

报告日期

2019-04-04

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3日，5年期主力合约 TF1906 收盘报 99.955，跌 0.31%；10年期主力合约 T1906 收盘报 97.750，跌 0.55%，创 2018 年 12 月 14 日以来最大跌幅。；2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价 100.160，跌 0.10%。国债期货大幅下跌，现券方面，10年期国债活跃券 180027 最新成交价报 3.24%，收益率上行 7.5bp；5年期国债活跃券 180023 最新成交价报 3.04%，收益率上行 6.98bp。

【股指期货】4月3日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1904 报 4030.8，涨 1.5%，日减仓 4684 手；上证 50 股指期货主力合约 IH1904 报 2924.8，涨 1.19%，日增仓 1775 手；中证 500 股指期货主力合约 IC1904 报 5828.6，涨 1.16%，日减仓 519 手。

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，周三不开展逆回购操作，这是央行连续第 11 个交易日未开展逆回购。shibor 普遍下行，隔夜 shibor 跌 29.3bp 报 1.663%，7 天 shibor 跌 9.6bp 报 2.357%，3 个月 shibor 跌 1.9bp 报 2.767%。消息面，(1) 国常会：确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负，措施实施后全年将为企业和群众减负 3000 亿元以上；(2) 白宫首席经济顾问表示美中贸易谈判取得进展，据悉美国以 2025 年为目标要求中国兑现贸易与市场准入承诺，最早或于周四宣布特朗普与习近平会晤的日期；(3) 英国议会投票通过法案阻止无协议脱欧，首相特里莎·梅和工党领袖同意进一步磋商以打破脱欧僵局。(4) 3 月财新中国服务业 PMI 为 54.4，创 2018 年 2 月以来新高，预期 52.3，前值 51.1。3 月财新中国综合 PMI 回升 2.2 个百分点至 52.9，为去年 7 月以来最高。

后市展望

展望后市，国内减税降费、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，不建议投资者盲目追高。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。

现券报价

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.2331	6.5
10Y 国开	3.7484	5.75

指数涨跌

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	4,022.1566	1.2810
上证 50	2,920.0013	1.0895
中证 500	4,441.8569	1.0473

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

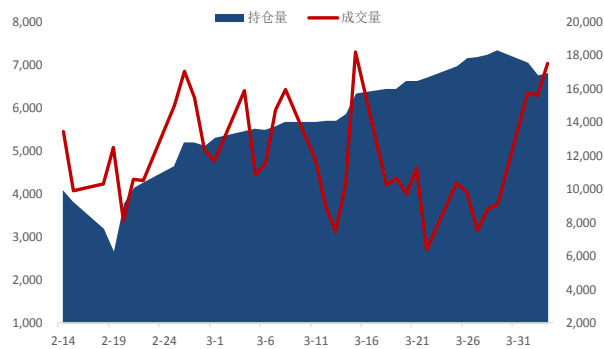
期债跟踪数据

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



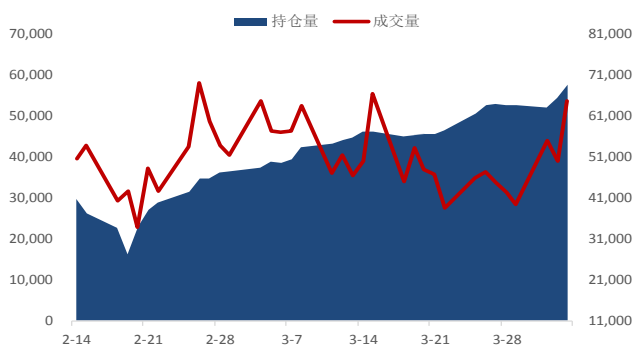
数据来源：wind、国都期货研究所

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



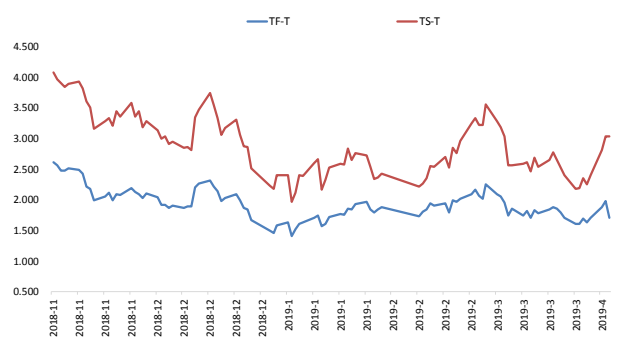
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



