

**股指短期维持震荡，国债期货多单持有**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】3月4日，TF2006 收报 101.690(+0.28%)，T2006 收盘报 101.220(+0.42%)，TS2006 收盘报 101.100(+0.11%)。国债期货全线收涨。

【股指期货】3月4日，IF2003 报 4106.2(+0.75%)，IH2003 报 2950.2(+1.09%)，IC2003 报 5658.4(+0.54%)。

**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，4日不开展逆回购操作。截至目前，央行已连续12个工作日未开展逆回购操作。资金面宽松，Shibor 全线下行。央行副行长刘国强表示，疫情带来的经济下行压力主要是短期的，不会改变我国经济长期向好的基本面；未来将适时适度对存款基准利率进行调整。消息面：

(1) 中共中央政治局：加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设；(2) 美股暴力反弹，道指收涨近1200点；(3) 财政部：地方财政资金留用比例统一提高5个百分点。(4) 国2月ADP就业人数录得增加18.3万人，预期为增加17万人，前值大幅下修至增加20.9万人。(5) 美国国会宣布80亿美元紧急资金方案以应对疫情；美联储褐皮书指出疫情已经开始影响美国的商业情绪；IMF推出500亿美元一揽子援助计划以抗击新冠疫情。

**后市展望**

展望后市，疫情对经济的影响逐步显现、全球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。美联储降息在短期对股市造成利好，但外围市场大跌，因此短期股指期货仍有下行风险，大概率维持宽幅震荡，建议观望。

报告日期

2020-03-05

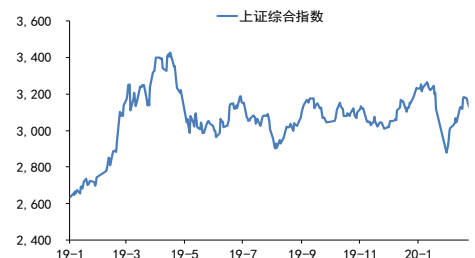
**现券报价**

	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

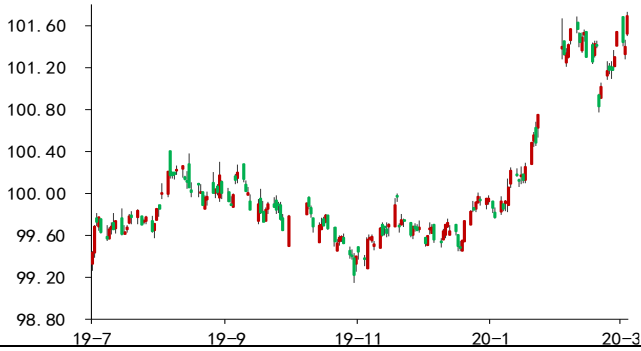
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

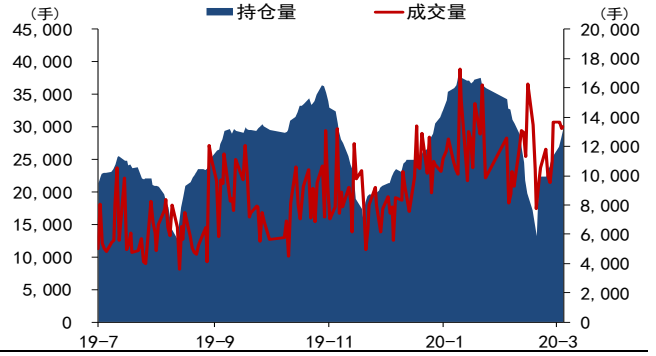
期债跟踪数据

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



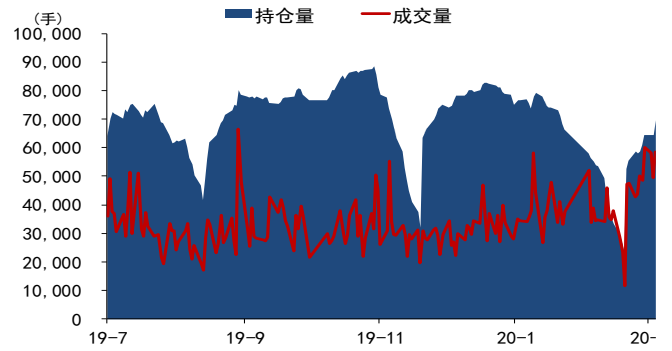
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



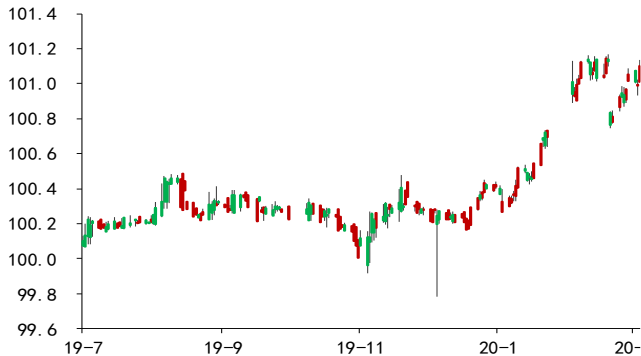
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



