

**企业盈利超预期回升，将支撑大盘上行**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】4月23日，5年期主力合约TF1906收盘报98.650，涨0.02%；10年期主力合约T1906收盘报96.320，涨0.05%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.840，跌0.01%。国债期货低开震荡走高，现券收益率普遍走高，短端品种上行幅度较大，长端微幅下行。

【股指期货】4月23日，沪深300股指期货主力合约IF1905报4018.8，涨0.15%，日增仓3360手；上证50股指期货主力合约IH1905报2987.8，涨0.83%，日减仓162手；中证500股指期货主力合约IC1905报5509.4，跌1.99%。沪指跌0.51%报3198.59点，深成指跌0.97%报10124.66点，创业板跌0.81%收报1683.80点。

**基本面**

资金面，税期扰动消退，短期资金面压力有所减轻，央行周二不进行公开市场操作，实现净回笼400亿。Shibor全线走高，隔夜报2.828%，上行27.1个基点；7天Shibor报2.7%，上行4.6个基点；3个月Shibor报2.833%，上涨1.1个基点。消息面，(1)上海市委财经工作委员会议：更加注重稳定股市、房市、车市三大市场。上海经信委鼓励5G创新企业在科创板上市；(2)中证报：有关部门正加快制定支持民营企业改革发展的文件；(3)农业农村部：四季度猪价将突破2016年历史高点；(4)首批上市券商一季报：业绩改善超预期更猛

**后市展望**

展望后市，3月宏观经济整体大幅改善，基本面回暖，根绝已经披露的516家A股上市公司一季度报，尤其是昨晚公布的龙头企业业绩，企业盈利显著改善，超出预期，叠加A股估值修正，预计A股将上行，投资者可做多IF和IH合约，长期布局消费、券商板块。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

2019-04-24

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3993	-0.98
10Y 国开	3.8367	-1.12

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	4,019.0053	-0.1641
上证50	2,978.8451	0.2813
中证500	4,441.8569	-1.6596

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

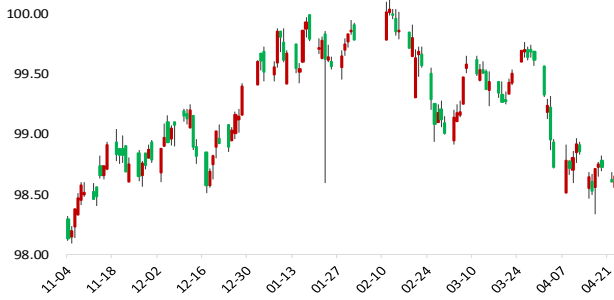
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