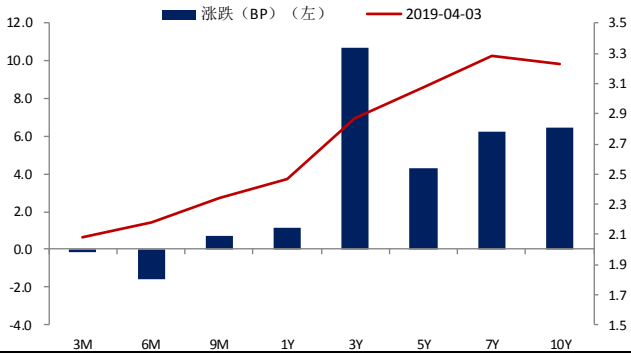
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



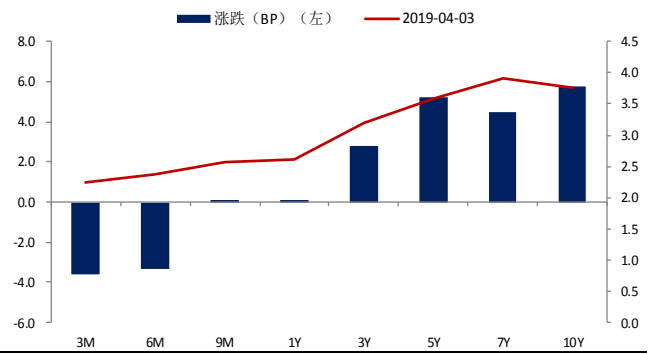
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



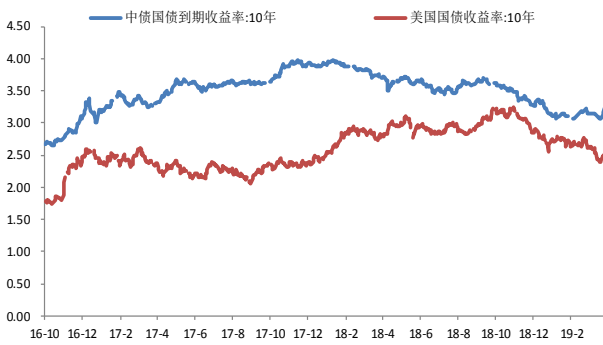
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



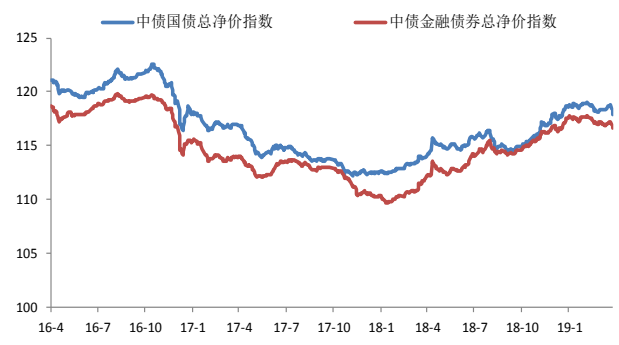
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

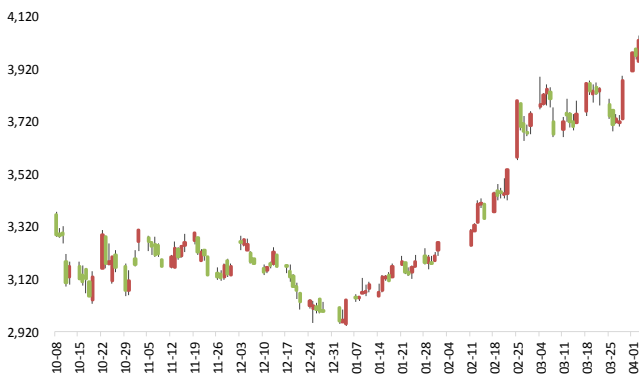
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

