

美股第四次熔断，股指宽幅震荡，债市空间仍存

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 3月18日，TF2006收报101.640(+0.15%)，T2006收盘报101.025(+0.30%)，TS2006收盘报101.100(+0.08%)。

【股指期货】 3月18日，IF2003报3610.0(-0.87%)，IH2003报2600.0(-2.48%)，IC2003报5087.4(-1.43%)。

基本面分析

资金面整体宽松，Shibor全线下行，隔夜品种下行12bp报0.963%。资金面整体宽松，Shibor全线下行，隔夜品种下行14.8bp报1.0830%。消息面：海外方面：

(1) 美股周三再次暴跌，道指开跌约1200点，标普500指数盘中跌超7%，触发熔断，为本月第四次熔断；(2) 特朗普表示，将调用国防生产法案。美国正暂时关闭北方边境，贸易不会受该措施影响；美国财长努钦计划向民众分两次提供总值5000亿美元的现金支票；(3) 欧洲央行宣布7500亿欧元针对疫情的购买计划；还表示将考虑修改量化宽松的限制。(4) WTI原油大跌24%，创近20年来最低；挪威克朗创下历史最大跌幅；英镑一度大跌5%至1985年以来最低。国内方面：(1) 中国据称考虑放宽排放标准以帮助汽车生产商。

后市展望

股指方面，长期来看，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，上半年大盘逐步站稳3000点可期；另一方面国家提出“新基建”概念提振市场。因此上半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。但短期海外疫情持续进展，各国政策加码对抗流动性冲击，市场受到政策和情绪主导，外围市场持续下行，因此短期股指期货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，而且本次MLF操作并未调降利率，市场普遍预期20号LPR调降概率下降，建议多单继续持有。

报告日期

2020-03-19

现券报价

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

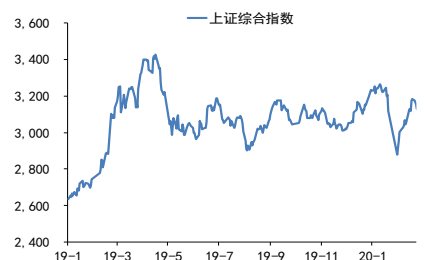
指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,636.2565	-1.9793
上证50	2,625.7470	-2.2283
中证500	5,119.4716	-1.7765

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

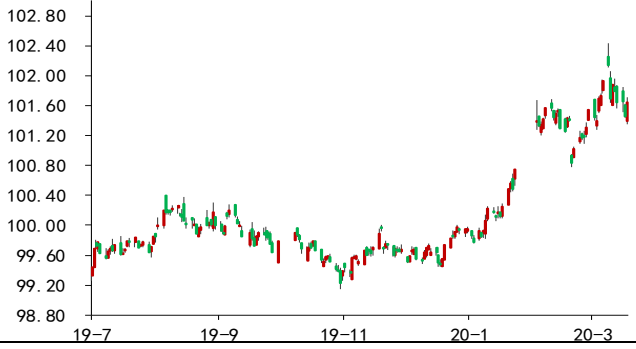
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

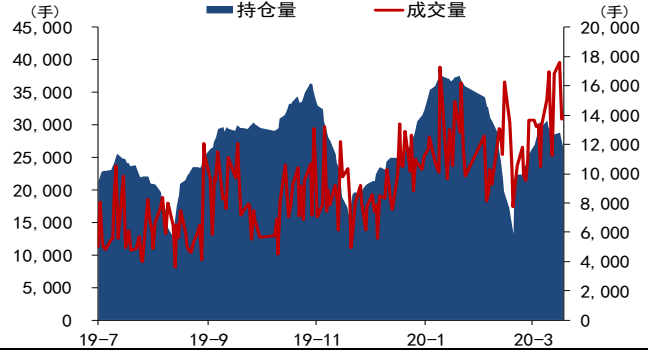
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



