

**大盘短期回调压力大，建议避险为主**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】3月18日，5年期主力合约TF1906收盘报99.505，跌0.19%；10年期主力合约T1906收盘报97.340，跌0.12%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.155，跌0.04%。国债现券交投依旧不振，10年期国债活跃券收益率小幅上行。

【股指期货】3月18日，沪深300股指期货主力合约IF1904报3868.2点，涨3.27%，日增仓2,431手；上证50股指期货主力合约IH1904报2836.8点，涨2.59%，日减仓605手；中证500股指期货主力合约IC1904报5513.8点，涨3.77%，日减仓314手。沪指涨2.47%报3096.42点，深成指涨3.07%报9843.43点，创业板涨2.67%。

**基本面**

资金面，为对冲税期高峰等因素的影响，央行18日开展了600亿元7天期逆回购操作，远不及3270亿元的MLF到期回笼量，实现净回笼2670亿元。随着地方债发行缴款增多、税期影响逐渐加大，后续资金面有可能继续收紧。消息面，(1)科创板审核系统周一上线，企业预披露须上交所受理后进行，申报文件若连续两次被拒收，或被暂停申报三个月，首批申报企业名单最晚本周五揭晓，中证报称首批挂牌企业料质优“量不多”。(2)上交所将建两个科创板委员会，审核不超过九个月，判断上市核心是六个不要和六个是否，明确对发行人和保代惩罚细则、红筹企业上市四套标准，红筹市值若超2000亿，无其他要素要求。(3)韩正住建部座谈会：稳地价稳房价稳预期。

**后市展望**

展望后市，市场空头情绪并未完全释放，股市将出现回调，但适当的回调更有利于未来中长期的上涨走势。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

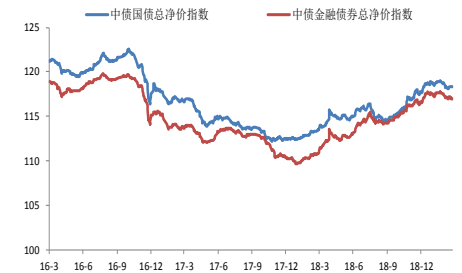
2019-03-19

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1377	0.01
10Y 国开	3.6481	2.50

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,724.1941	2.8503
上证50	2,723.9618	2.5175
中证500	4,441.8569	2.6530

**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

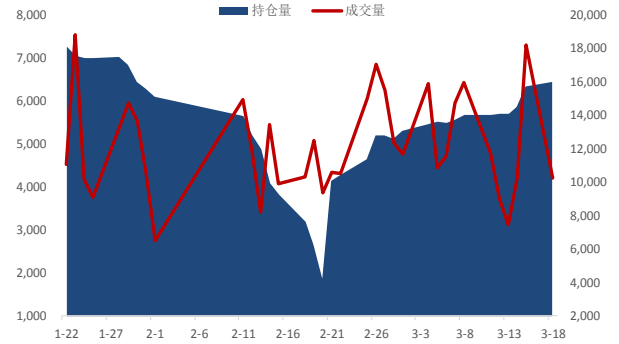
期债跟踪数据

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



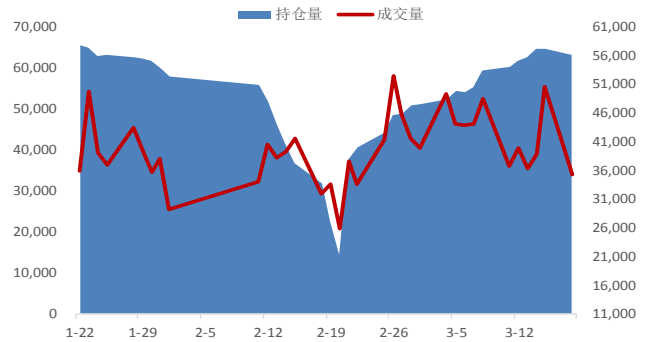
数据来源：wind、国都期货研究所

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



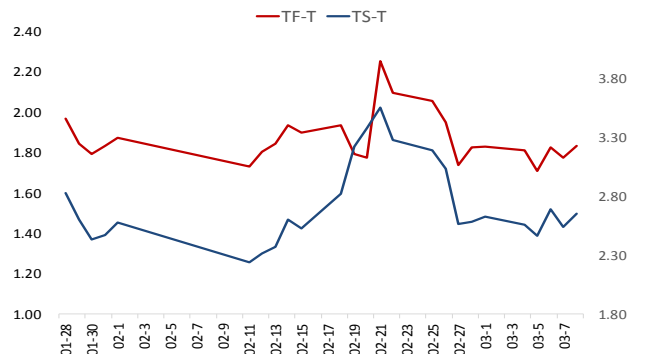
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