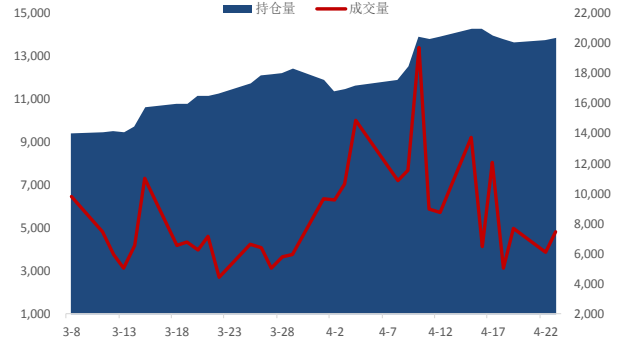
期债跟踪数据

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



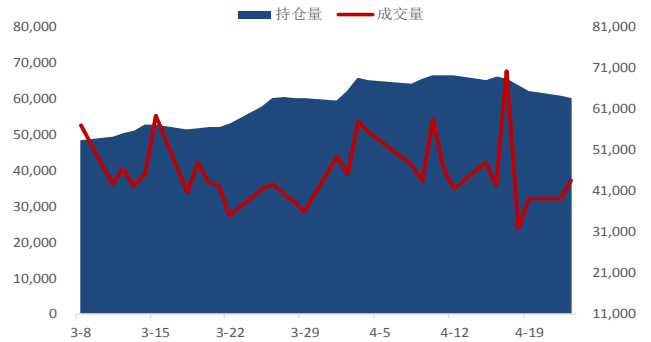
数据来源：wind、国都期货研究所

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



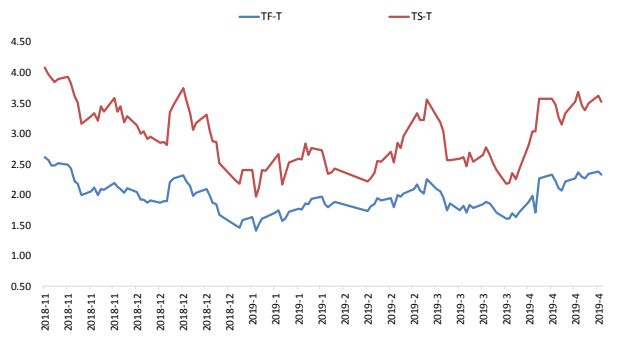
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



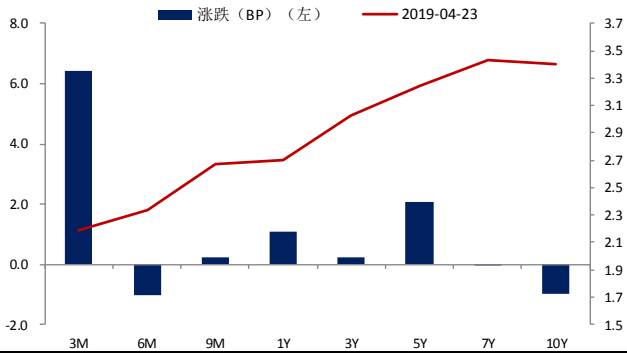
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



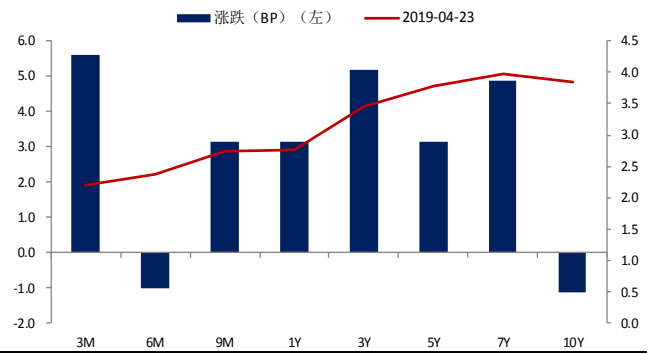
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



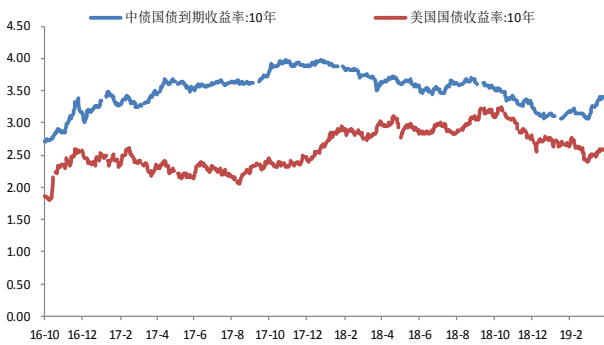
数据来源: wind、国都期货研究所

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

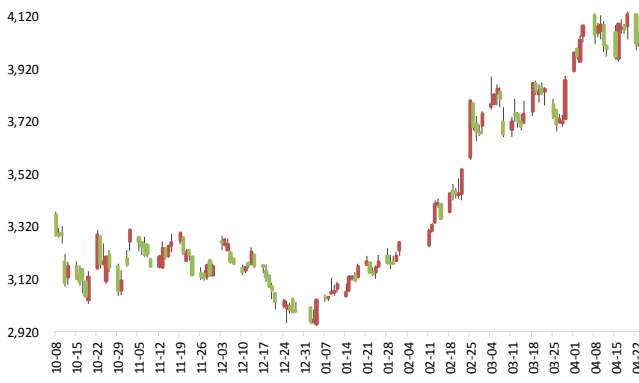
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

