

**谨防大盘回调，关注盈利数据**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】4月2日，5年期主力合约 TF1906 收盘报 99.235，跌 0.09%；10年期主力合约 T1906 收盘报 97.255，跌 0.22%；2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价 100.290，涨 0.02%。10年期国债活跃券 180027 最新成交价报 3.15%，收益率上行 2bp；2年期国债活跃券 160015 最新成交价报 2.80%，收益率下行 0.83bp。

【股指期货】4月2日，沪深300股指期货主力合约 IF1904 报 3971.2，跌 0.15%，日减仓 2514 手；上证50股指期货主力合约 IH1904 报 2894.6，日增仓 1729 手；中证500股指期货主力合约 IC1904 报 5746.6，涨 0.02%，日减仓 725 手。沪指收报 3176.82 点，涨 0.20%，深成指收报 10260.36 点，跌 0.07%，创业板收报 1754.16 点，跌 0.38%。

**基本面**

资金面，中国人民银行发布公告称，考虑到季末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，周二不开展逆回购操作，这是央行连续第 10 个交易日未开展逆回购。Shibor 继续全线走低，隔夜 Shibor 跌破 2%，1 周 Shibor 跌 12.6bp 报 2.453%，2 周 Shibor 跌 18.6bp 报 2.527%；此外，1 个月 Shibor 跌 3.7bp，3 个月 Shibor 跌 0.9bp。消息面，(1) 社保基金会准备大额减持交通银行，根据交行最新收盘价，社保基金会此次减持金额最高近 100 亿元；(2) 英国首相特里莎·梅寻求与反对党工党联合制定脱欧计划，以期打破目前僵局，据报工党领袖已表示愿意坐下来商讨。(3) IMF 总裁称全球经济自 1 月份以来失去动力，WTO 也将今年全球贸易增长预测下修至三年来最低。(4) 银行同业理财余额创四年新低，中国金融市场资金空转减少。(5) 中国副总理刘鹤将在华盛顿与美方展开新一轮经贸磋商。

**后市展望**

展望后市，国内减税降负、基本面的回暖对于股市的提振基本已经兑现，而企业利润仍旧较差，PPI 长期维持低位抑制了工业企业利润，企业盈利水平低，预计后市股市将回归基本面，进入一个偏弱震荡的格局，投资者可在 3050 点以上逢高做空。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，央行连续多日未进行逆回购，市场降准的可能提升；但短期内地方债需求较为旺盛，叠加基本面回暖对期债形成压制，预计期债将维持震荡格局，建议观望

报告日期

2019-04-03

**现券报价**

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.1681	3.49
10Y 国开	3.6909	3.50

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,728.3953	-0.0665
上证 50	2,733.9743	-0.1413
中证 500	4,441.8569	0.3076

