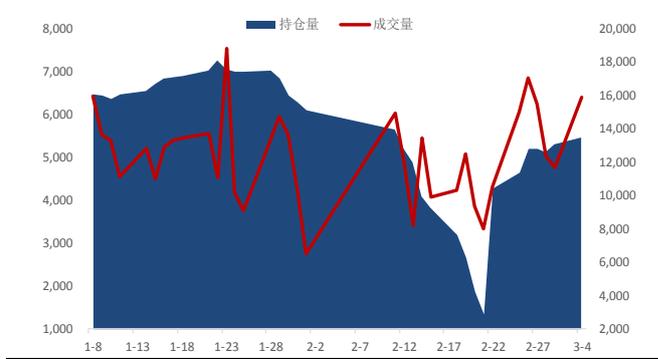
期债跟踪数据

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



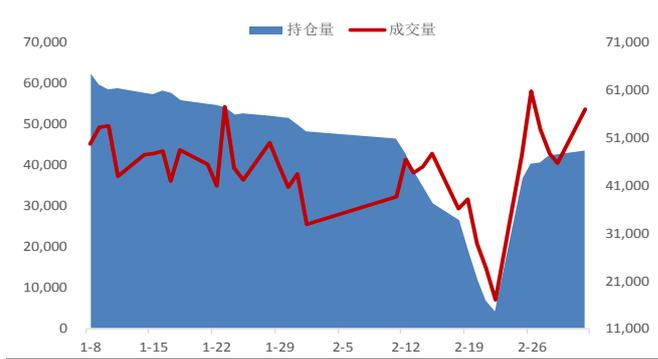
数据来源：wind、国都期货研究所

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



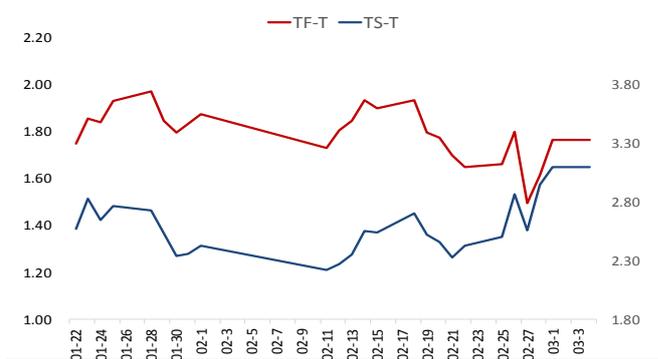
数据来源：wind、国都期货研究所

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



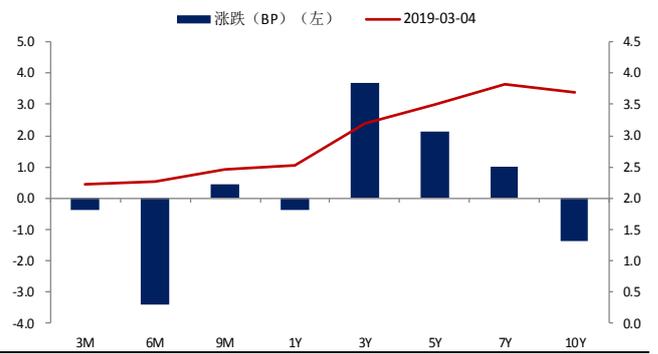
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: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)



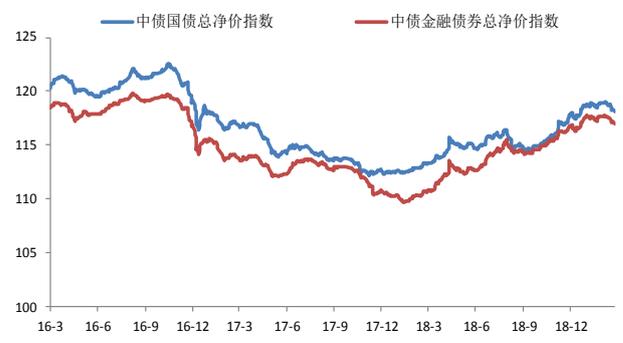
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