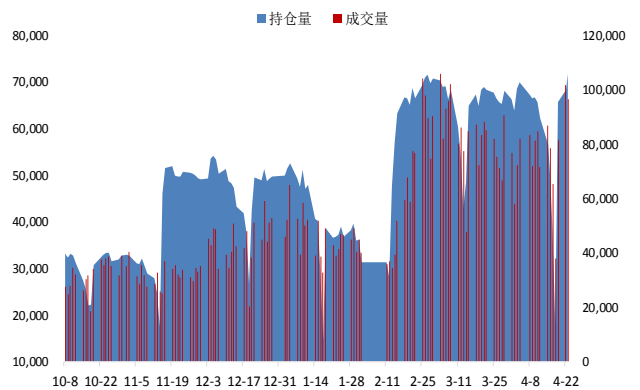
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



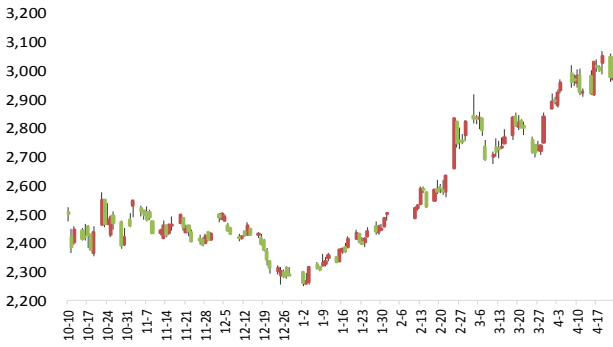
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



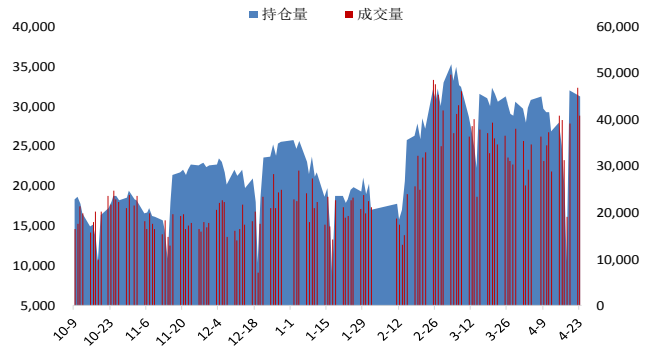
数据来源: wind、国都期货研究所

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



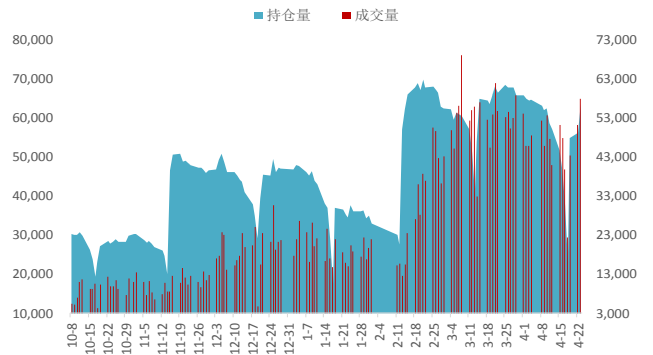
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



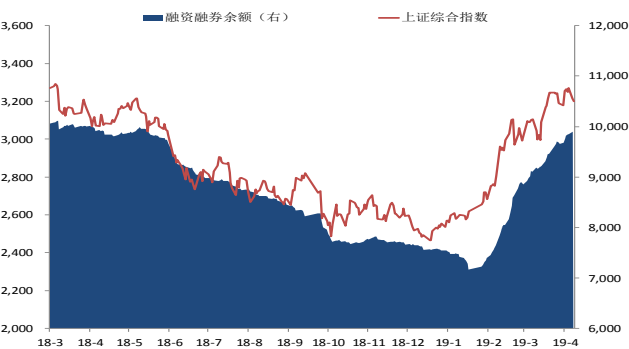
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