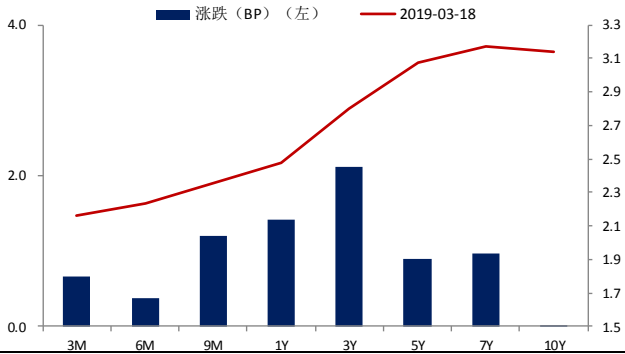
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



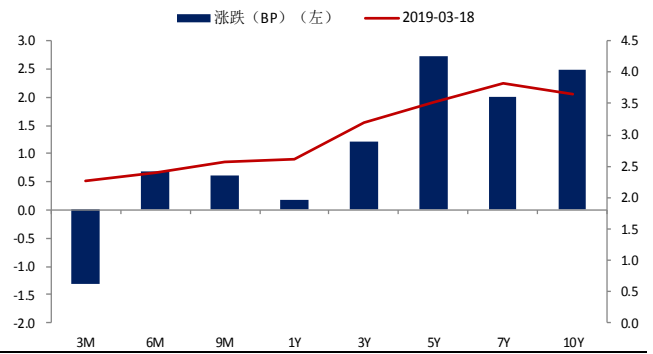
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



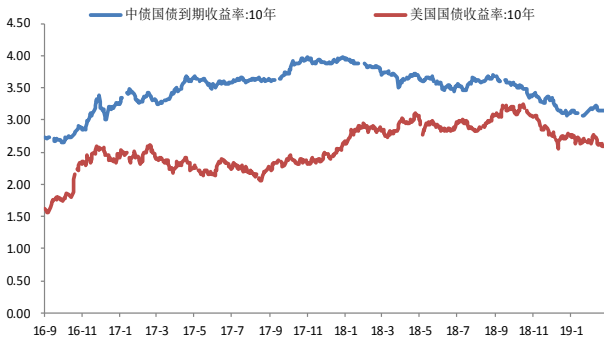
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



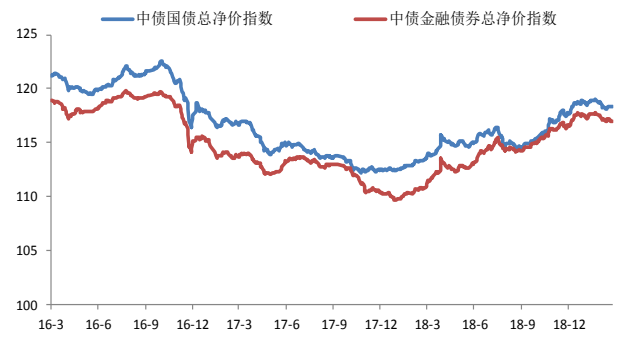
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

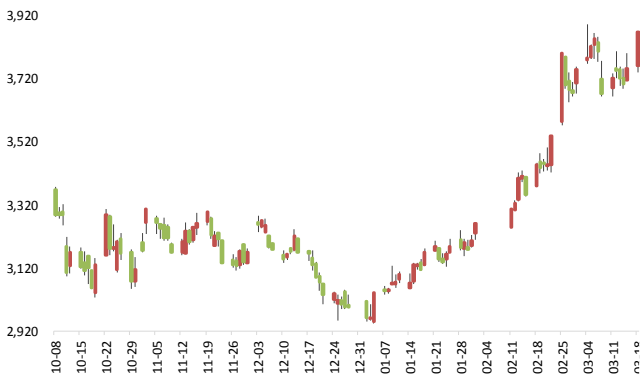
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