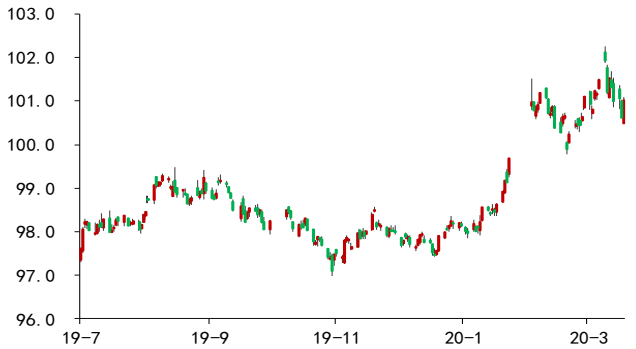
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



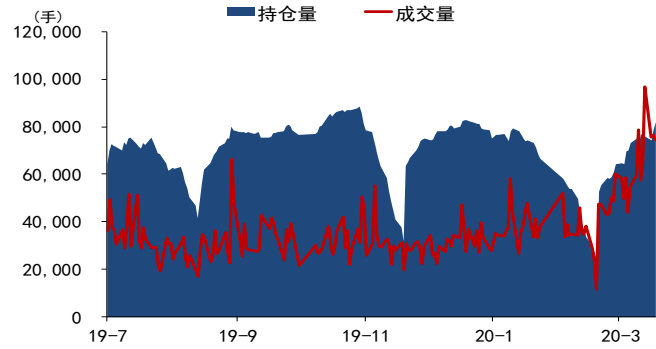
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



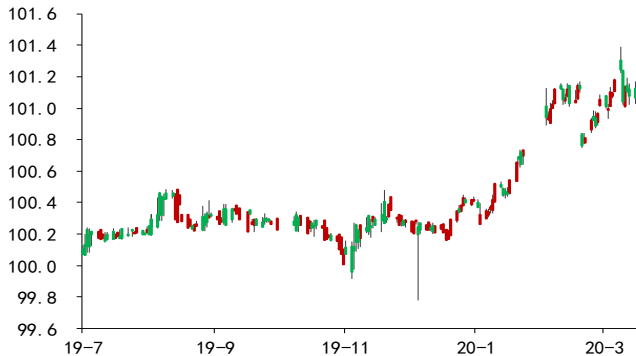
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



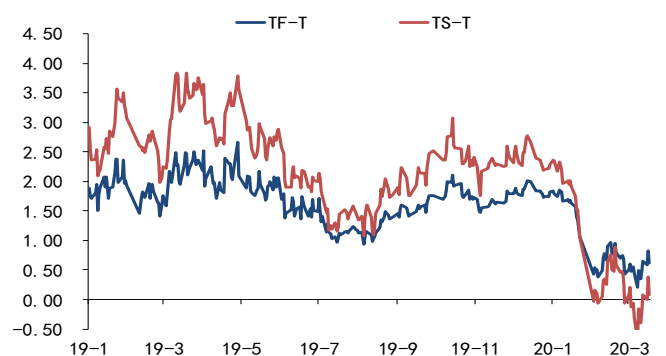
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



