

美国无限期 QE，流动性危局稍解

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 3月23日，TF2006 收报 101.965(+0.30%)，T2006 收盘报 101.330(+0.52%)，TS2006 收盘报 101.310(+0.13%)。国债期货全线大涨。

【股指期货】 3月23日，IF2004 报 3508.6(-2.97%)，IH2004 报 2540.2(-2.11%)，IC2004 报 4964.2(-3.52%)。

基本面分析

消息面：(1) 美联储祭出无限量 QE：美联储宣布一系列帮助市场的新计划，包括无限量购买债券以保持借贷成本在低水平，并制定计划以确保信贷流向企业以及州和地方政府。美联储宣布本周每天都将购买 750 亿美元的国债和 500 亿美元的机构住房抵押贷款支持证券 (MBS)，每日和定期回购利率报价利率将重设为 0%。(2) IMF 表示 2020 年全球经济或将出现衰退，至少像金融危机一样糟或更糟；(3) 加拿大央行将每周进行国债拍卖；新西兰联储首次启动 QE；韩国今日可能宣布规模 27 万亿韩元的市场措施；(4) 发改委：积极运用中央预算内投资等资金加强 5G 等建设

后市展望

美联储祭出无限量 QE，但隔夜美股反应平淡，主要原因在于目前疫情问题已经超出流动性范围，更多需要的是对于疫情的处理方法。而且大规模放水，可能导致疫情后美元大跌，对于全球新兴市场造成冲击，后患无穷。短期来看，随着美股流动性有所改善，恐慌式的抛压将告一段落，国内股市存在止跌修复的预期，而且国内方面的复产复工，市场在二季度有望迎来较好的时间窗口，上半年大盘逐步站稳 3000 点可期。但还需观察疫情在全球的发酵，目前海外疫情形势非常严峻，疫情难以抑制，美联储的政策再宽松，市场也难以得到修复，因此长期外部市场下行的压力犹存。

报告日期

2020-03-24

现券报价

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

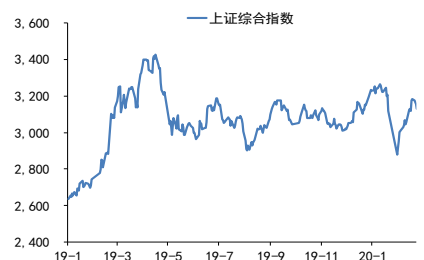
指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,530.3058	-3.3646
上证 50	2,559.6192	-2.6174
中证 500	4,998.9095	-4.2223

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

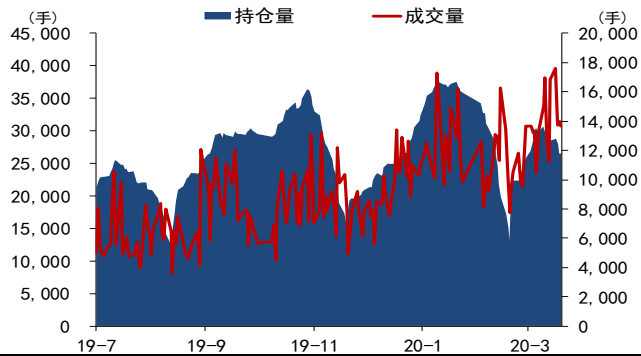
期债跟踪数据

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



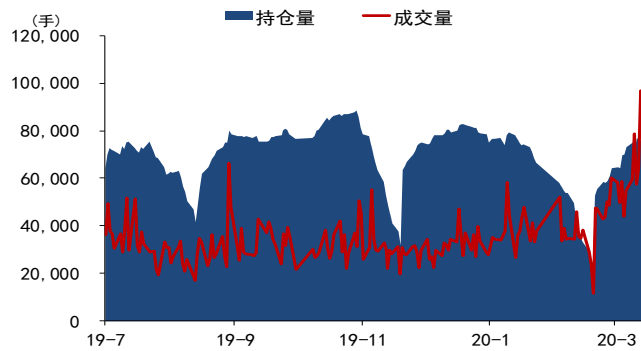
数据来源：wind、国都期货研究所

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



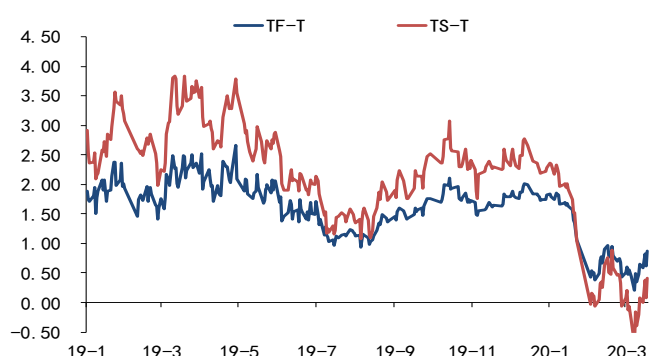
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