**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

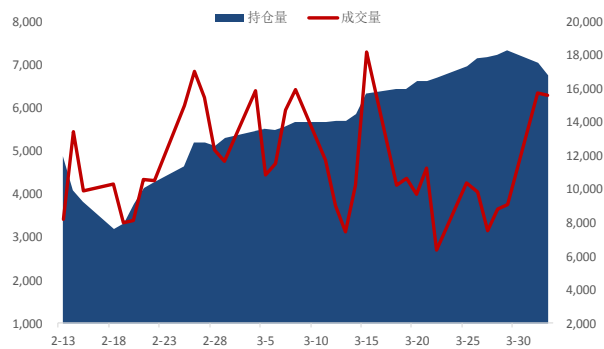
期债跟踪数据

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



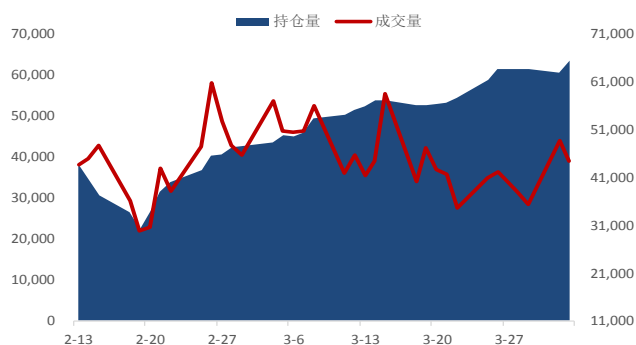
数据来源：wind、国都期货研究所

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



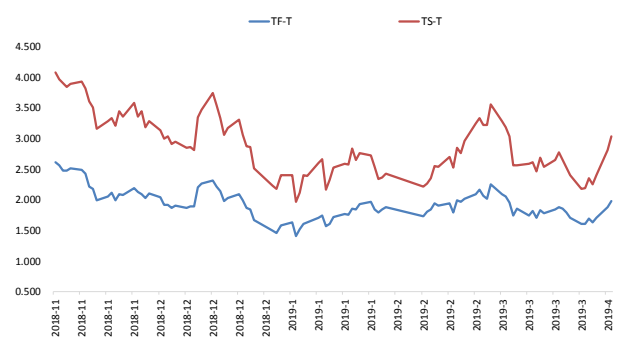
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



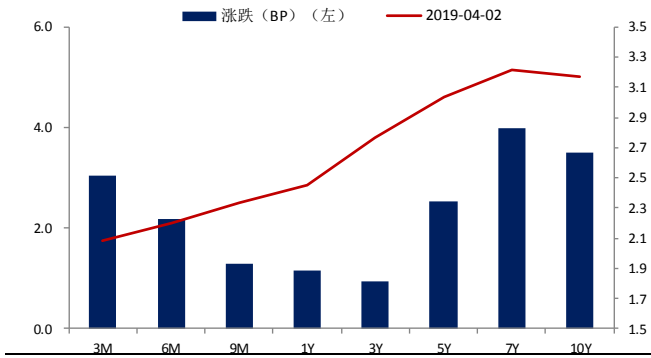
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



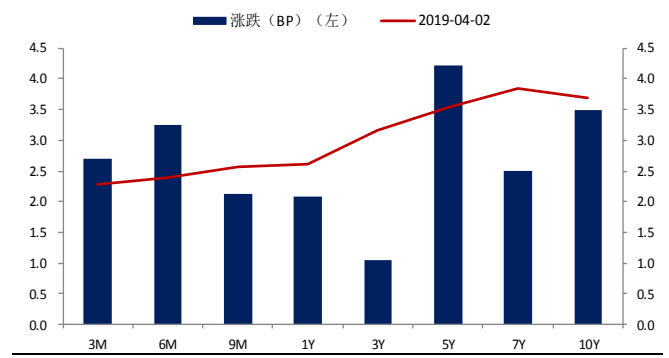
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



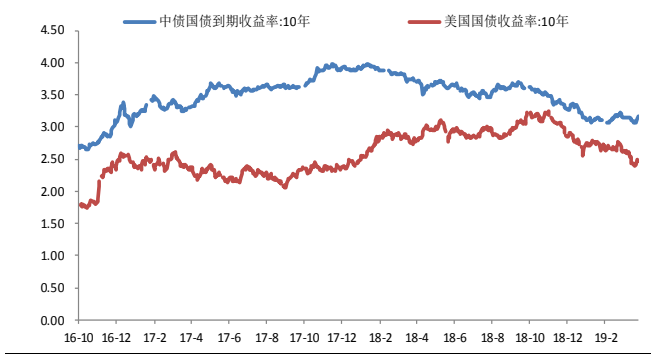
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



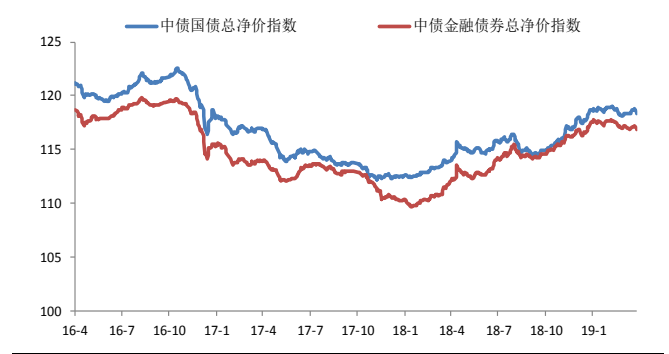
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