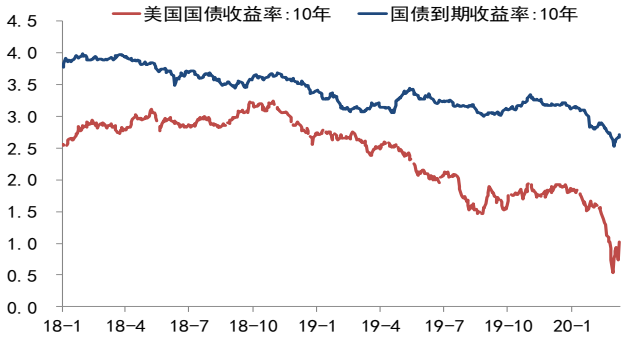
数据来源：wind、国都期货研究所

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

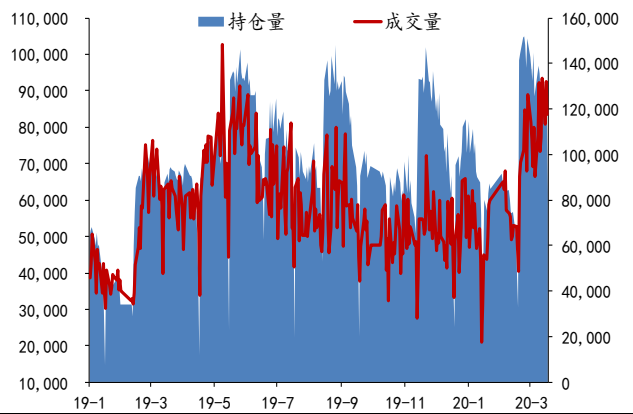
股指跟踪数据

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



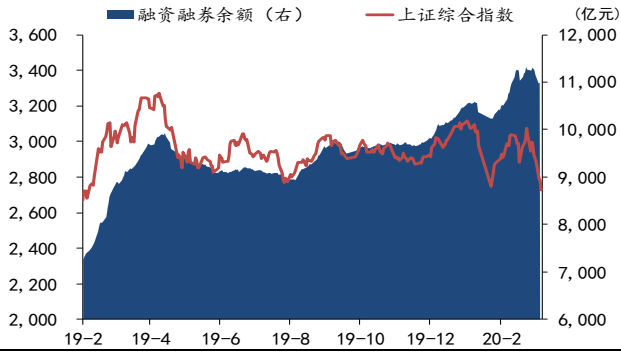
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：中证 500 股指期货主力合约



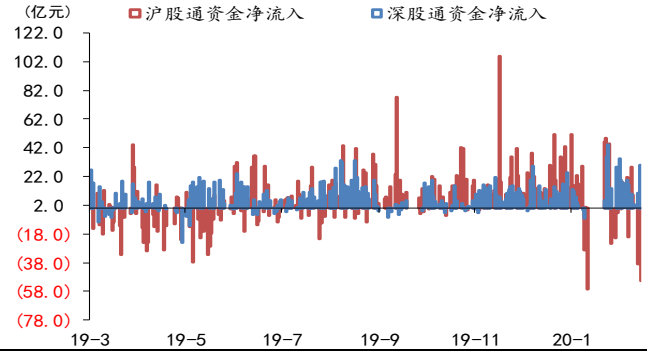
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

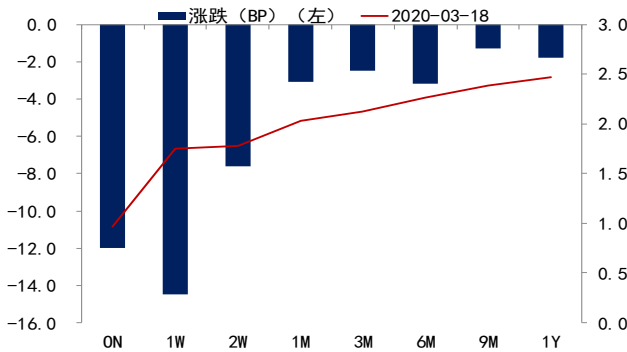
图 14: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

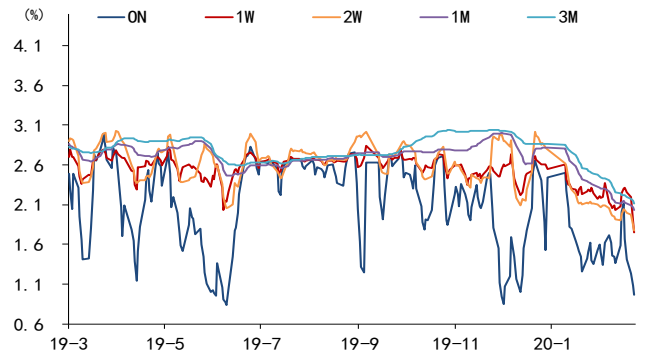
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化（日）



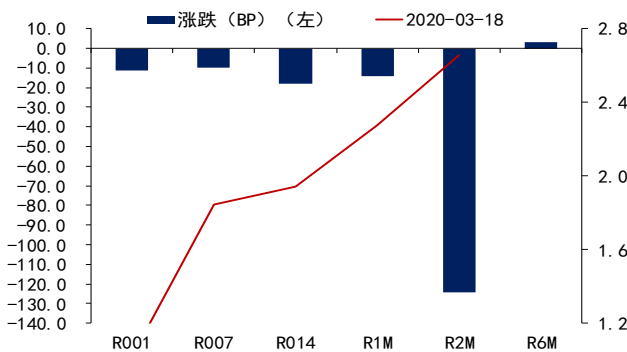
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



