



信达期货
CINDA FUTURES

金融期货早报20190322

报告联系人: 郭远爱
投资咨询号: Z0013488
联系方式: 0571-28132630 / 18758264396 (微信号)
邮 箱: guoyuanai@cindasc.com

国债期货部分

市场消息面

(1) **【三部门发文推进增值税实质性减税】** 财政部、税务总局、海关总署21日联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，推进增值税实质性减税。调降增值税一般纳税人进口货物、出口退税等增值税率，规定生产、生活性服务业纳税人可加计抵减应纳税额，试行增值税期末留抵税额退税制度等。公告自4月1日起执行。

(2) **【商务部：我国进出口增速回升】** 商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，从目前掌握的情况看，3月上旬我国进出口增速回升，预计一季度我国外贸进出口将保持稳定。

宏观数据公布情况

(1) **【2月信贷不及预期】** 2月社会融资规模7030亿元，预测值13000亿元，前值46400亿元；新增人民币贷款8858亿元，预测值9600亿元，前值32300亿元。

(2) **【2月货币供应量不及预期】** 2月M0同比-2.4%，预测值10%，前值17.2%；M1同比2%，预测值2%，前值0.4%；M2同比8%，预测值8.4%，前值8.4%。

(3) **【1-2月经济运行总体平稳】** 1-2月规模以上工业增加值同比5.3%，预期值5.6%，前值6.2%；1-2月社会消费品零售总额同比8.2%，预期值8.2%，前值9%；1-2月城镇固定资产投资同比6.1%，预期值6.1%，前值5.9%。

市场资金面情况

		频率	2019/3/21	2019/3/20	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	2.6610	2.7140	-5.30	-1.95%
	Shibor_1W	日度	2.6840	2.7110	-2.70	-1.00%
	Shibor_1M	日度	2.8840	2.8750	0.90	0.31%
	Shibor_3M	日度	2.8380	2.8330	0.50	0.18%
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.7222	2.7781	-5.59	-2.01%
	DR007	日度	2.8023	2.9192	-11.69	-4.00%
	DR014	日度	3.7367	3.5711	16.56	4.64%
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.8500	2.9900	-14.00	-4.68%
	GC007	日度	2.9650	3.0350	-7.00	-2.31%
	GC014	日度	3.4950	3.7650	-27.00	-5.74%
	R-001	日度	0.2000	2.8400	-264.00	-92.96%
	R-007	日度	2.1100	2.9130	-80.30	-27.57%
国债收益率	R-014	日度	3.3010	3.7110	-41.00	-11.05%
	中债YTM_1Y	日度	2.4498	2.4698	-2.00	-0.81%
	中债YTM_5Y	日度	3.0465	3.0711	-2.46	-0.80%
	中债YTM_10Y	日度	3.1291	3.1453	-1.62	-0.52%

2019/3/21

国债期货每日行情复盘

国债期货合约		收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	持仓变化
2年期	TS1906	100.1550	0.1050	0.1049	349	17
	TS1909	100.0000	-0.0200	-0.0200	13	5
	TS1912	100.8650	0.2900	0.2883	0	0
5年期	TF1906	99.4300	0.1550	0.1561	16478	#N/A
	TF1909	98.8900	-0.1250	-0.1262	3	0
	TF1912	99.3250	0.3100	0.3131	0	0
10年期	T1906	97.6350	0.2250	0.2310	56640	181
	T1909	97.3700	0.2650	0.2729	1205	118
	T1912	97.0050	0.0500	0.0516	30	5

<p>基本观点</p>	<p>就期债基本面而言，2月社会融资规模增量为7030亿元，预期为1.3亿元，单月增量数据大幅不及市场预期。考虑到春节效益影响，累加1-2月数据重新审视社融指标，实际上其增速并未出现明显的下滑，但1月金融数据公布后，市场对社融数据存在充分的乐观预期，前后数据的预期差将对期债构成一定的利多支撑。2月出口数据出现大幅下塌，叠加PMI分项下的出口订单指数延续下行趋势，预计未来出口增速将进一步受到压制，经济基本面继续承压的事实难以打破，进而对债市形成利多支撑。流动性方面，最新的CPI数据继续低位运行，美联储加息节奏放缓，欧央行将于9月启动新一轮为期两年的定向长期再融资操作并修改了利率指引，国内货币政策空间再度打开，市场资金面宽裕格局不改，广谱利率将继续下行。此外，从“股债跷跷板效应”看期债走势，上周开始，外围股市（如美股、欧洲股市及亚太市场）和商品市场出现共振性的下跌，这可能意味着全球风险资产去年底以来的Risk-on情绪正在发生很大的边际转变，后续A股的波动料将进一步加大，对期债有支撑。</p>
<p>操作建议</p>	<p>前期空单建议止盈离场；中线期债强势格局延续，继续推荐择机低位入场做多。</p>
<p>报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。</p>	

