

宏观与金融期货日报

2019/3/26

日报

中粮期货研究院

宏观与金融期货组

柳瑾

电话：010-59137357

投资咨询号
Z0012424

范永嘉

电话：010-59137341

宏观及金融期货要点

- 美股几乎收平，金价三连涨，10 年期美债收益率跌破 2.4%，创 2017 年 12 月来新低；A 股北向资金净流出超 100 亿创历史次高，为连续五日净流出。
- 耶伦评收益率曲线倒挂：可能意味着需要降息，但并非经济衰退。
- 欧洲经济出现一丝曙光，德国商业景气指数 7 个月来首次回升。
- 李克强：面对新的下行压力，将继续大力推进减税降费、培育壮大新动能等应对举措。
- 潘功胜：灵活运用宏观审慎政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，稳妥有序推进资本项目开放。
- 财政部：1-2 月国企利润总额增速回落至 10%，研发费用大增 24.5%。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

热点事件

市场概述

美股几乎收平，标普跌 0.08%，道指盘中跌超百点，最终小幅收涨，纳指收跌 0.07%。金价三连涨。10 年期美债收益率跌破 2.4%，创 2017 年 12 月来新低。全球负利率债务规模突破 10 万亿美元，为一年半来首次。金价三连涨。第九城市巨震，盘前大涨 100%后收跌 20%。苹果召开发布会，股价收跌 1.2%。

李克强会见出席中国发展高层论坛 2019 年年会的境外代表并座谈

李克强指出，面对新的下行压力，我们将继续大力推进减税降费、培育壮大新动能等应对举措，不靠扩大赤字、放松银根，而是围绕市场做文章，以改革开放做动力，进一步激发市场活力，一定能够顶住下行压力，保持中国经济运行在合理区间，持续健康发展。

出手了！证监会整顿可转债配售乱象

同一网下投资者的每个配售对象参与可转债网下申购只能使用一个证券账户。

潘功胜：灵活运用宏观审慎政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定

国家外汇管理局局长、中国人民银行副行长潘功胜 3 月 25 日在中国发展高层论坛 2019 年会上还表示，预计未来人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定；稳妥有序推进资本项目开放。

财政部：1-2 月国企利润总额增速回落至 10% 研发费用大增 24.5%

1-2 月，国有企业营收增速为 6.3%，税后净利润增速为 10.3%，其中中央企业同比增长 16.6%，地方国企同比下降 4.6%。中央企业研发费用增长 10.8%；地方国有企业研发费用大增 66.3%。

耶伦评收益率曲线倒挂：可能意味着需要降息 但并非经济衰退

耶伦评论称，美债收益率倒挂并不意味着经济将出现衰退，而是意味着美联储需要在未来的某个时间点进行降息。其认为市场真正需要担心的是，在未来相当长的一段时间里，各国央行没有足够的工具来应对金融危机。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

美联储高官：对于收益率曲线倒挂 市场存在大量误读

关键美债收益率自 2007 年来首现倒挂，被市场解读为经济衰退的前兆。但芝加哥联储主席表示，可以理解市场的担忧，不过美国经济基本面依然良好，预计今年增速在 2% 左右。

德国商业景气指数 7 个月来首次回升 欧洲经济出现一丝曙光

德国 3 月 IFO 商业景气指数回升至 99.6，超出市场普遍预期，也是该指数 7 个月来首次出现回升。在浓厚的悲观预期中，这个意外惊喜为疲弱的市场注入了一剂强心剂，德国 10 年期国债收益率短暂反弹至零的上方，欧洲股指瞬间拉升。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。