

**大盘短期仍有上涨动力，关注宽信用落地**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】3月11日，5年期主力合约TF1906收盘报99.500，跌0.09%；10年期主力合约T1906收盘报97.670，跌0.15%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.300，跌0.04%。国债期货尾盘跳水，10年期国债活跃券180019最新成交价报3.16%，收益率下行0.06bp，次活跃券180027最新成交价3.145%，收益率上行0.49bp。

【股指期货】3月11日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3721.0点，涨0.89%，日减仓7873手；上证50股指期货主力合约IH1903报2706.4点，涨0.10%，日减仓3741手；中证500股指期货主力合约IC1903报5448.8点，涨2.33%，日减仓3297手。沪指收盘大涨1.92%，收复3000点大关，深成指大涨3.64%收报9704.33点，创业板指大涨4.43%再创本轮行情新高。两市合计成交9445亿元，行业板块全线上扬，智能电网概念股井喷。

**基本面**

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，3月11日不开展逆回购操作，实现零投放零回笼。央行已连续八日未开展逆回购操作。消息方面，(1) 2月社融增量为7030亿元，比上年同期少4847亿元；人民币贷款增加8858亿元，同比多增465亿元。2月末社融存量为205.68万亿元，同比增长10.1%；M2余额186.74万亿元，同比增长8%，增速分别比上月末和上年同期低0.4个和0.8个百分点。央行行长易纲表示，2月末社融保持了平稳增长，1月社融相对较高明显是季节因素，要综合前两个月的数据看。(2) 中国2月CPI连续三个月处于“1时代”，PPI环比降幅收窄仍在低位徘徊。(3) 美非农就业惨淡，标普五连跌，美股创年内最大周跌幅，美元结束七连涨。(4) 中国2月出口同比跌20.7%创三年最大，进口下降5.2%，大豆进口环比大跌40%，铁矿石进口创10个月新低；(5) 港交所将推出MSCI中国A股指期货。

**后市展望**

展望后市，政策利好可期，适当的回调更有利于未来中长期的上涨走势。当前市场仍处于整体上涨阶段，预计近期沪指继续小幅上扬的可能性较大。但是从中期来看，经济仍有惯性下滑压力，需谨防利好出尽之后大盘回落的风险。建议长线可在2920附近适量做多，短线可在2920—3100之间做震荡行情。债市方面，2018年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，货币政策可能仍有进一步放松空间；但短期内地方债需求较为旺盛，中美贸易摩擦短期缓和，两会进行中政策利好可期，对期债形成压制，预计期债将维持震荡格局，建议观望。

报告日期

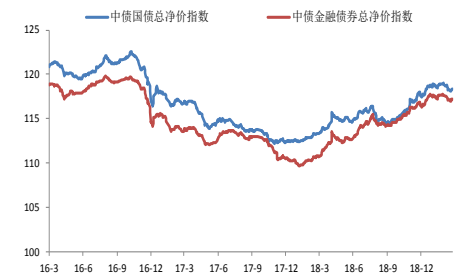
2019-03-12

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1374	-0.49
10Y 国开	3.6130	2.00

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,729.9546	1.9788
上证50	2,708.5982	0.8567
中证500	4,441.8569	4.0163

