

报告日期

2019-03-14

**大盘短期回调压力大，建议避险为主**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】3月13日，5年期主力合约TF1906收盘报99.505，跌0.04%；10年期主力合约T1906收盘报97.805，涨0.03%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.270，跌0.01%。现券主要利率债收益率窄幅震荡。10年期国开债活跃券180210最新成交价报3.6650%，收益率下行0.91bp；10年期国债活跃券180027最新成交价报3.1350%，收益率下行0.5bp。

【股指期货】3月13日，沪深300股指期货主力合约IF1903报3720.8点，跌0.51%，日减仓11,519手；上证50股指期货主力合约IH1903报2726.6点，涨0.46%，日减仓2,350手；中证500股指期货主力合约IC1903报5403.6点，跌1.86%，日减仓10,338手。沪指跌1.09%报3026.95点，深成指跌2.53%报9592.06点，创业板跌4.49%报1693.86点。

**基本面**

资金面，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行已连续十个工作日未开展逆回购操作。资金面缓慢收紧，长、短期限的Shibor表现分化，短期限品种重归下行。隔夜Shibor跌28.6bp报2.079%，3个月Shibor升0.7bp报2.768%。随着地方债发行缴款增多、税期影响逐渐加大，后续资金面有可能继续收紧。消息面，(1)银保监会：放宽普惠型小微企业贷款不良率容忍度。(2)地方融资平台发债条件放松：6个月内到期、取消“单50%”限制。(3)美股升至四个月高位，英国议会否决无协议脱欧，英镑暴涨超2%创九个月最高。中美贸易谈判接近最后阶段，美国贸易谈判代表称，美国必须保留对中国输美商品加征关税的选择权，以确保北京方面遵守两国有可能在几周内敲定的贸易协议；(4)中国今天将公布1-2月份工业、零售和投资数据，工业增加值增速料放缓，预计消费将继续维持低位，关注上午10点国民经济运行情况发布会。

**后市展望**

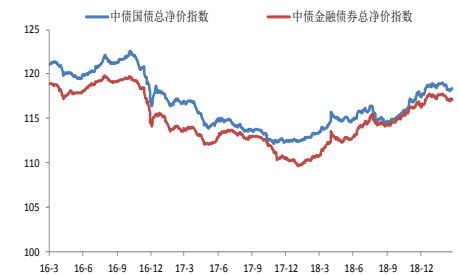
展望后市，预计宏观经济数据偏弱，且市场空头情绪并未完全释放，股市将出现回调，但适当的回调更有利于未来中长期的上涨走势。建议长线可在2920附近适量做多，短线可在2920—3100之间做震荡行情。债市方面，2018年四季度货币政策执行报告去掉了关于货币政策“中性”和“把好货币供给总闸门”的表述，货币政策可能仍有进一步放松空间；但短期内地方债需求较为旺盛，中美贸易摩擦短期缓和，两会进行中政策利好可期，对期债形成压制，预计期债将维持震荡格局，建议观望。

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.1375	-0.49
10Y 国开	3.6131	-0.25

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,724.1941	-0.8297
上证50	2,723.9618	0.1540
中证500	4,441.8569	-2.2724

