

股市 V 型反弹，大盘逐步站稳 3000 点可期

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】3月10日，TF2006 收报 101.690 (-0.46%)，T2006 收盘报 101.200 (-0.76%)，TS2006 收盘报 101.040 (-0.20%)。【股指期货】3月10日，IF2003 报 4072.2 (+2.12%)，IH2003 报 2922.6 (+2.03%)，IC2003 报 5635.2 (+2.84%)。A 股宽幅震荡，上演 V 型反转。上证指数收盘涨 1.82% 报 2996.76 点，盘中一度跌超 1%。

基本面分析

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周二不开展逆回购操作。截至目前，央行已连续 16 个工作日未开展逆回购操作。随着海外市场降息，国内货币政策空间进一步打开，3 月份国内央行大概率继续降息。消息面：(1) 中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%，预期上涨 4.9%，前值上涨 5.4%；中国 2 月 PPI 同比下降 0.4%，预期下降 0.3%，前值上涨 0.1%；PPI 稳中略有下降，石油相关行业价格大幅度波动是 PPI 同比由涨转降的主要原因。(2) 全球市场集体反弹，美联储 3 月降息 100 个基点预期明显降温；(3) 日本首相安倍晋三：制定了 4300 亿日元的财政支持计划，将提供 1.6 万亿日元的金融支持计划。

后市展望

进入 3 月以来，因油价暴跌和新冠疫情忧虑持续，经济衰退的担忧加剧，外围市场持续大跌，但国内股指期货走出相对独立行情，市场并未跟随性下跌，反而市场放量增长，上证综指一度站上 3000 点。股指方面，一方面由于国内疫情得到有效抑制，全面复工在望，对于宏观经济的预期好转，大盘逐步站稳 3000 点可期；另一方面国家提出“新基建”概念提振市场。因此上年年在经济形势好转的预期下，股指期货可逢低做多，轻仓长线。但短期仍存在外围市场的联动下跌风险，短期大概率维持宽幅震荡，注意避险。

国债期货空间犹存。鉴于全球新冠肺炎疫情仍处于蔓延阶段，各国货币策宽松趋势不变、全球投资者风险偏好显著下行将继续支撑国债期货，建议多单继续持有。

报告日期

2020-03-11

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
沪深 300	4,166.7344
上证 50	3,058.0078
中证 500	5,530.0266

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

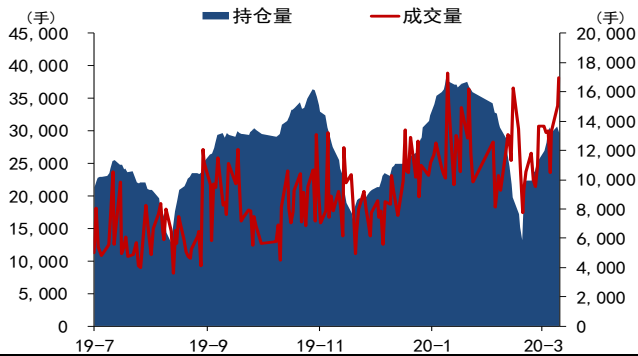
期债跟踪数据

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



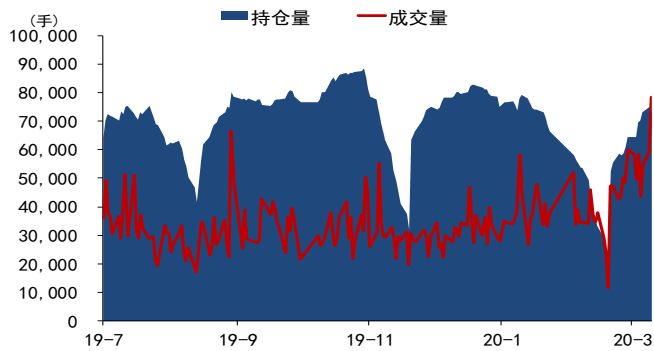
数据来源：wind、国都期货研究所

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



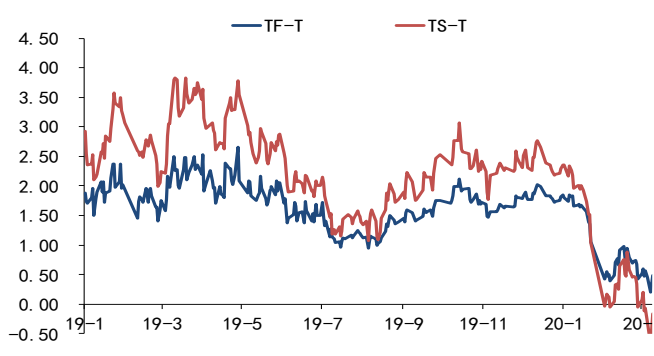
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