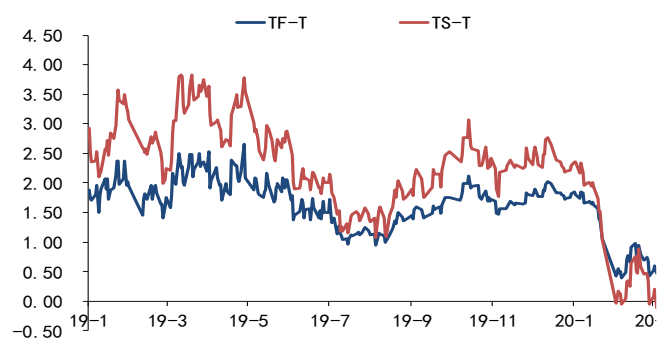
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



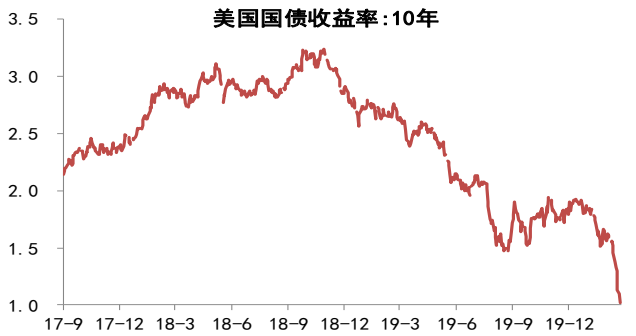
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



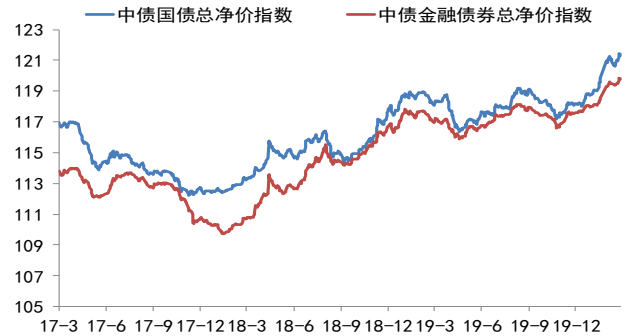
数据来源：wind、国都期货研究所

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

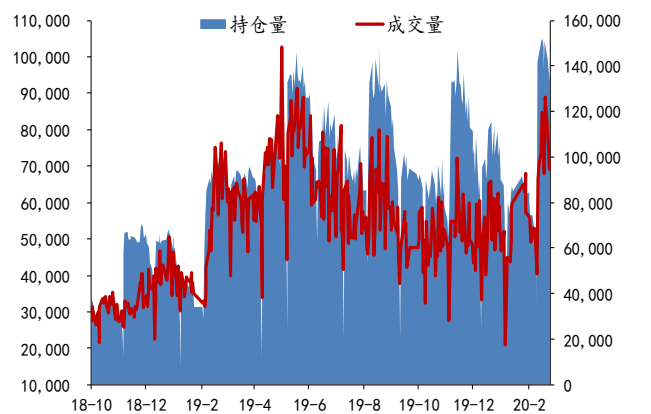
股指跟踪数据

图 9：沪深 300 股指期货主力走势



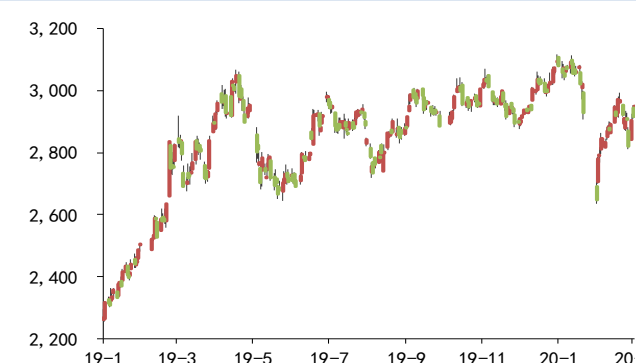
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10：IF 主力合约成交量及持仓量



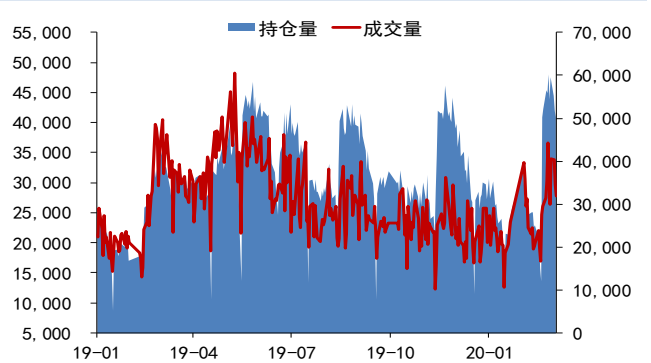
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11：上证 50 股指期货主力合约走势