**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

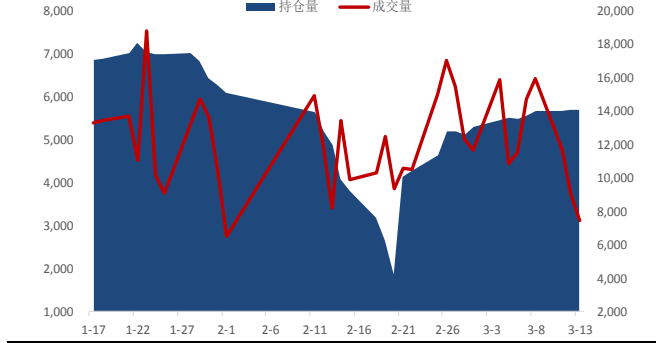
期债跟踪数据

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



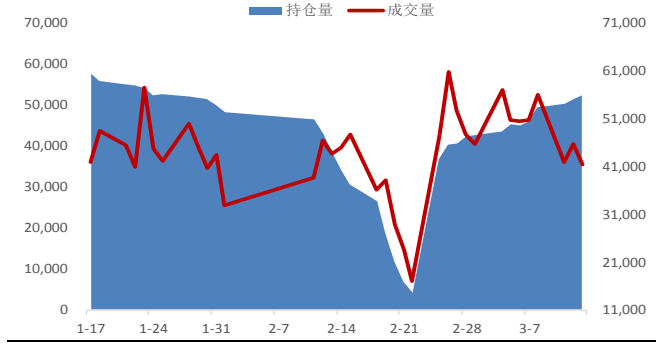
数据来源：wind、国都期货研究所

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



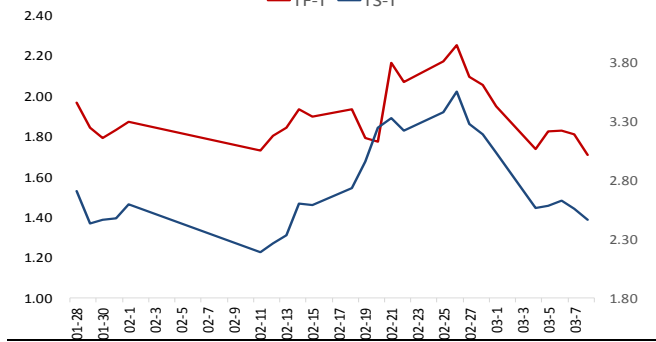
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



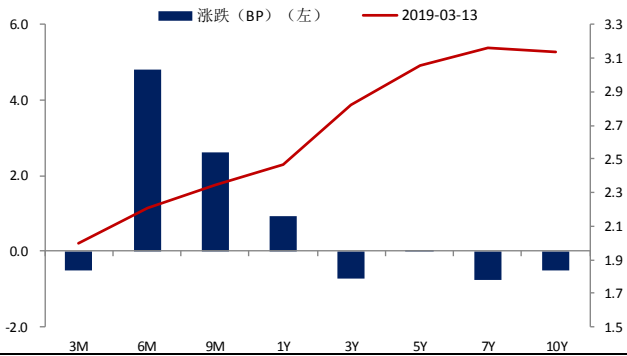
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



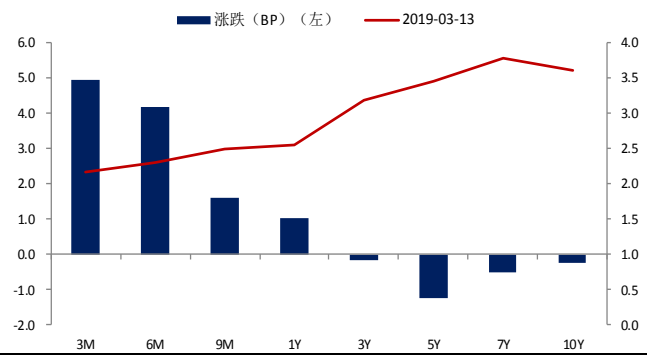
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



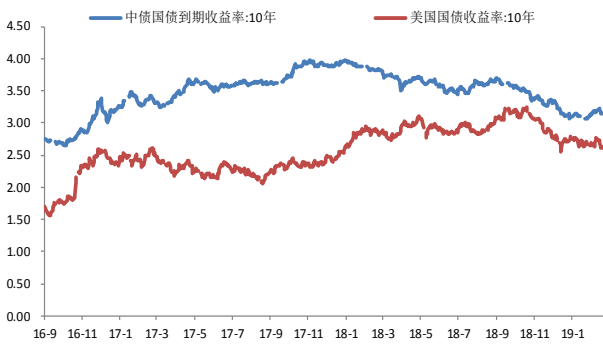
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