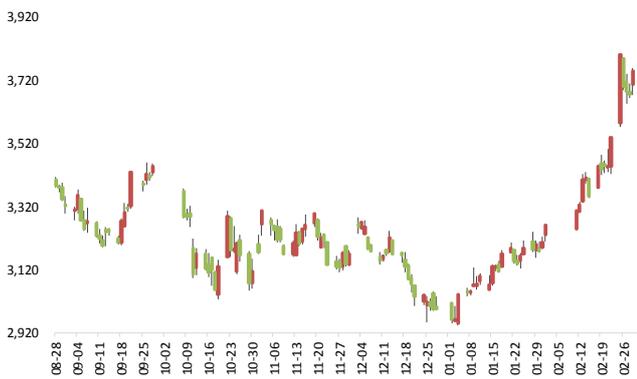
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

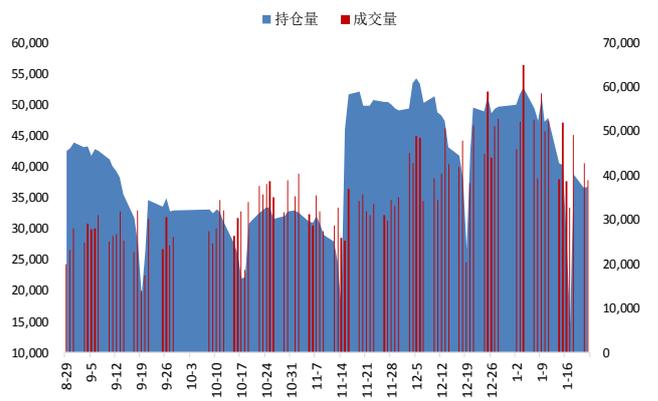
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



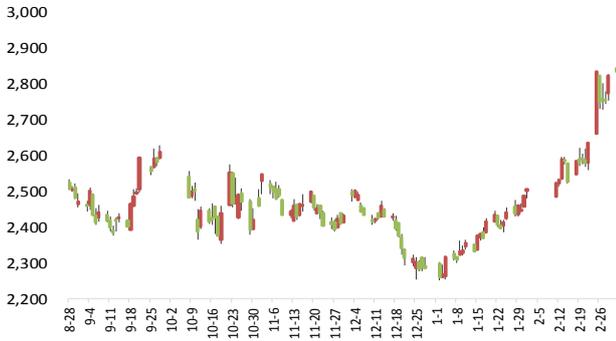
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



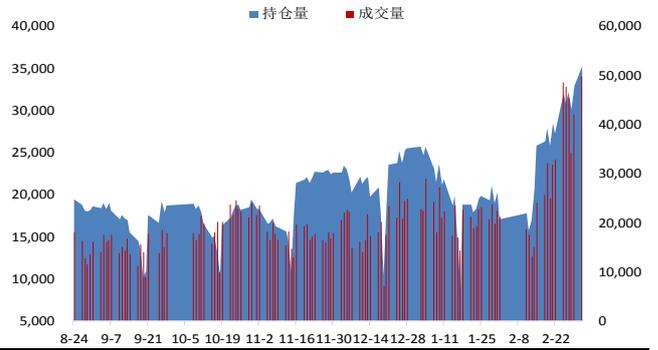
数据来源: wind、国都期货研究所

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



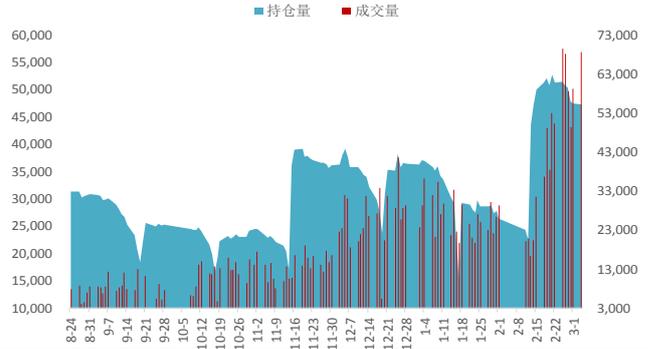
数据来源: wind、国都期货研究所

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



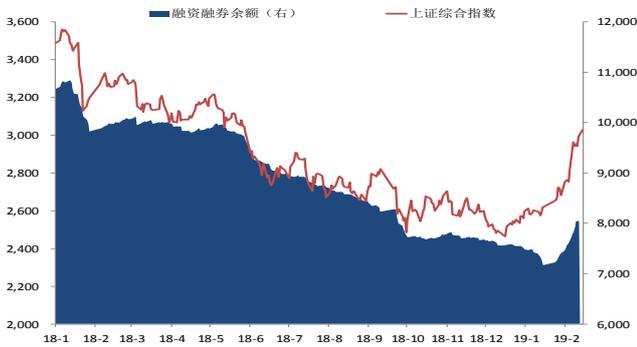
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: IH 主力合约基差