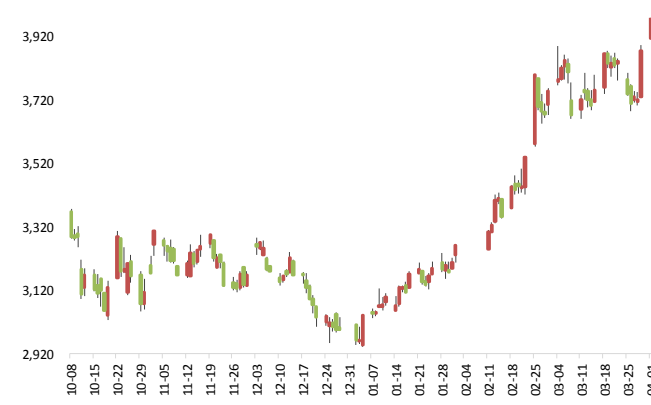
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

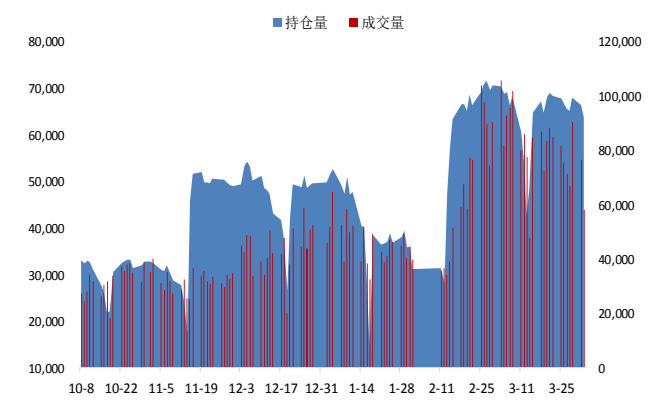
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



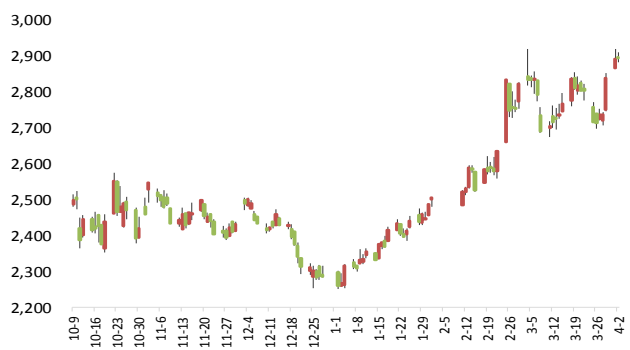
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



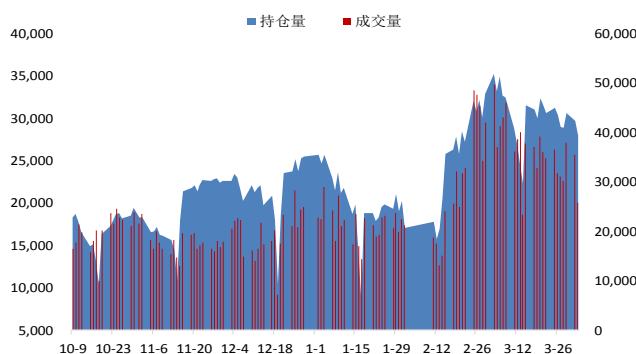
数据来源: wind、国都期货研究所

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



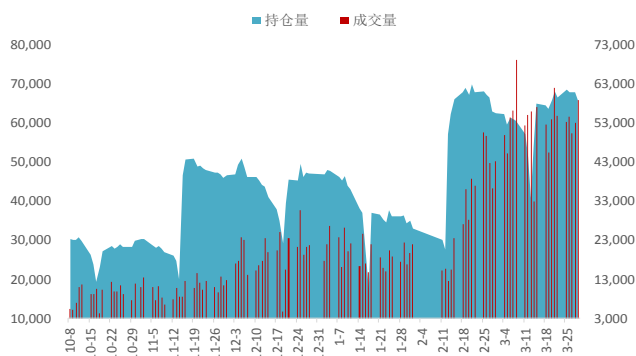
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



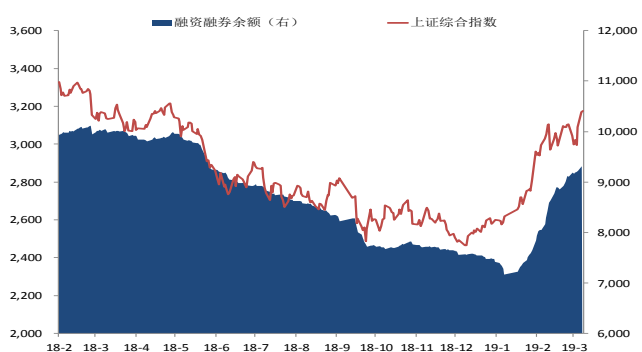
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