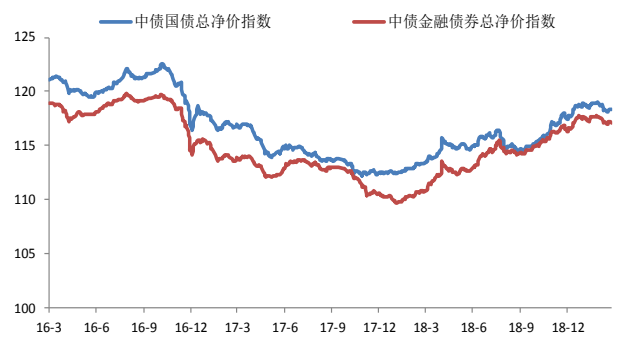
数据来源: wind、国都期货研究所

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

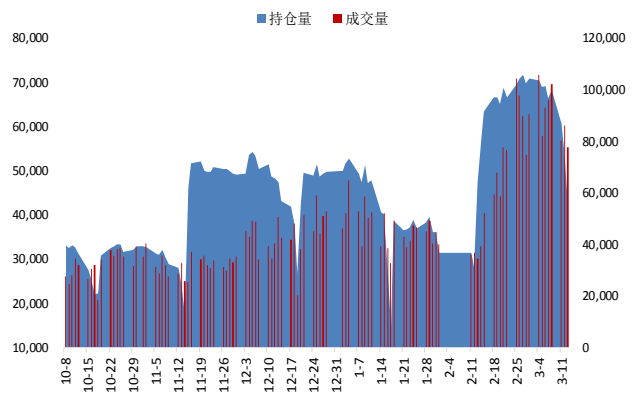
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



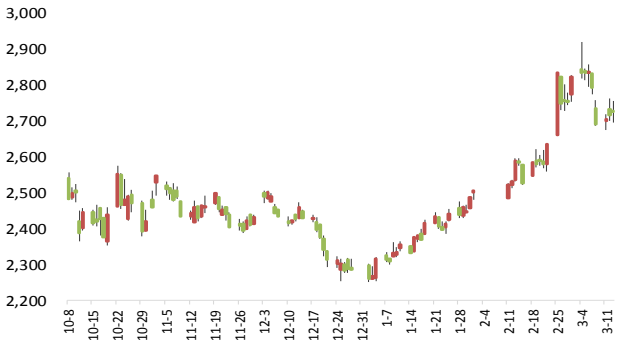
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



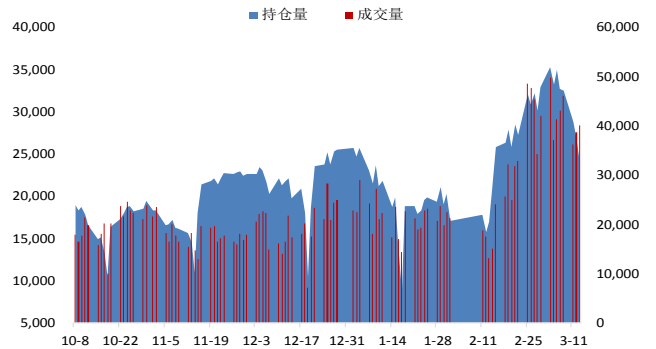
数据来源: wind、国都期货研究所

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



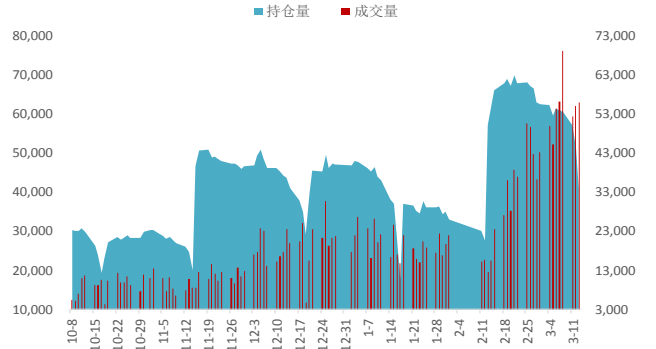
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



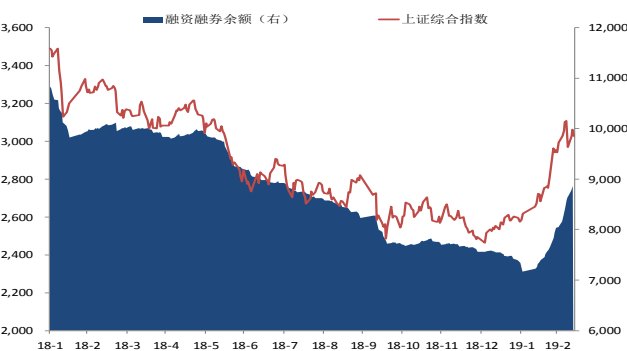
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



