

## 期指全线下跌 期债窄幅整理

### 策略观点

经济下行压力增加、经济结构调整继续，宏观政策仍有继续发力空间。股市在政策利好下触底反弹，债市受到经济下行预期的支撑。

期指方面，疫情对经济的影响较大，宏观政策稳增长的方向不变。政策面偏利好密集出台，市场反弹。建议可参与反弹。

期债方面，货币政策继续保持宽松基调。中国3月金融数据全面超出市场预期，宽信用政策逐步见到成效，建议逢高试空。

### 一、期货行情

周五期指全线下跌。美股、港股调整幅度较大，影响市场情绪。疫情增加了经济下行压力，期指探底之后，受政策面利好提振反弹。建议短线可参与反弹，破位止损。

期债窄幅震荡。资金面充裕。宽信用预期压制债市表现，期债向上空间有限，继续密切关注央行政策动态。建议等待高点做空，注意换月。

表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2205	3880.2	-2.87%	81098	83313	4719
IH2205	2711.4	-3.01%	40529	40529	5752
IC2205	5504.2	-2.62%	82151	102168	7740
TS2206	101.12	-0.02%	21684	33902	-3456
TF2206	101.51	0.00%	30449	83668	-3973
T2206	100.5	0.05%	63678	141219	-7862

数据来源: Wind、国元期货

### 二、现货行情

周五股市缩量下跌，市场多数个股下跌。两市成交 7598 亿，明显缩量。行业板块方面，多数下跌，前期领涨的房地产行业领跌，旅游、钢铁、机场航运、饮料制造等板块跌幅居前；互联网电商、鸿蒙概念、东数西算、新冠治疗等板块上涨。当前疫情多发，增加了市场对经济下行的担忧。反弹后市场情绪有所好转，但仍不稳定。

表 2: 股票市场行情

许雯

电话: 010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3001.6	3462.1	-66.2	-2.2%
深证成指	10809.9	4135.8	-236.5	-2.1%
创业板	2245.0	1473.1	-43.4	-1.9%
沪深 300	3908.8	2148.3	-101.4	-2.5%
上证 50	2719.8	549.1	-81.2	-2.9%
中证 500	5563.8	1280.8	-122.9	-2.2%

数据来源: Wind、国元期货

国债现券收益率波动 0-1BP。资金面整体宽松，资金利率有所回落。一季度经济数据显示国内经济底部企稳，上海等地的疫情增加了基本面的不确定性。货币政策保持宽松基调，宽信用依然在推进过程中。10 年期国债收益率升至 2.8% 上方。

表 3: 银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.83	-1.1
1Y	2.04	0.6
2Y	2.35	0.1
3Y	2.45	0.6
5Y	2.62	1.3
7Y	2.83	-0.2
10Y	2.83	-0.2
30Y	3.31	-0.5

数据来源: Wind、国元期货

表 4: 主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.29	-5.0
FR007	1.60	-23.1
FR014	1.70	-20.0
Shibor 0/N	1.29	-5.7
Shibor 1W	1.70	-9.0
Shibor 2W	1.80	3.0
R001	1.30	-4.1
R007	1.64	-18.5

数据来源: Wind、国元期货

### 三、行业要闻

1. 央行货币政策司课题组发布政策研究称，我国已形成一套适合国情的结构性货币政策体系；根据国务院常务会议要求，央行将尽快推出 1000 亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资，促进解决疫情防控中的痛点难点。下一步，央行将继续发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，不断总结优化结构性货币政策体系，把握好结构性货币工具投放

流动性总量，兼顾服务普惠金融的长期目标和不同时期经济发展的重点任务，实施好各项结构性货币政策措施。货币政策与财政政策、产业政策相配合，共同提振市场主体信心，激发市场增长动能，更好地助力实体经济发展，实现稳增长目标。

