

宏观数据向好叠加股指松绑，大盘开启上涨行情

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】4月22日，5年期主力合约TF1906收盘报98.600，跌0.14%；10年期主力合约T1906收盘报96.220，跌0.22%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.845，跌0.05%。国债期货午后跌幅扩大，国债现券收益率涨跌互现，主要期限品种交投较前一日上行4bp左右。

【股指期货】4月22日，沪深300股指期货主力合约IF1905报4020.2，跌2.21%，日增仓2636手；上证50股指期货主力合约IH1905报2980.4，跌1.93%，日减仓542手；中证500股指期货主力合约IC1905报5677.0，跌1.21%，日增仓1459手。沪指收报3215.04点，跌1.70%；深成指收报10224.31点，跌1.86%；创业板收报1697.51点，跌1.07%。

基本面

资金面，税期扰动消退，短期资金面压力有所减轻，央行在连续4日开展操作之后暂停逆回购操作，并称当前流动性处于合理充裕水平。Shibor短降长升，隔夜Shibor继续较明显下行，跌10.4bp报2.557%，1周Shibor跌3.8bp报2.654%，其余各期限Shibor纷纷走高。

消息面，(1)习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调，强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调；(2)首批科创板基金已有7只产品获批，最快本周上架，每只或有10亿元发行限额；(3)中日签署ETF互通项目协议，首批日本ETF呼之欲出，最早5月起或可买日本股票；(4)中央政治局会议称一季度经济好于预期，稳健的货币政策要松紧适度，再提房地产调控；

后市展望

展望后市，股指期货再次迎来松绑，证监会副主席方星海对积极推动期货市场自身的供给侧结构性改革提出建议，包括鼓励符合条件的期货公司A股上市。行业未来迎来多重利好，叠加3月宏观经济数据大超预期，短期A股将继续上行，投资者可轻仓做多；但中长期来看，企业盈利改善仍需时间，仍需提防股市回调风险。债市方面，央行第一季度货币政策例会发布报告指出要把好货币供给“总闸门”，叠加金融数据大幅改善，市场降准的可能降低；基本面回暖对期债形成压制，预计期债将维持弱势震荡格局。

报告日期

2019-04-23

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.4091	3.5
10Y 国开	3.8479	4.15

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	4,025.6109	-2.3054
上证50	2,970.4880	-2.3647
中证500	4,441.8569	-1.4997

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

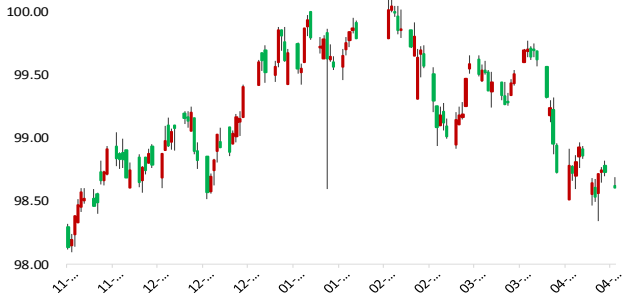
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

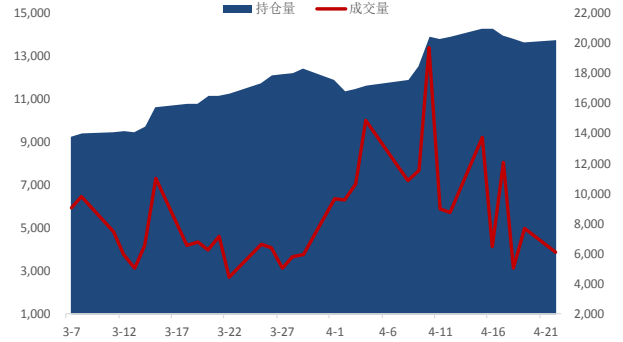
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



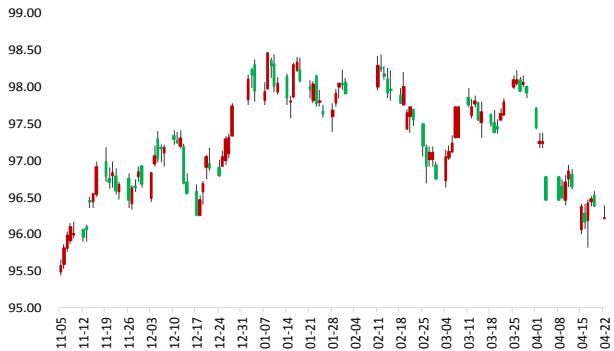
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