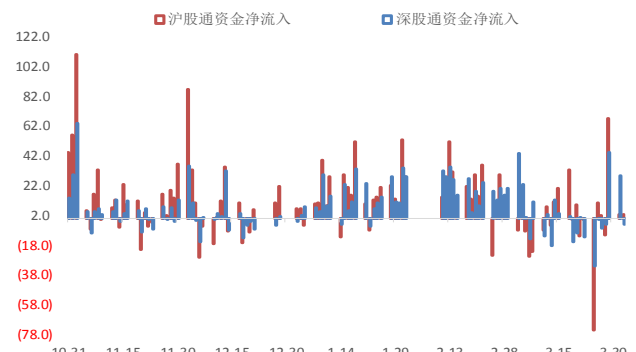
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



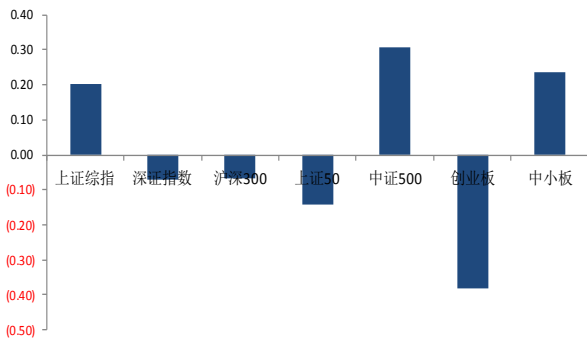
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



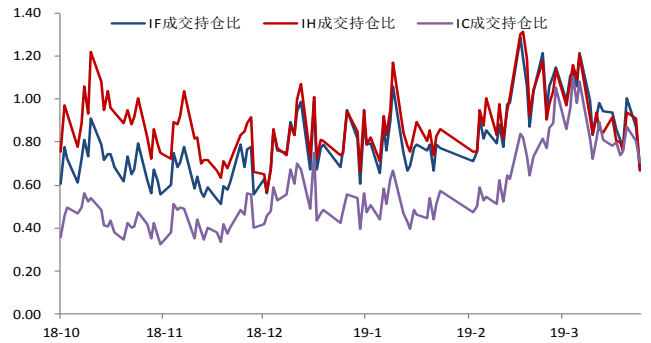
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19：各指数走势对比



数据来源：wind、国都期货研究所

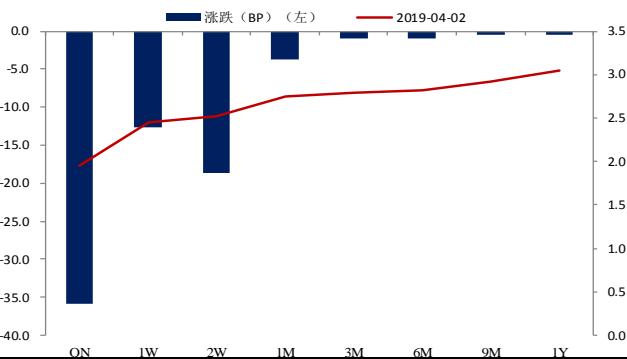
图 20：期指主力合约成交持仓比



数据来源：wind、国都期货研究所

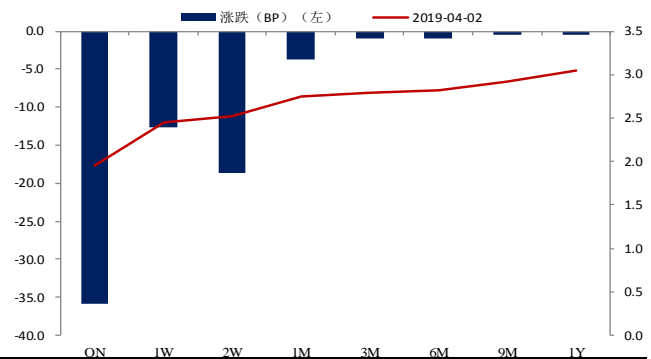
### 宏观流动性数据

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。