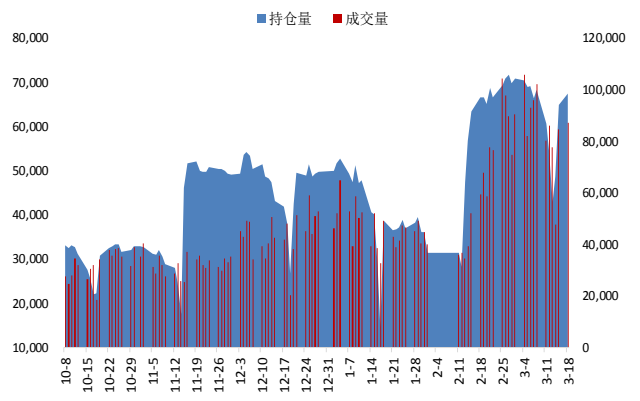
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



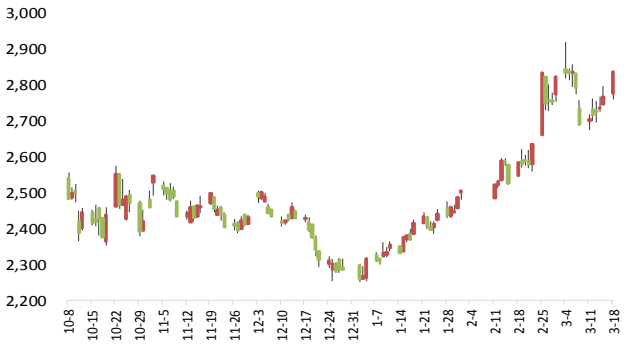
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



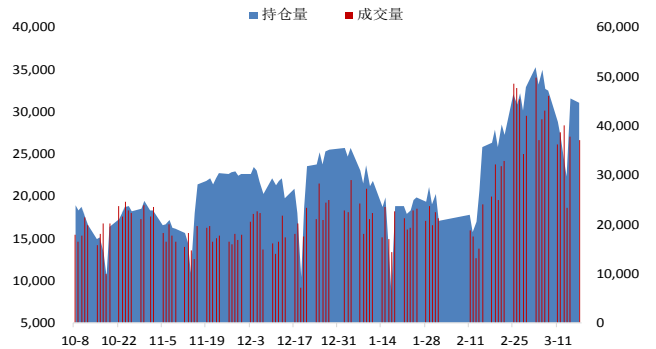
数据来源: wind、国都期货研究所

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



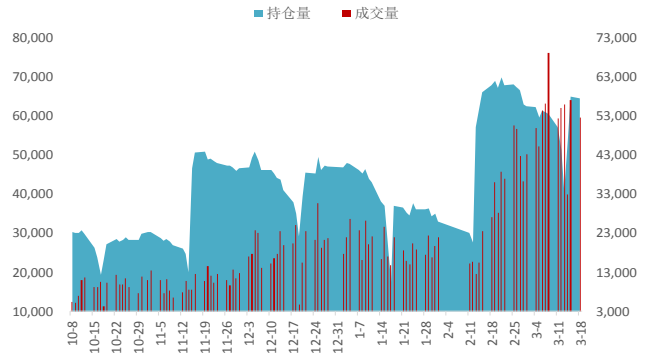
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



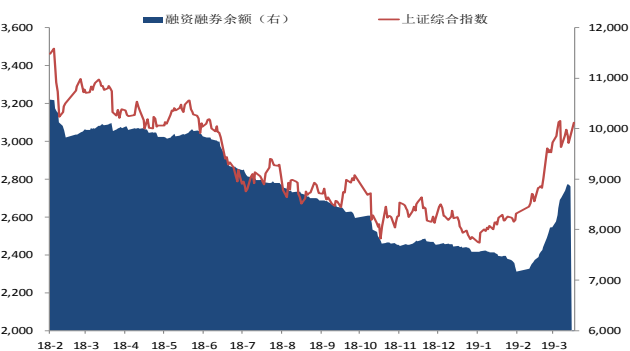
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