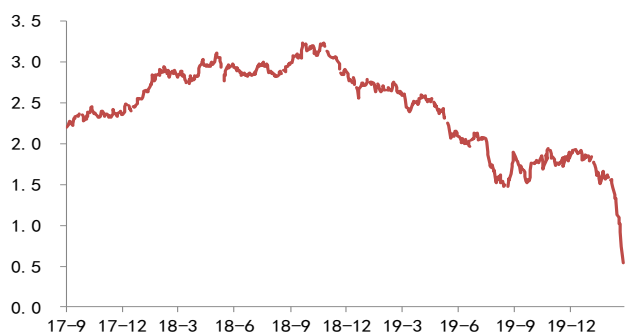
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

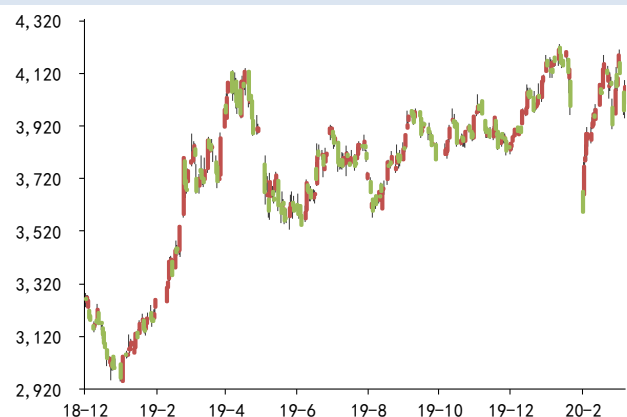
图 8: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

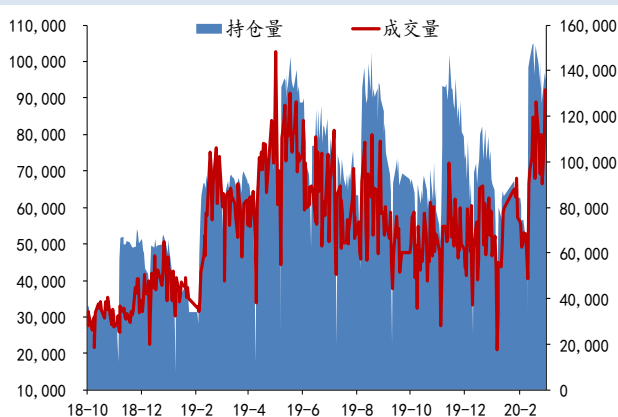
股指跟踪数据

图 9: 沪深 300 股指期货主力走势



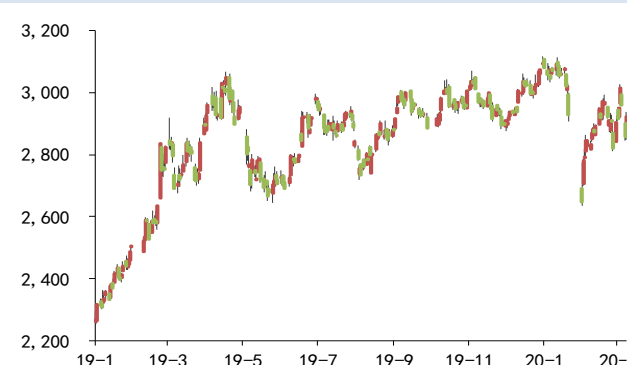
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: IF 主力合约成交量及持仓量