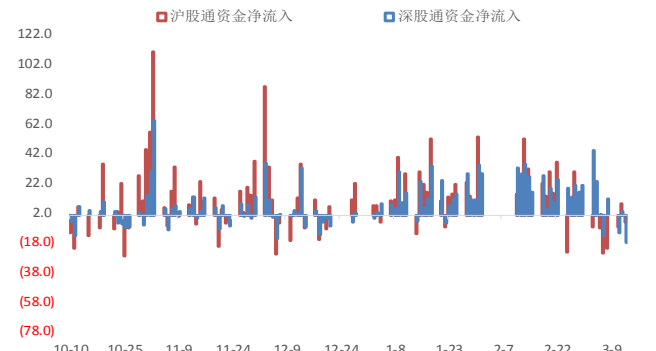
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



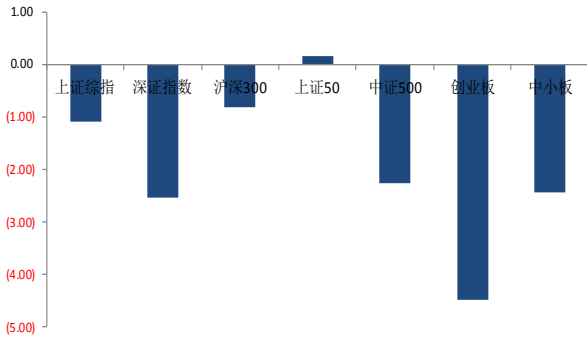
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



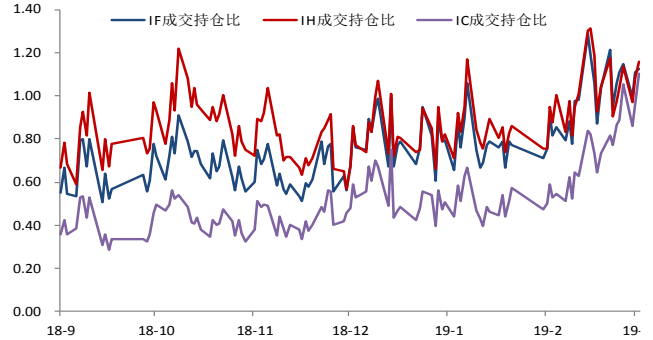
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

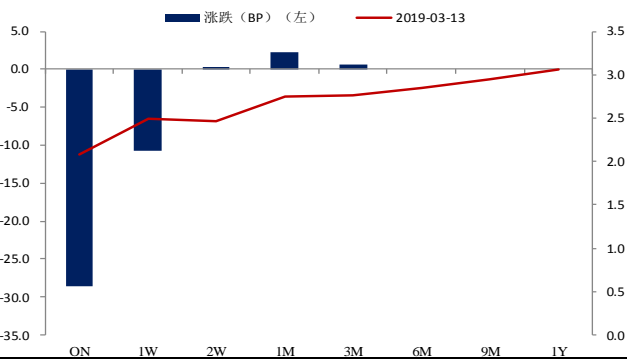
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

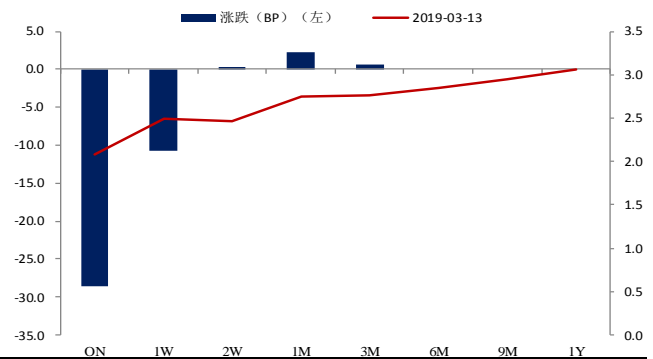
### 宏观流动性数据

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。