2. 央行报告显示，一季度末，人民币房地产贷款余额 53.22 万亿元，同比增长 6%，比上年末增速低 1.9 个百分点；一季度增加 7790 亿元，占同期各项贷款增量的 9.3%，占比较上年全年水平低 9.8 个百分点。房地产开发贷款余额 12.56 万亿元，同比下降 0.4 个百分点，增速比上年末低 1.3 个百分点；一季度增加 2900 亿元，比上年四季度多增 4414 亿元。个人住房贷款余额 38.84 万亿元，同比增长 8.9%，增速比上年末低 2.3 个百分点。3 月份，新发放个人住房贷款利率为 5.42%，比年初低 17 个基点。

3. 中办、国办：印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。目标到 2025 年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步补齐补强。加快发展大城市周边县城，强化快速交通连接；引导人口流失县城转型发展，支持有条件的资源枯竭县城培育接续替代产业；提升公办养老机构服务能力，提供基本养老和长期照护服务。

4. 央行副行长陈雨露表示，今年央行依法上缴超 1 万亿元的结存利润，预计拉动全年 M2 增速约 0.5 个百分点。下一阶段，央行将加大对实体经济支持，尽快推出 1000 亿元再贷款支持物流仓储等企业融资，加大对银行特别是中小银行发行永续债的支持力度，推动金融机构继续减少收费、惠企利民。支持市场主体纾困发展方面，将重点是加快落实已经确定的政策措施，积极主动谋划增量政策工具。

5. 据中基协最新披露，截至 3 月底，我国境内共有基金管理公司 138 家，管理的公募基金资产净值合计 25.08 万亿元，较 2 月末的 26.34 万亿元，缩水 1.26 万亿元，环比下降 4.78%。其中，混合基金 3 月份规模缩水超 4500 亿元，债券基金、货币基金规模均缩水 3200 亿元左右，股票基金规模则缩水逾 1800 亿元。

## 附：数据图表

图 1、沪深 300 主力合约基差

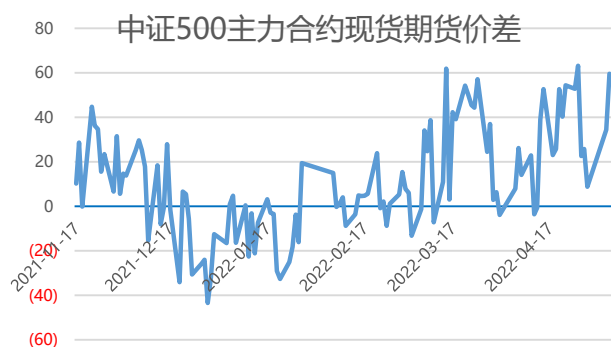


图 2、上证 50 主力合约基差



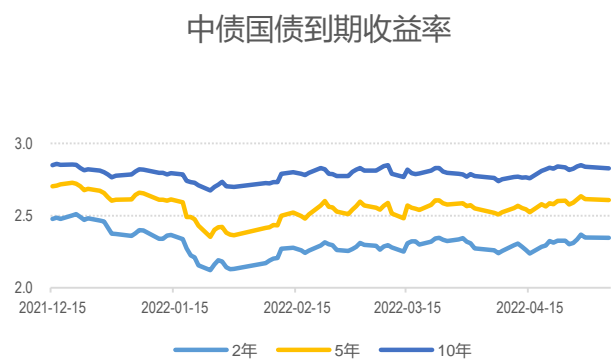
数据来源：Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图 5、国债收益率



数据来源：Wind、国元期货

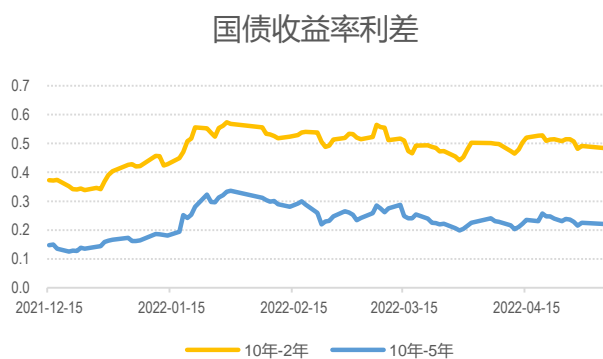
数据来源：Wind、国元期货

图 4、融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图 6、国债期限利差



数据来源：Wind、国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818