

**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11日，5年期主力合约TF1906收盘报98.920，涨0.19%；10年期主力合约T1906收盘报96.850，涨0.23%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.995，涨0.04%。国债期货大幅收涨，现券方面，10年期国债活跃券180027最新成交价报3.275%，收益率下行1.5bp，7年期活跃券180028最新成交价报3.29%，收益率下行1bp。

【股指期货】4月11日，沪深300股指期货主力合约IF1904报4013.0，跌1.98%，日减仓982手；上证50股指期货主力合约IH1904报2928.6，跌1.78%，日增仓59手；中证500股指期货主力合约IC1904报5721.2，跌2.15%，日减仓3766手。沪指收报3189.96点，跌1.60%；深成指收报10158.40点，跌2.65%；创业板收报1691.10点，跌2.06%。

**基本面**

资金面，央行称流动性总量处于较高水平，周四不开展逆回购操作，这是央行连续第16个交易日未开展逆回购。shibor全线上行，其中隔夜Shibor上行45.7bp报2.735%，连续3日大幅上行，并升至3月19日以来的近一个月高位；1周Shibor上行0.3bp报2.657%；1个月Shibor上行1.4bp报2.669%。消息面，（1）中国3月CPI和PPI双双回升，CPI四个月来首次重返“2时代”；（2）媒体称上交所拟对科创板交易实行“保护限价”；（3）欧盟与英国一致同意脱欧截止日期延至10月底，英镑下跌，英股三连跌；（4）美国上周首次申请失业救济人数创逾49年来新低，3月PPI创五个月最大涨幅。

**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。根据上市公司披露的一季度报告，截止11日，全部A股归属母公司的净利润的同比增长率为-27.97%，而2018年年报该数值为4.86%，去年同期为24.43%，说明企业利润仍旧较差，且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。

报告日期

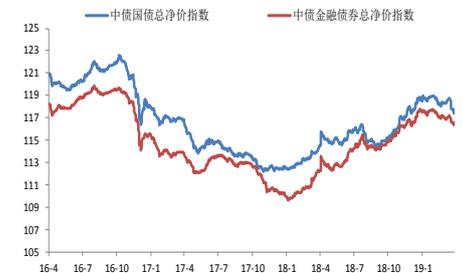
2019-04-12

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2784	-1.48
10Y 国开	3.7486	-2.49

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,997.5778	-2.1604
上证50	2,928.4268	-1.7009
中证500	4,441.8569	-2.1123