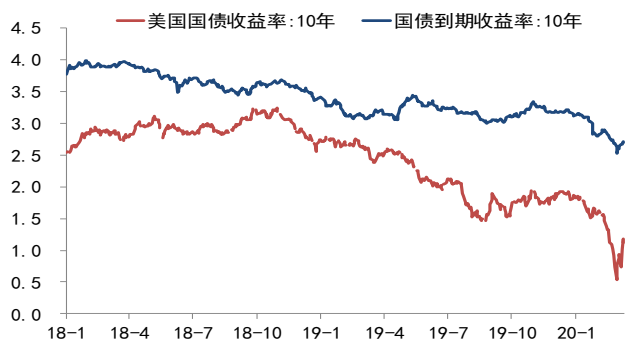
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



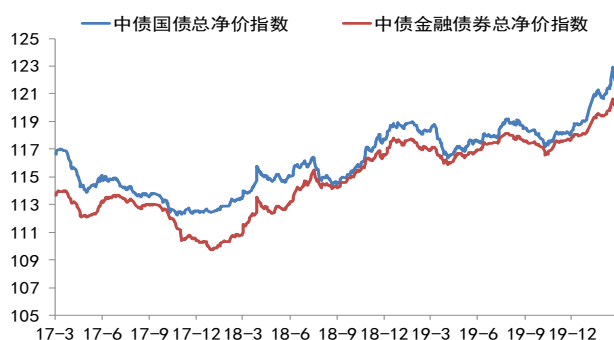
数据来源：wind、国都期货研究所

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

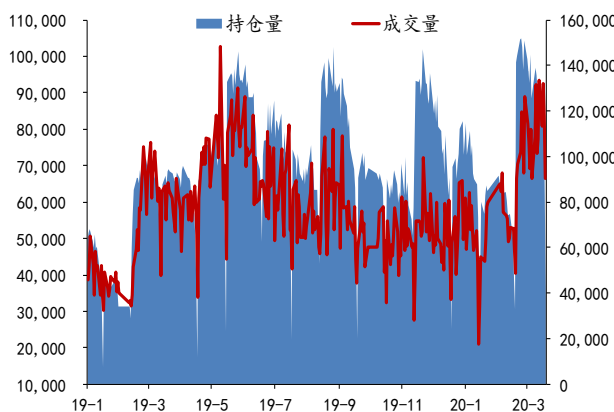
股指跟踪数据

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



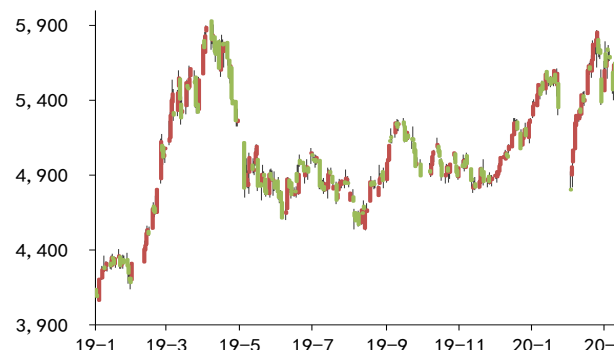
数据来源：wind、国都期货研究所

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



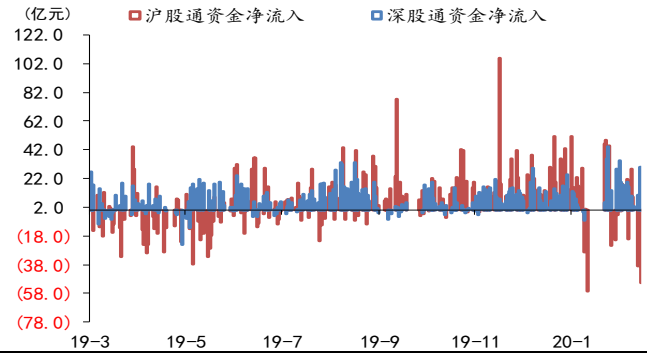
数据来源：wind、国都期货研究所

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

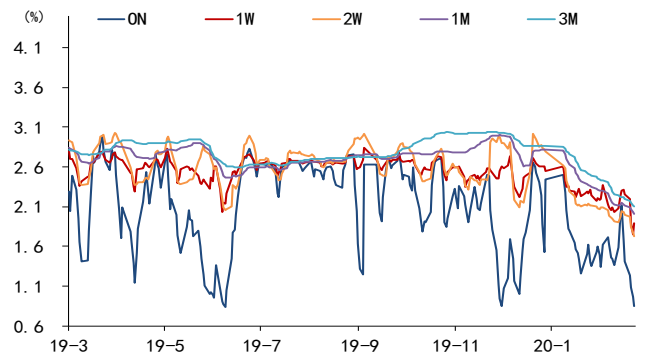
宏观流动性数据