**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

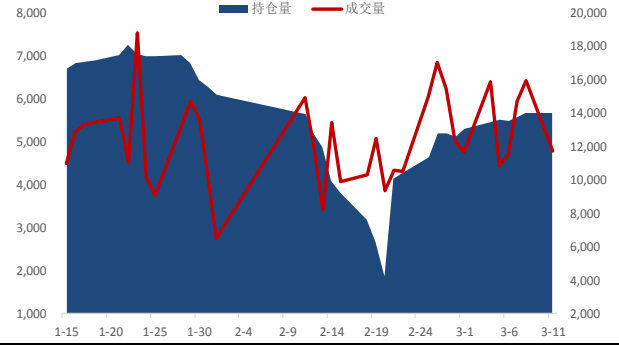
期债跟踪数据

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



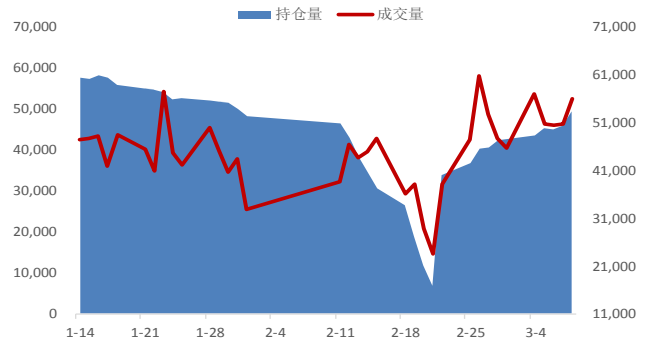
数据来源：wind、国都期货研究所

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



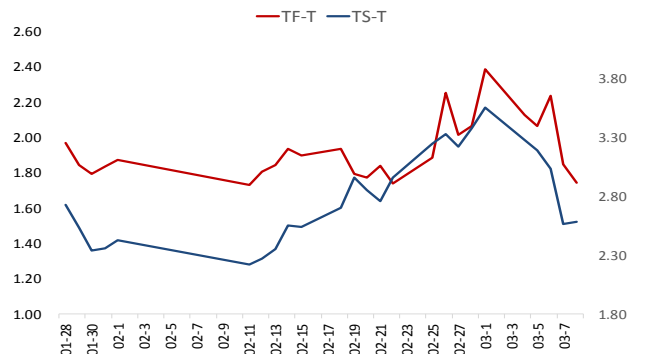
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



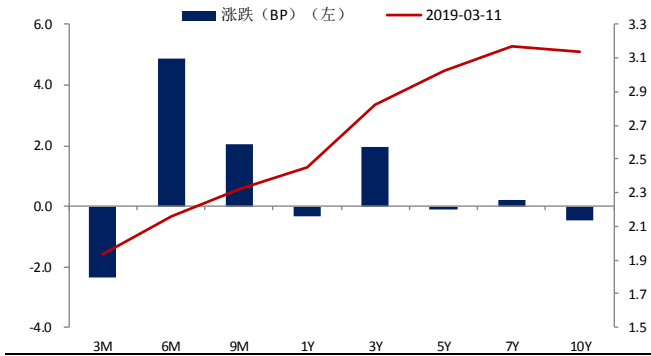
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



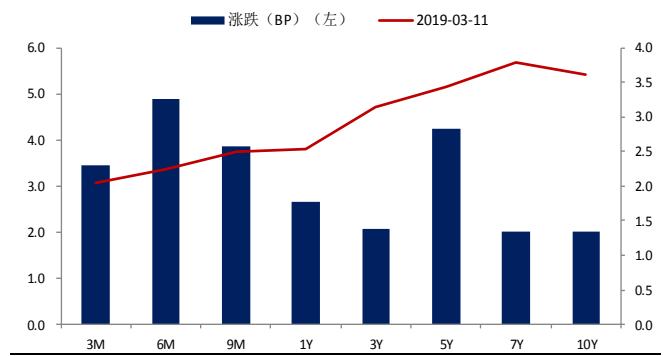
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



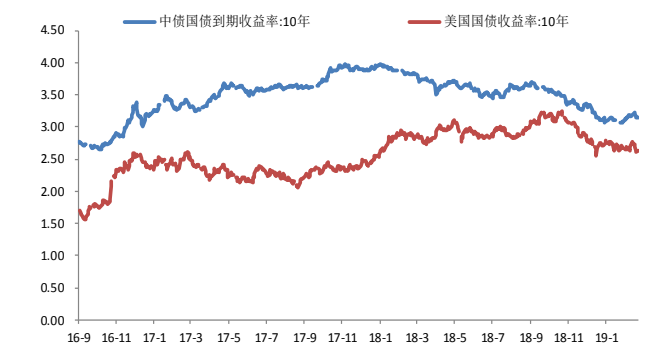
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