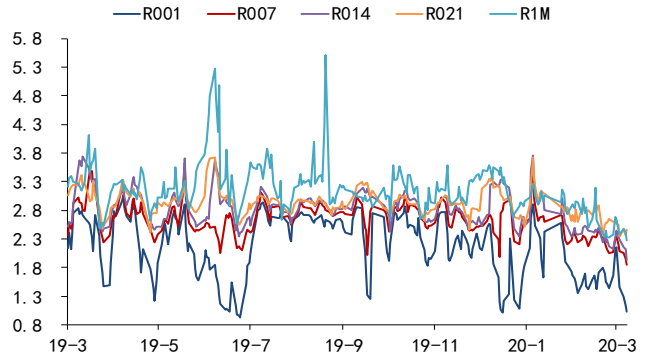
数据来源: wind、国都期货研究所

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

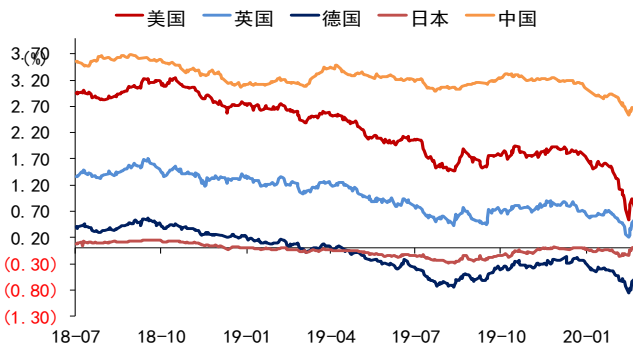
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

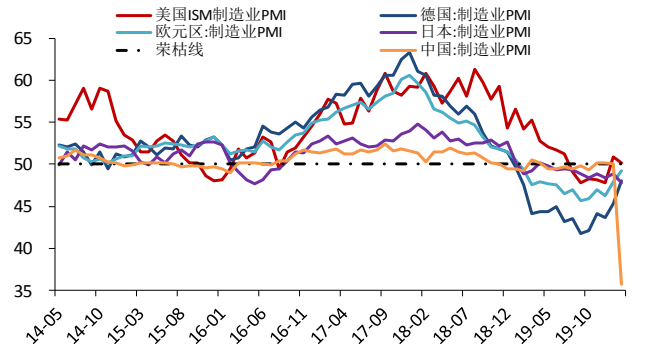
海外市场表现

图 19: 10 年期国债收益率



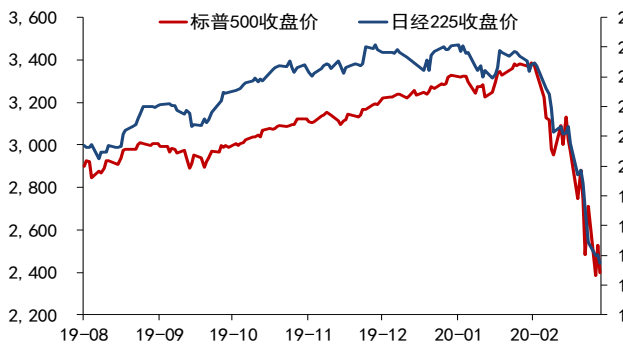
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 制造业 PMI



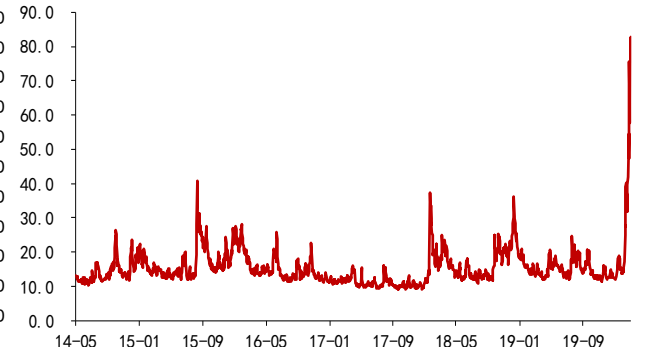
数据来源: wind、国都期货研究所

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。