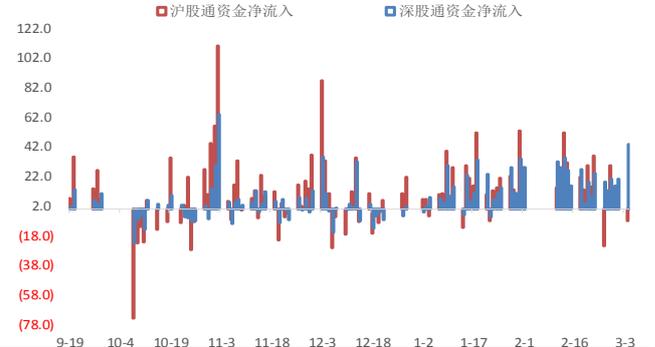
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 融资融券规模



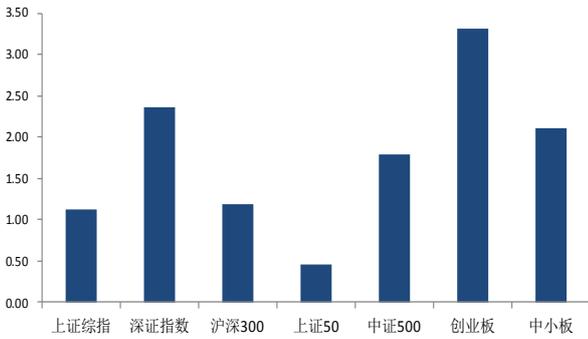
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 深/沪股通资金净流入



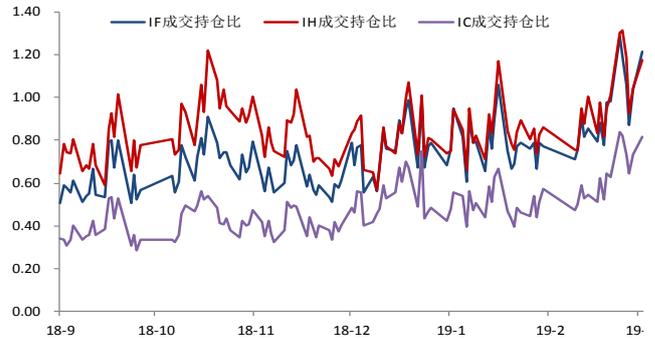
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

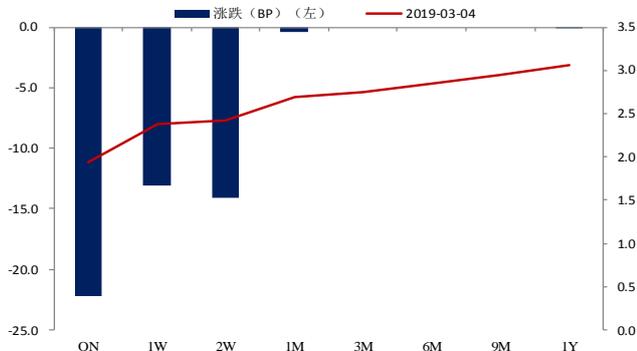
图 22: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

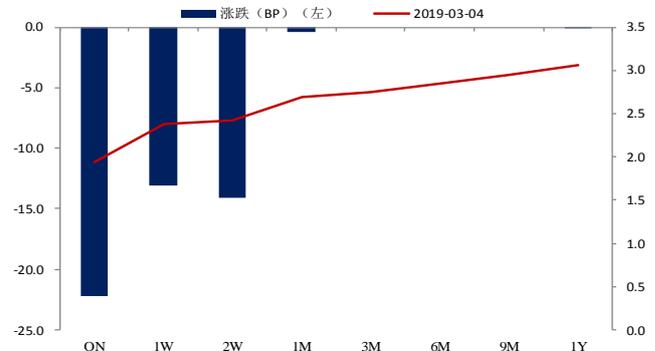
宏观流动性数据

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。