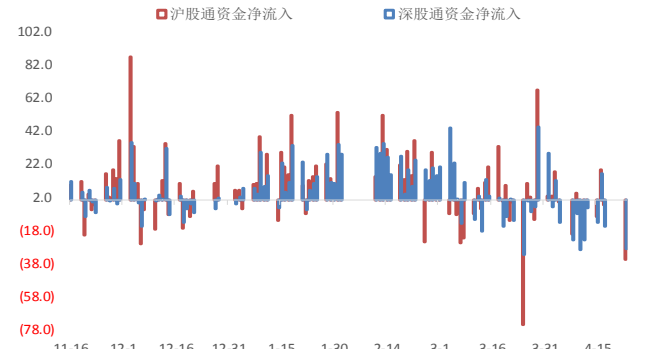
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



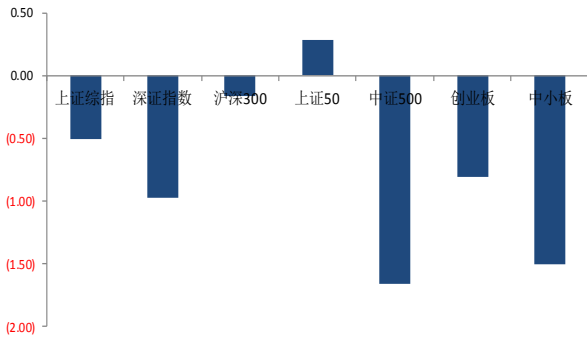
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



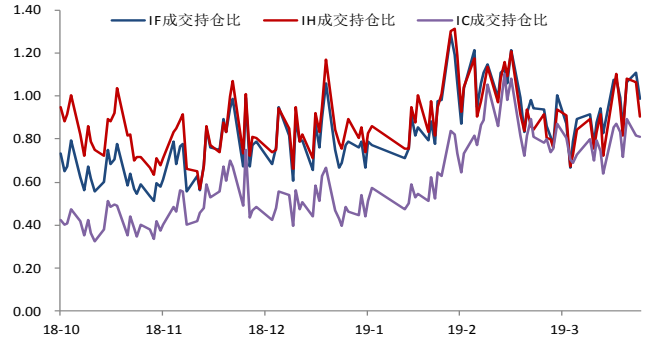
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19：各指数走势对比



数据来源：wind、国都期货研究所

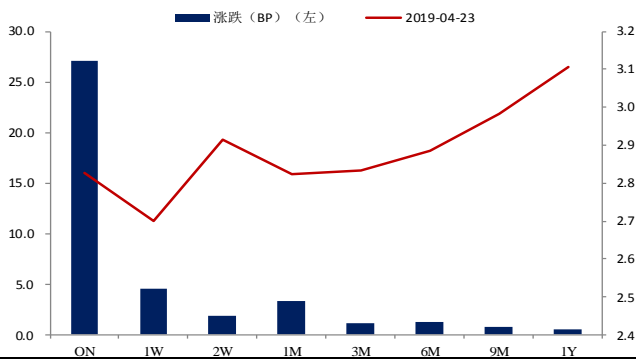
图 20：期指主力合约成交持仓比



数据来源：wind、国都期货研究所

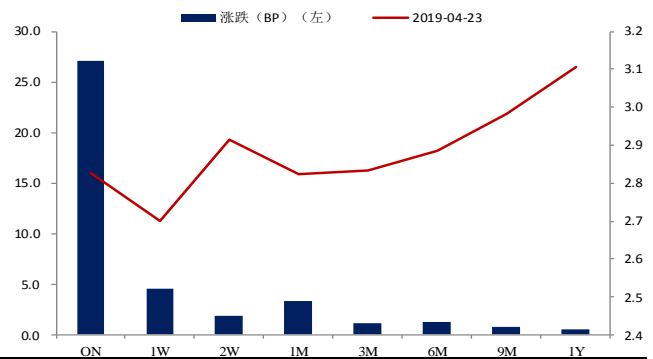
### 宏观流动性数据

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。