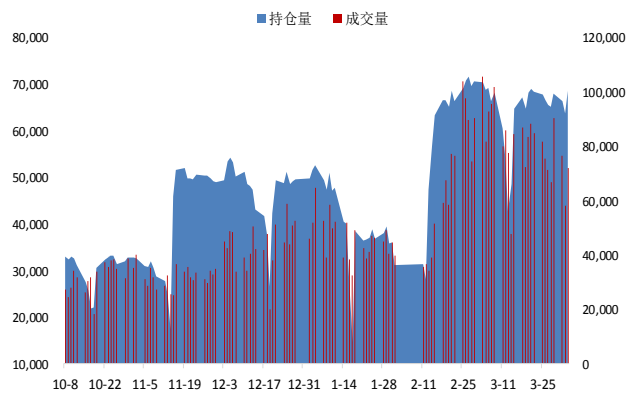
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



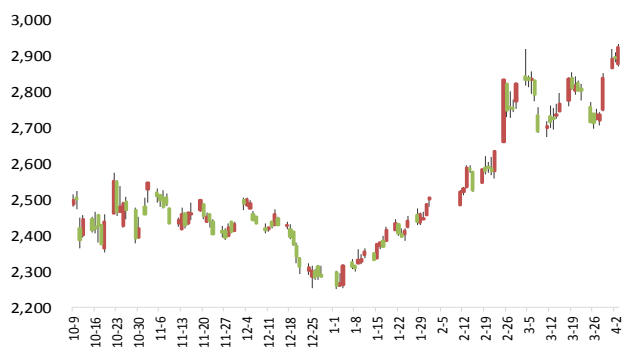
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



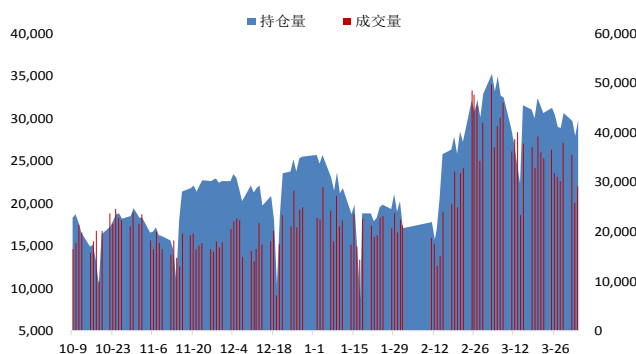
数据来源: wind、国都期货研究所

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



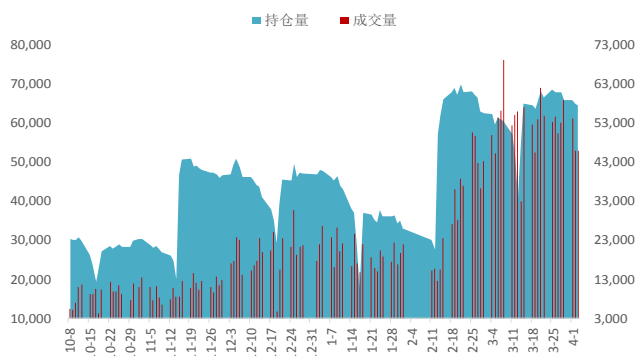
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



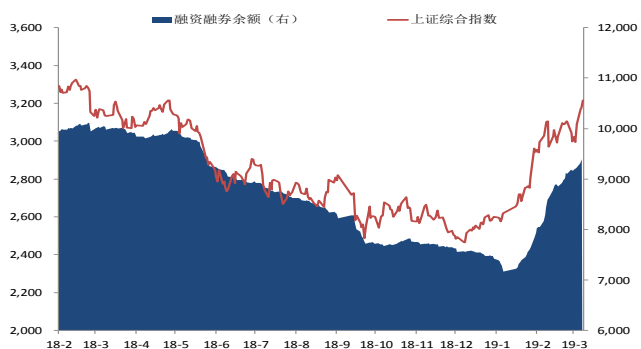
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