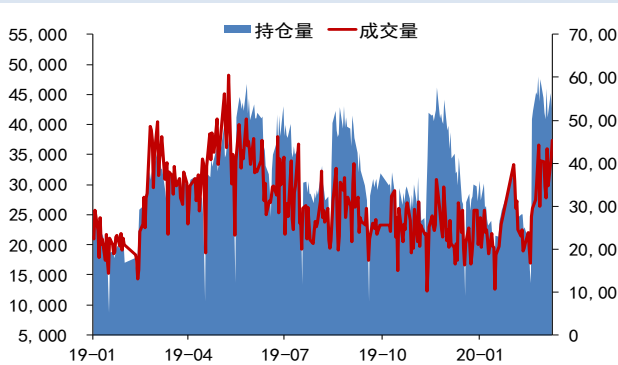
数据来源: wind、国都期货研究所

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: IH 主力合约成交量及持仓量



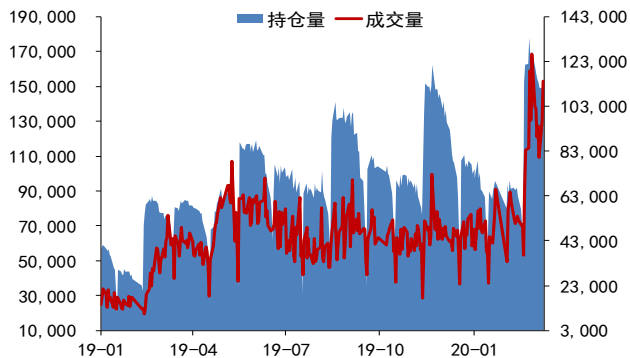
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 中证 500 股指期货主力合约



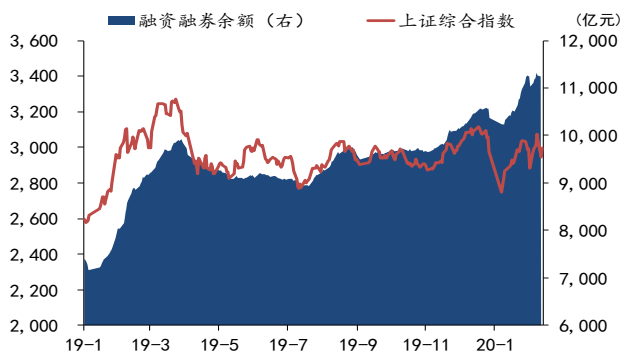
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IC 主力合约成交量及持仓量



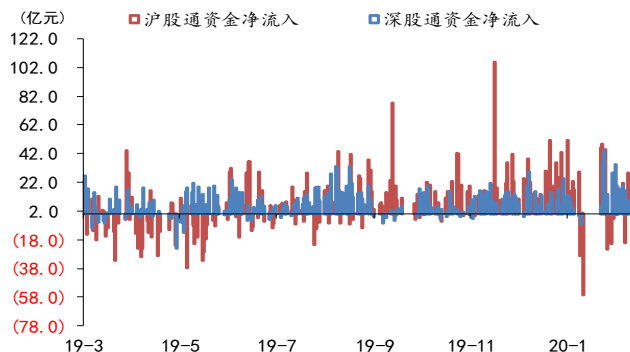
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

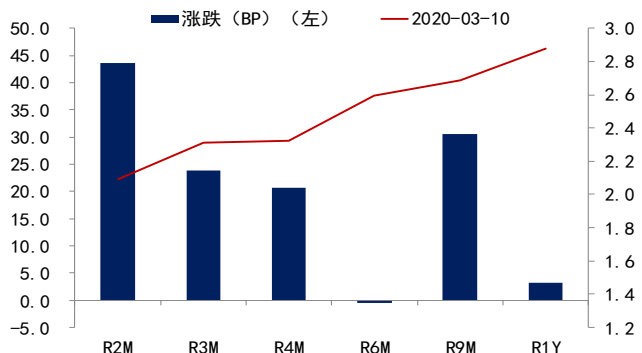
图 16: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

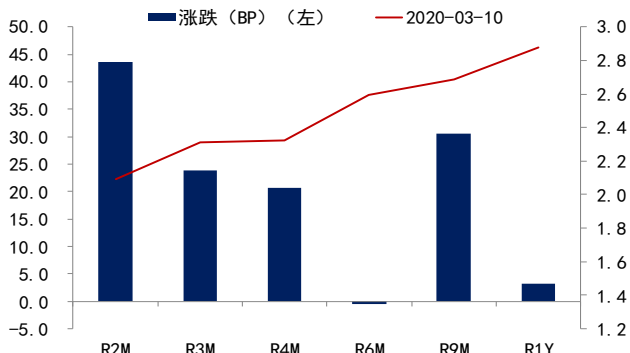
宏观流动性数据

图 17: 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 18: 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。