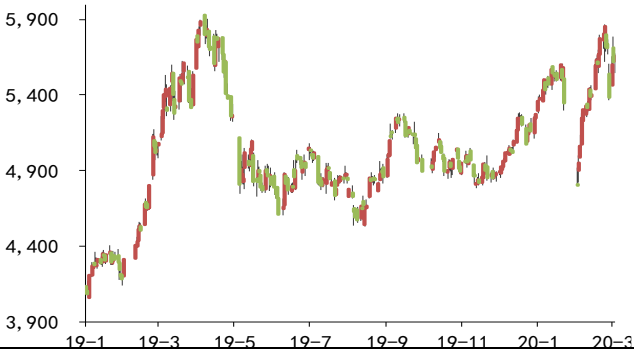
数据来源：wind、国都期货研究所

图 12：IH 主力合约成交量及持仓量



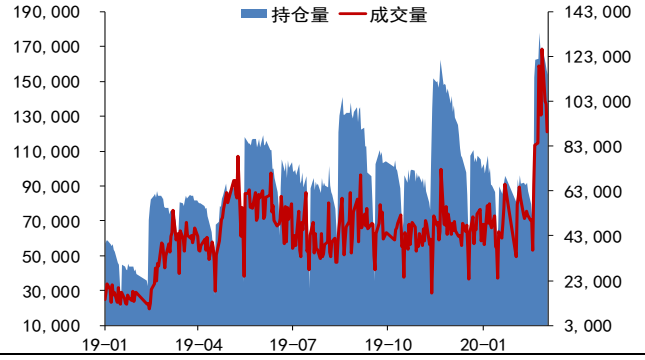
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13: 中证 500 股指期货主力合约



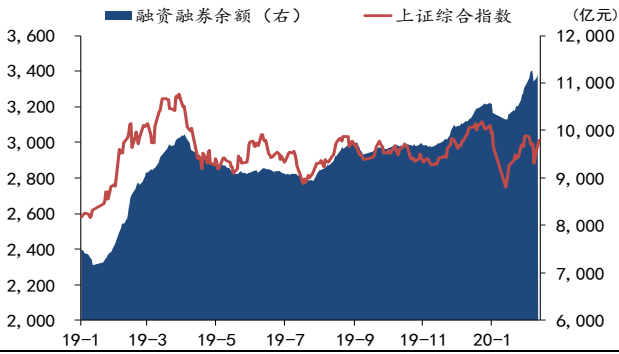
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IC 主力合约成交量及持仓量



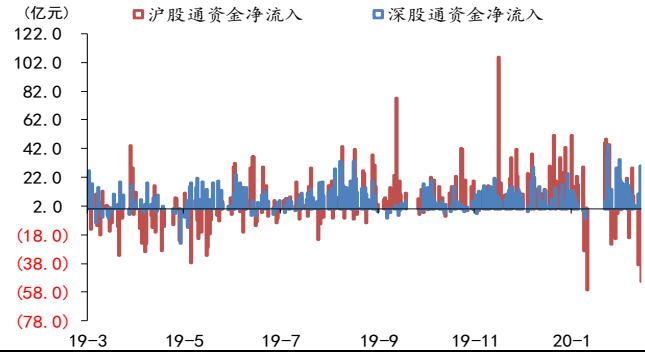
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 融资融券规模



数据来源: wind、国都期货研究所

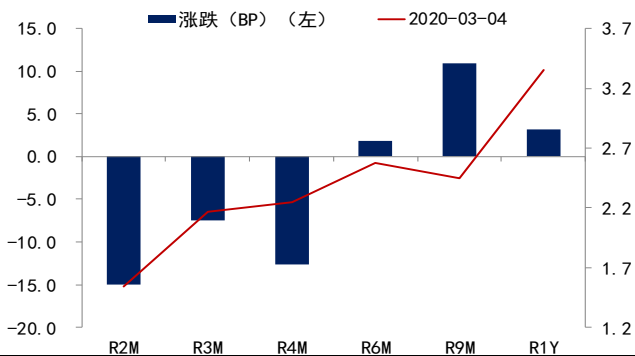
图 16: 深/沪股通资金净流入



数据来源: wind、国都期货研究所

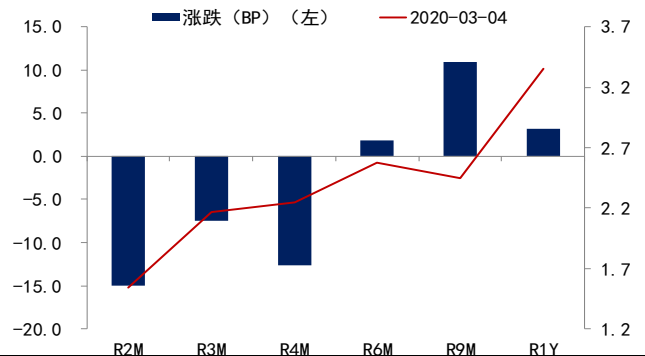
宏观流动性数据

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。