**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

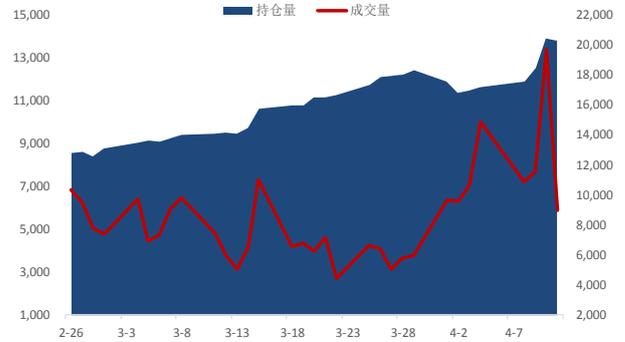
期债跟踪数据

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



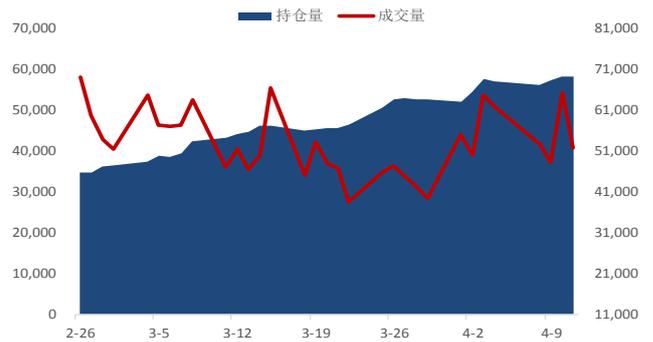
数据来源：wind、国都期货研究所

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



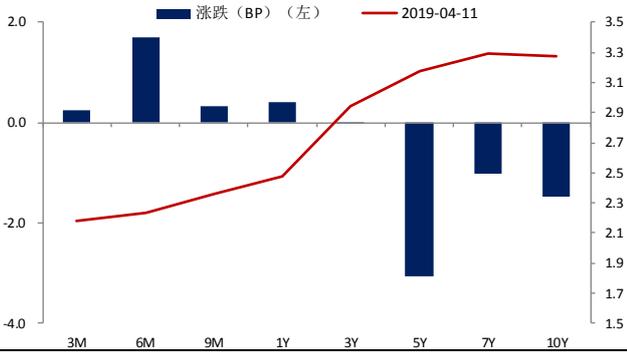
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



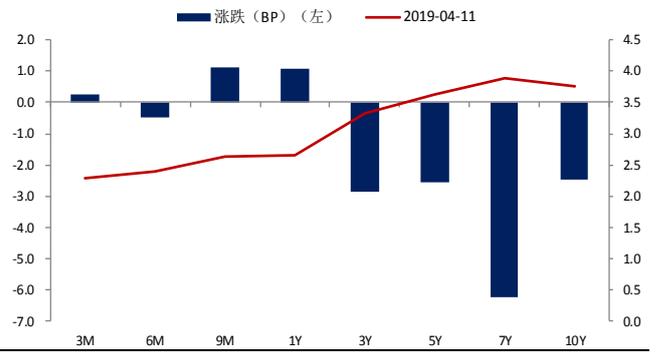
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



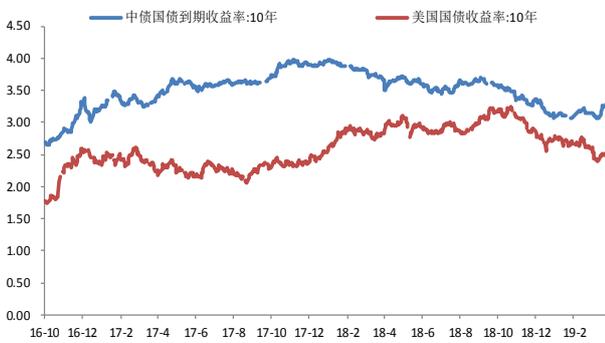
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



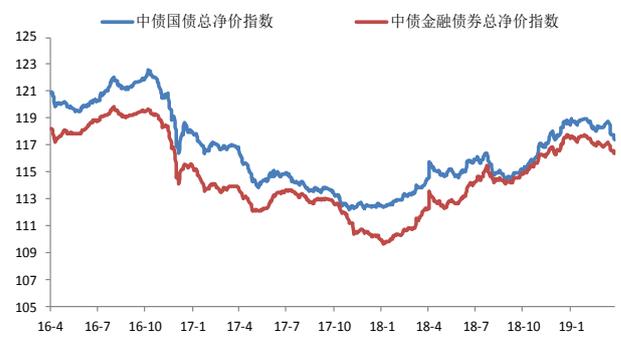
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

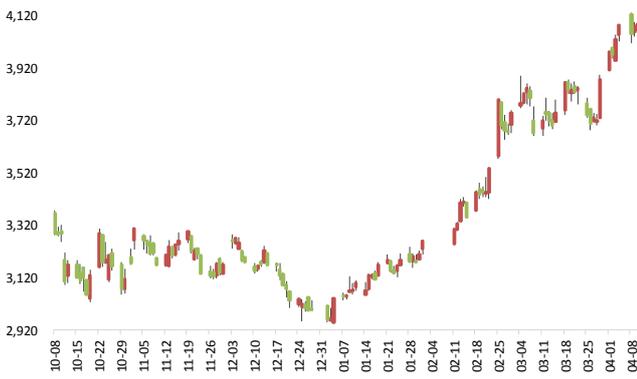
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