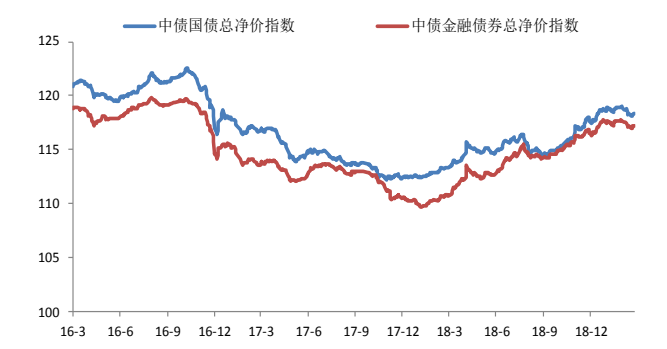
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

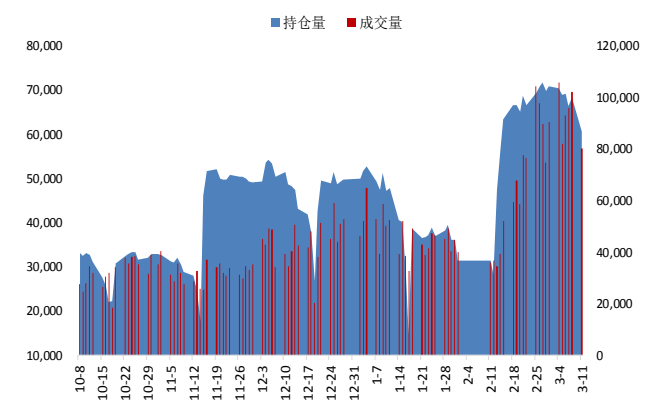
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



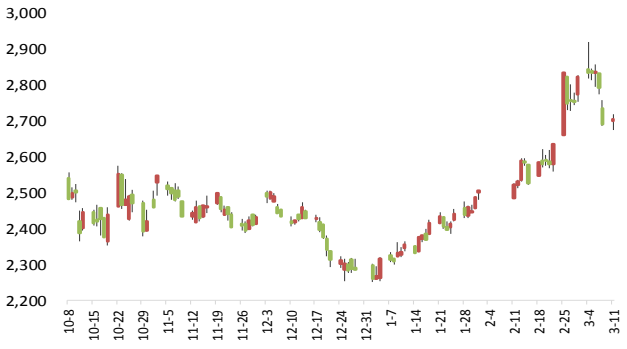
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



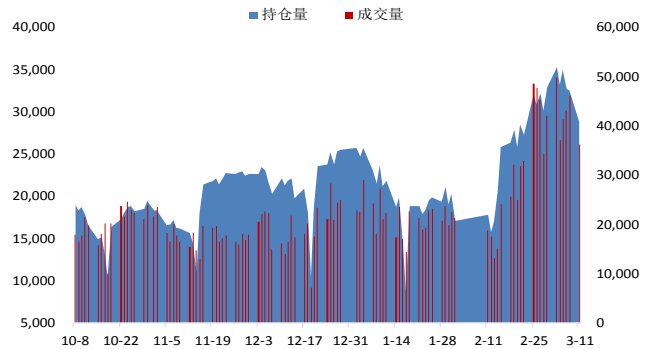
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 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 14: IH 主力合约成交量及持仓量



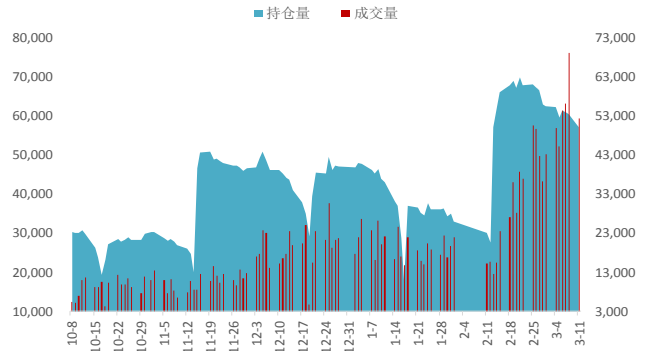
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



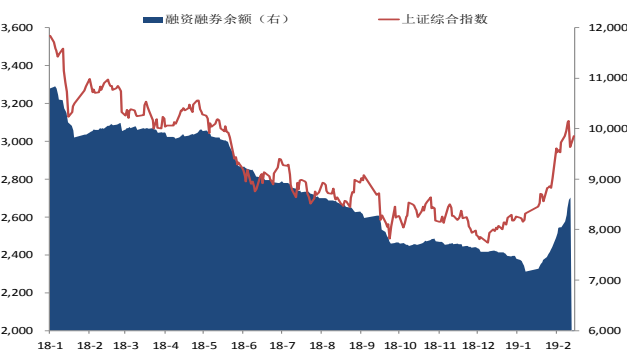
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