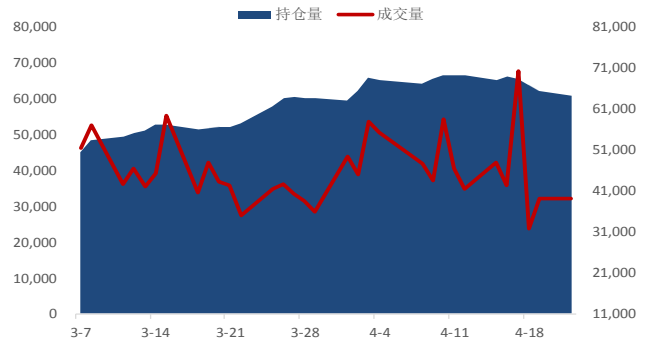
数据来源：wind、国都期货研究所

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



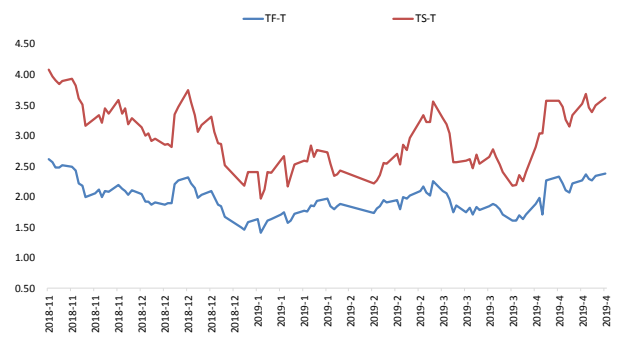
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



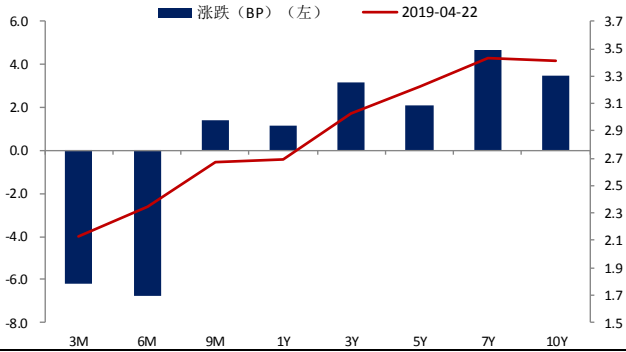
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



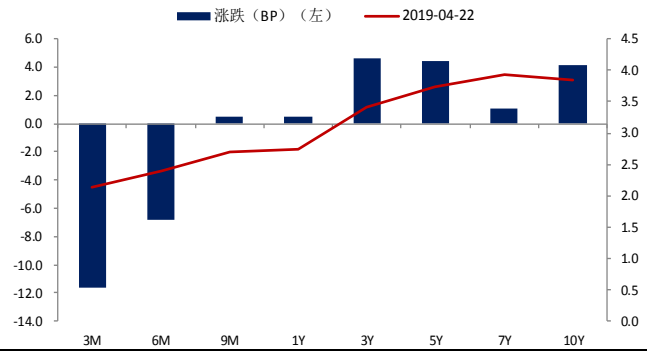
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



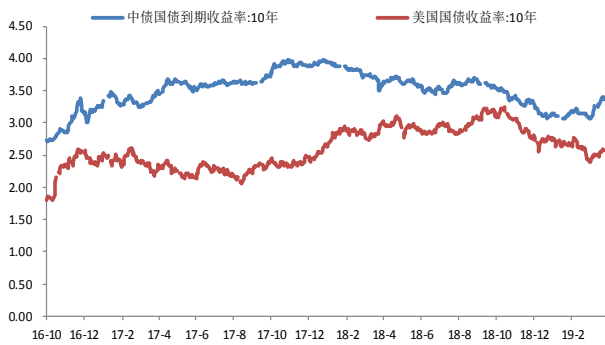
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



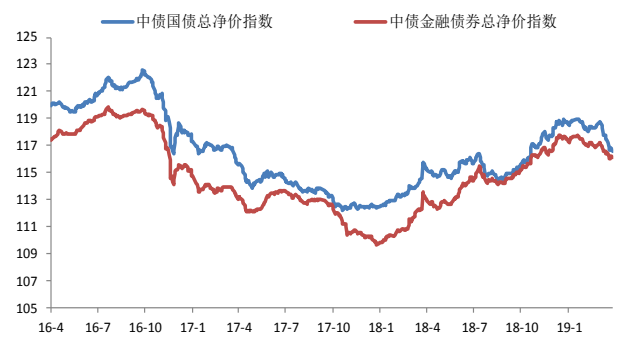
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