股指期货部分

市场消息面	<p>(1) 【沪伦通所有测试完成】英国伦敦金融城市长艾思林表示，现在所有的测试工作已经完成，伦敦方面也通过了监管方面的规定。</p> <p>(2) 【3月28日和29日举行中美第八轮经贸高级别磋商】商务部新闻发言人高峰：美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦将访华，于3月28日和29日举行中美第八轮经贸高级别磋商。4月初，刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。</p> <p>(3) 【让减税的真金白银，切实落到企业的口袋】国务院总理李克强赴财政部、税务总局考察，深入调研更大规模减税最新进展。李克强考察财政部时指出，财政是庶政之母，企业是财政之基。要善于运用税收杠杆，撬动经济转型、民生改善、消费增长。在深化增值税改革具体实施过程中，要确保主要行业税负明显降低、部分行业税负有所降低、所有行业税负只减不增。让减税的真金白银，切实落到企业的口袋。</p>					
市场涨跌统计	日期	上涨家数	下跌家数	涨停家数	跌停家数	赚钱效应
	20190321	2048	1025	119	2	66.64%
	20190320	1469	1994	92	3	42.42%
	Δ(家)	579	-969	27	-1	上升
中信风格指数	日期	周期风格(%)	消费风格(%)	稳定风格(%)	成长风格(%)	金融风格(%)
	20190321	0.69	0.30	0.36	1.29	0.05
	20190320	-0.19	-0.27	0.08	-0.55	0.79
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
	20190321	4039.40	4820.05	1361.21	2020.16	8859.45
	20190320	3492.95	4306.05	1197.46	1795.51	7799.01
	Δ(亿元)	546.44	513.99	163.75	224.66	1060.44
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计
	20190321	-8.33		2.28		-6.05
	20190320	11.83		-8.41		3.42
	Δ(亿元)	-20.16		10.69		-9.47
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
	20190321	0.84	1.42	0.88	-0.07	-0.46
	20190320	-0.55	0.06	-0.45	-0.80	-1.57
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20190321	20190320	涨跌(点)	幅度(%)
	沪深300	IF1904	3830.00	3837.40	-3.20	-0.08
		沪深300	3836.89	3835.44	1.45	0.04
		IF1904-沪深300	-6.89	1.96	-4.65	
	上证50	IH1904	2804.00	2819.00	-15.60	-0.55
		上证50	2802.96	2812.92	-9.95	-0.35
		IH1904-上证50	1.04	6.08	-5.65	
	中证500	IC1904	5541.40	5470.00	90.80	1.67
		中证500	5589.48	5515.79	73.69	1.34
		IC1904-中证500	-48.08	-45.79	17.11	

<p>基本观点</p>	<p>周四A股市场震荡偏强。上午各大指数冲高回落后，午后震荡走高。截至收盘，上证综指收涨0.35%，站上3100点；深证成指收涨0.71%，创业板指收涨0.94%，站上1700点。盘面上，个股涨多跌少，赚钱效应提升；申万28个一级行业板块涨多跌少，银行、食品饮料和家电板块领涨，可能与沪股通净流出有关。两市量能略有放大，杠杆资金加速入场，融资余额接近9000亿元，市场情绪维持在高位。</p> <p>对于A股后期的走势，我们的看法如下：（1）全球货币政策延续宽松，3月14日上午7时刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行第三次通话，双方在文本上进一步取得实质性进展。中美双方经贸团队正在继续全力进行沟通、磋商不变，外围环境依旧偏暖。（2）政策助力经济增速维持在合理区间，政策环境依旧偏暖。财政端“减税降费”超预期，4月1日减增值税，5月1日降社保费率；货币政策基调延续宽松，资金面宽松继续利好股市，此外政府工作报告表明“降低实际利率水平”，李克强也表明运用存款准备金率、利率等数量型或价格型工具，助力“宽货币”向“宽信用传导”，支持实体经济；科创板推出进程进一步加快。（3）宏观经济改善预期并未被证伪。从已公布的经济数据来看投资超预期上周、消费保持平稳、工业运行也整体保持平稳。因此，2019年开年经济数据整体平稳。（4）中小创前期商誉减值风险充分释放后，盈利周期或已现，而中小创更加受益于利率下行和风险偏好的改善，叠加国家政策利好，中小创有更大的获得相对收益的可能性。</p> <p>但2019年上涨至今，市场已经积累了比较大的涨幅，A股市场的估值有了很大的修复，前期套牢盘和获利盘使得市场面临较大的回调压力。监管层开始加强风险排查短期对市场情绪造成一定负面影响，但是从中长期看，更有利于A股市场长期健康发展。</p>
<p>操作建议</p>	<p>(1) 单边：继续看好市场的中长期上涨趋势，首选IC合约，可在指数回调后择机做多。</p> <p>(2) 套利：推荐继续关注“多IC合约，空IH合约”套利机会（合约配比2：3）</p>
<p>报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。</p>	