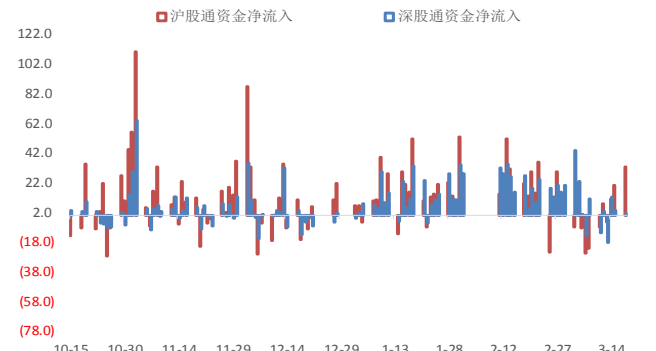
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



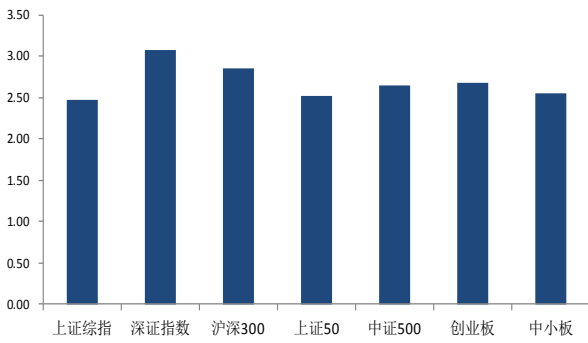
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



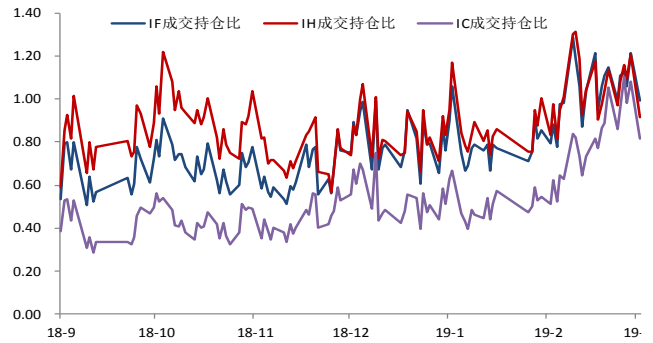
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

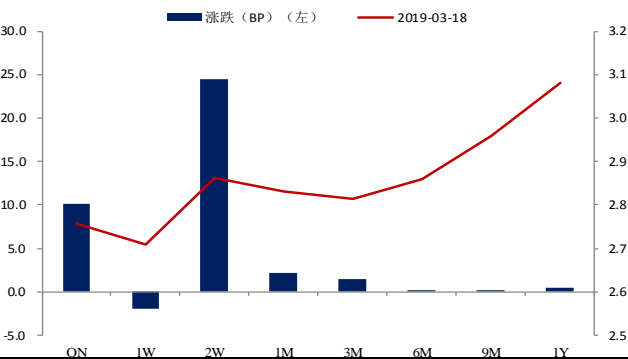
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

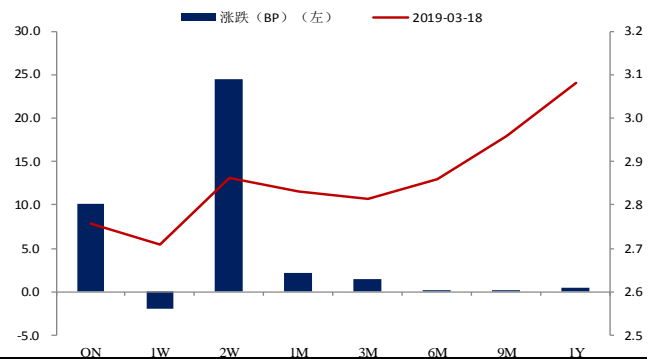
### 宏观流动性数据

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。