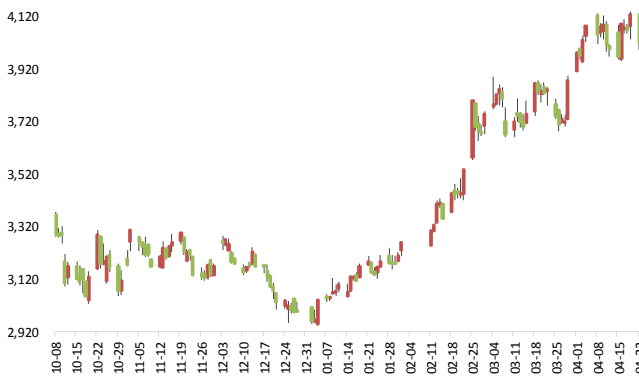
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

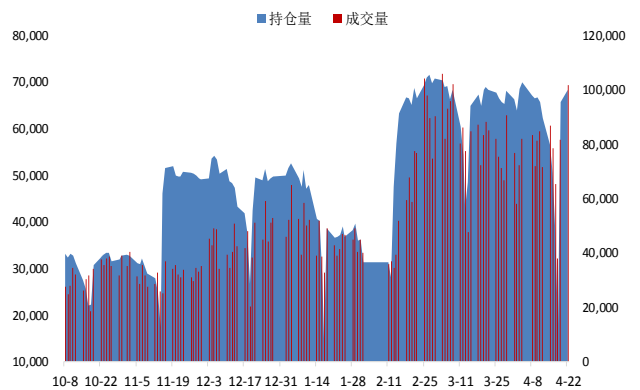
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



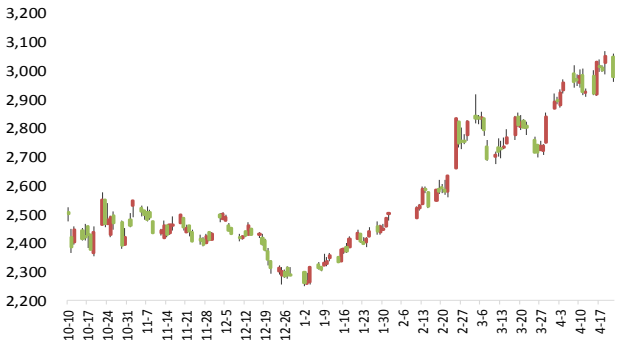
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



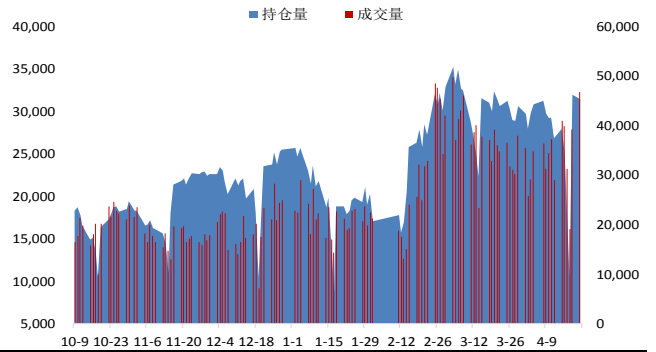
数据来源: wind、国都期货研究所

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



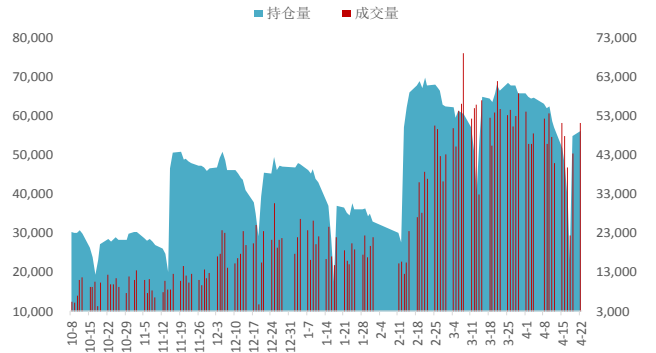
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