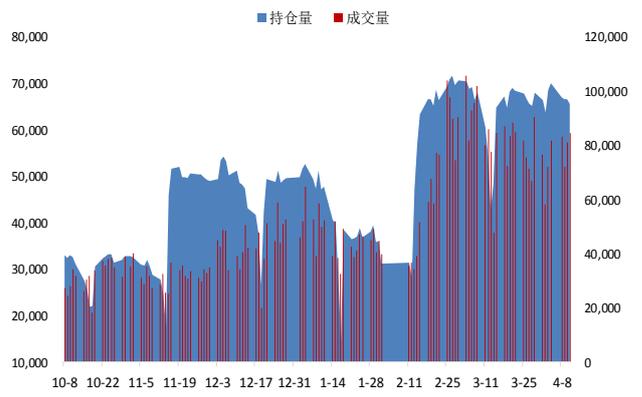
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



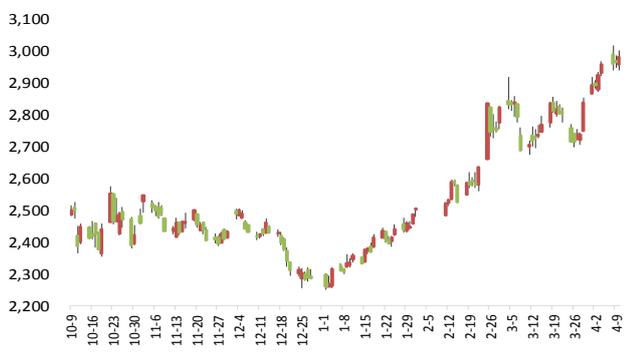
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



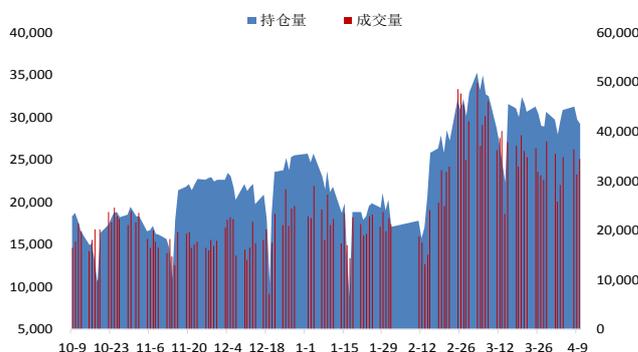
数据来源: wind、国都期货研究所

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



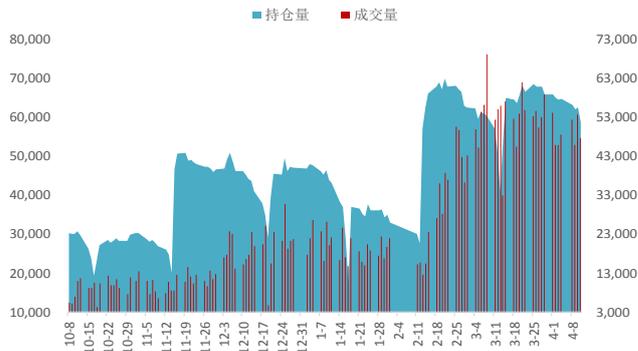
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



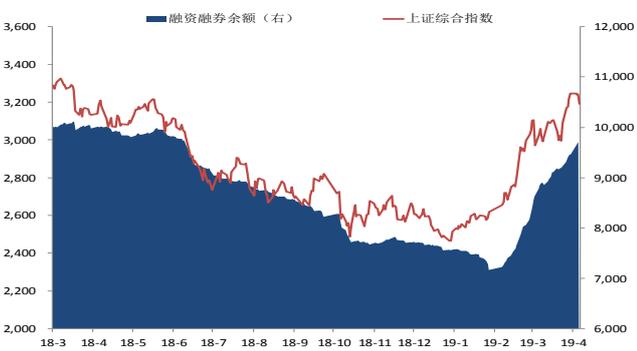
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