图 15: 上海银行间同业拆借利率变化（日）



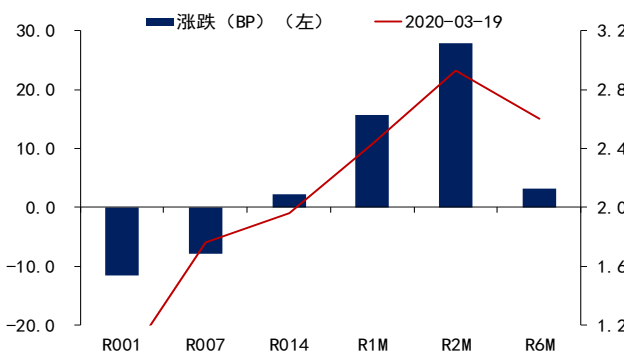
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: 上海银行间同业拆借利率



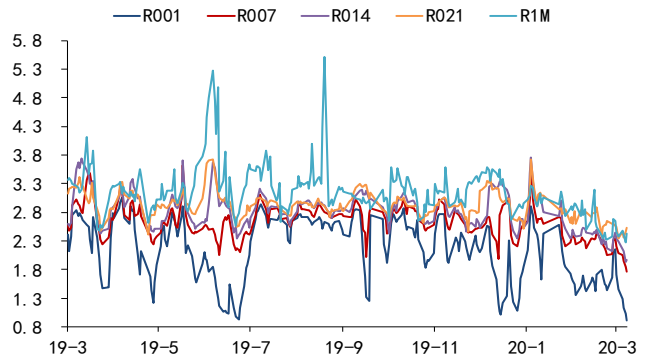
数据来源: wind、国都期货研究所

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

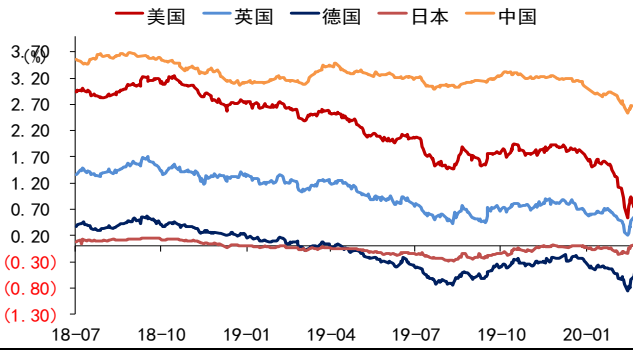
图 18: 银行间质押式回购利率



数据来源: wind、国都期货研究所

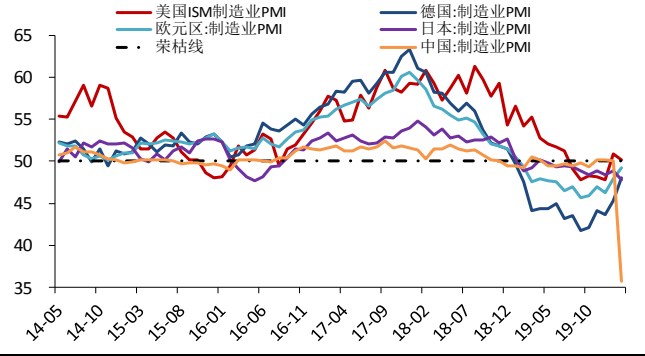
海外市场表现

图 19: 10 年期国债收益率



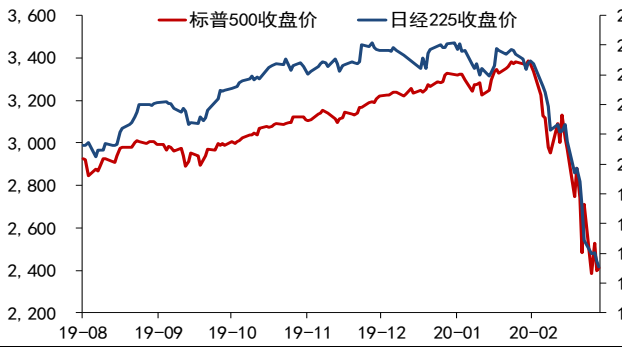
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20: 制造业 PMI



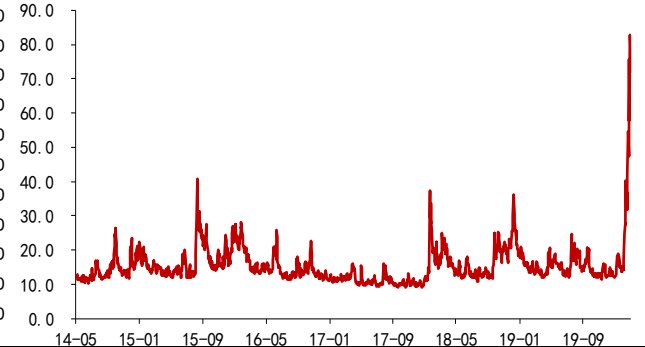
数据来源: wind、国都期货研究所

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。