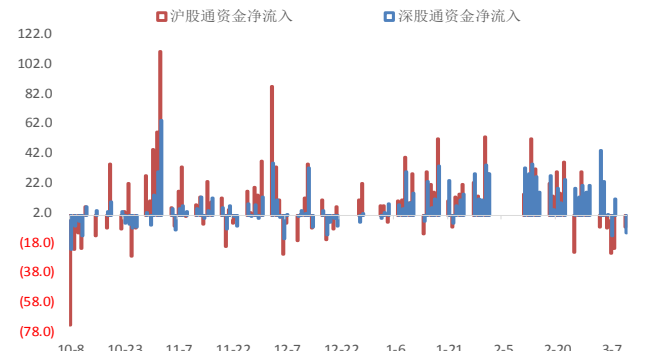
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



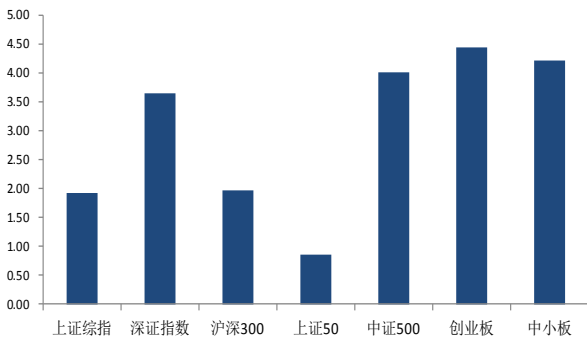
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



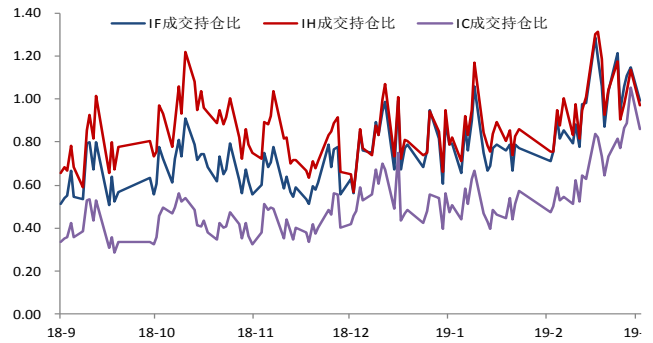
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

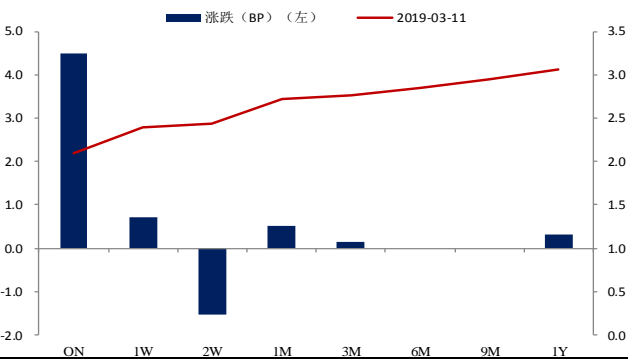
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

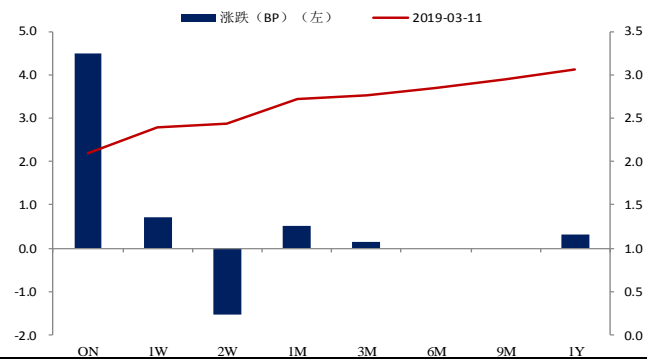
### 宏观流动性数据

图 21: 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 22: 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。