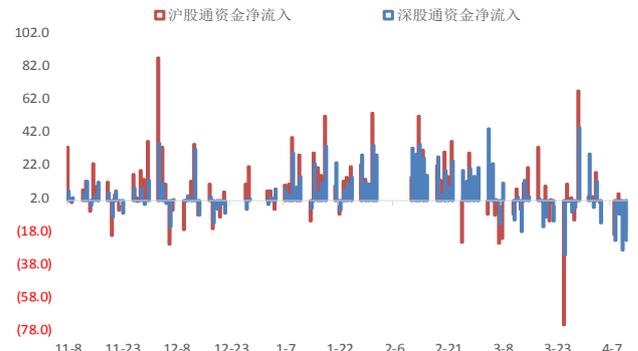
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



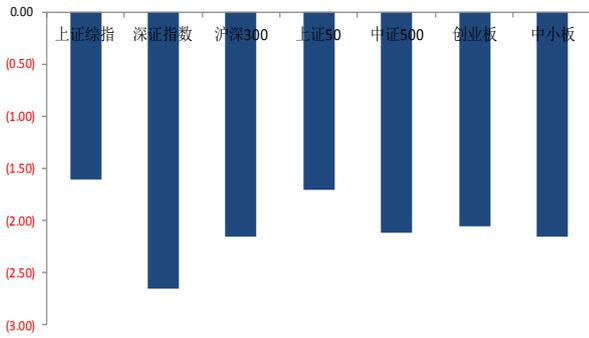
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



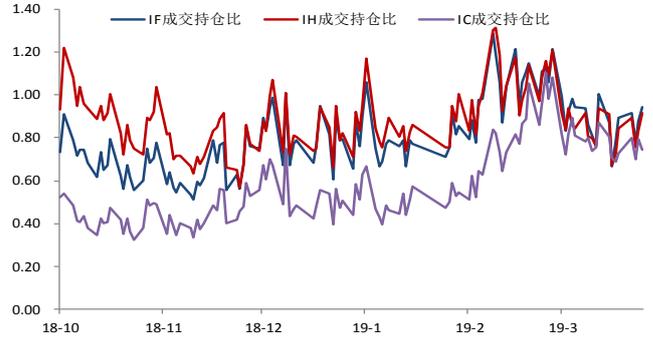
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

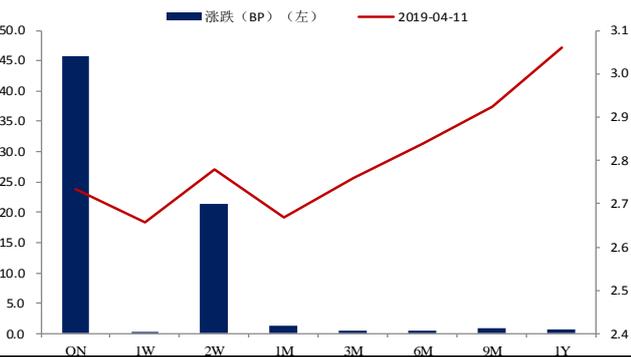
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

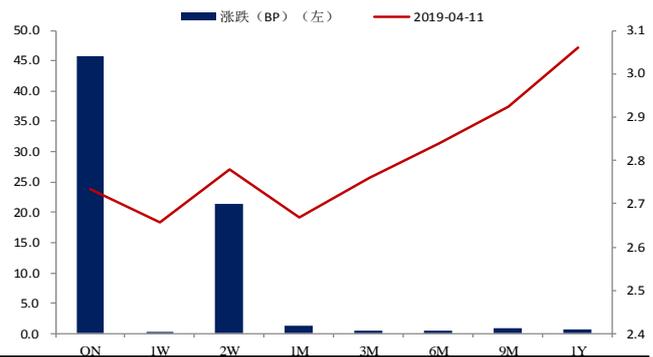
### 宏观流动性数据

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。