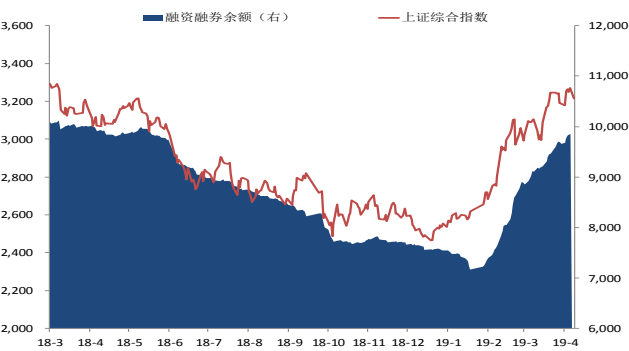
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



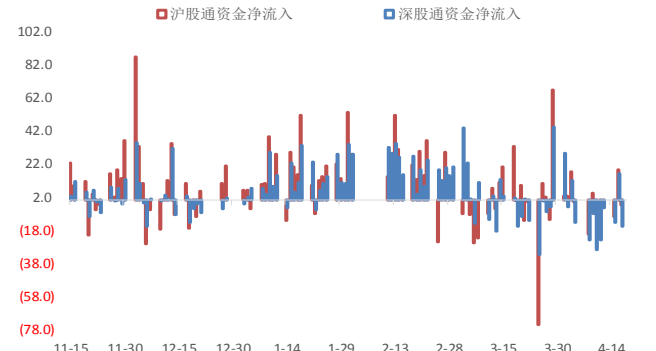
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



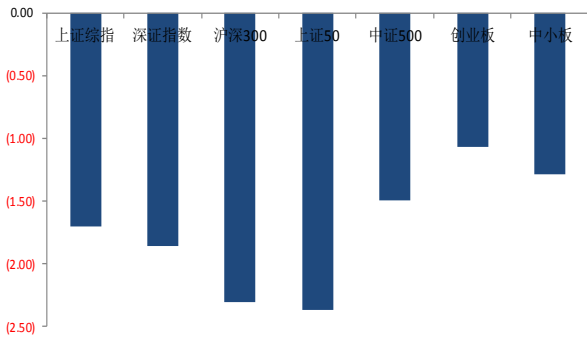
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



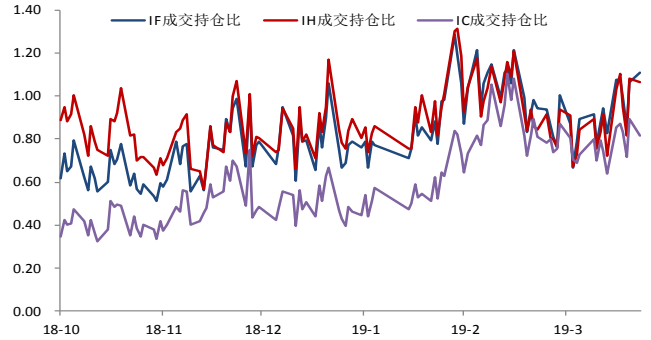
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

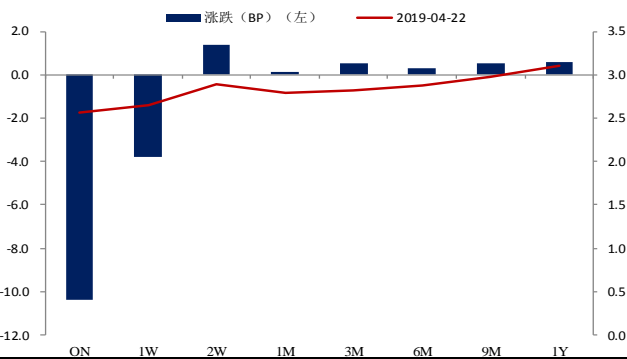
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

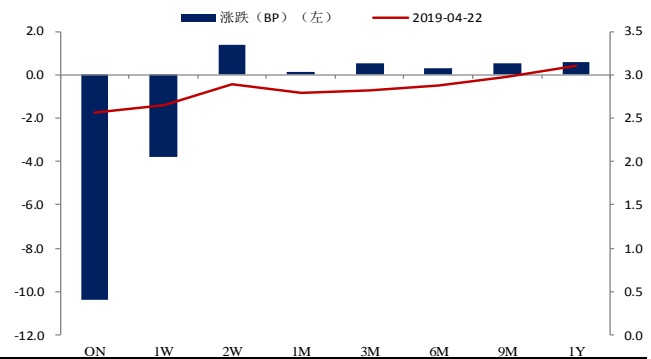
宏观流动性数据

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。