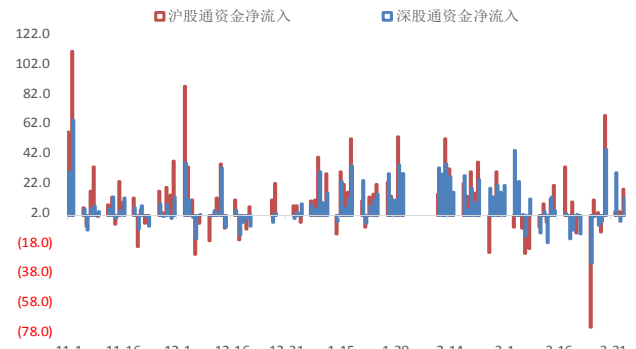
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



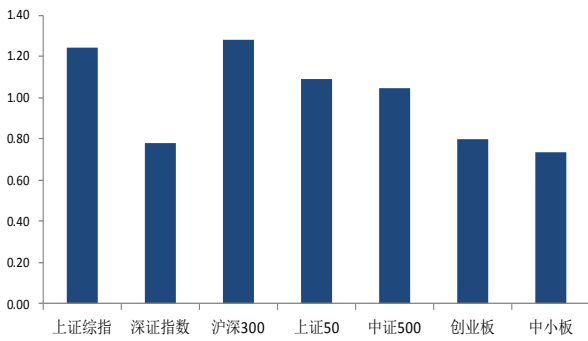
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



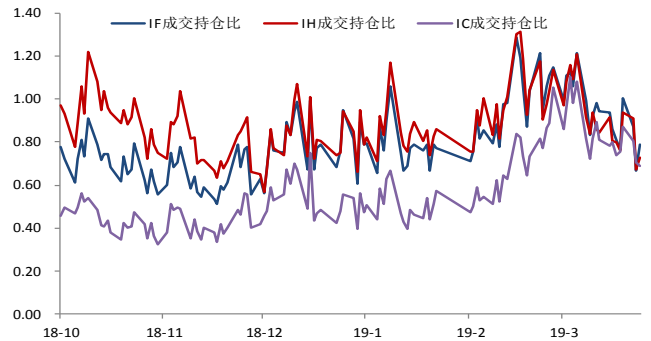
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

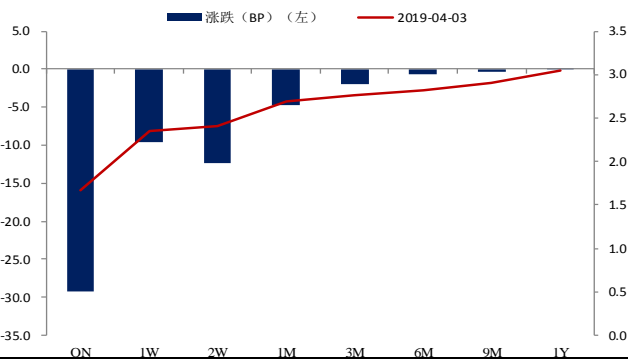
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

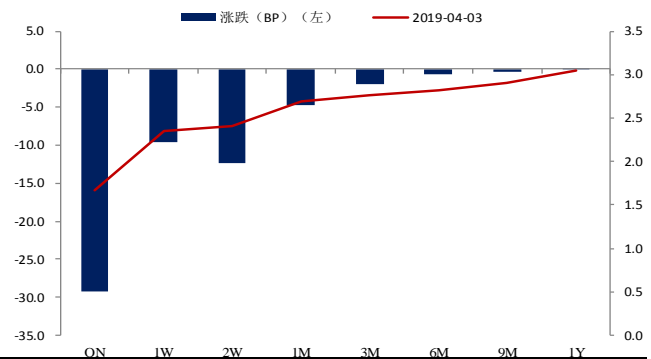
宏观流动性数据

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。