

**利好出尽，关注盈利，股指将震荡回落**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】3月27日，5年期主力合约TF1906收盘报99.640，跌0.07%；10年期主力合约T1906收盘报97.945，跌0.18%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.295，涨0.01%。10年期国债活跃券180027最新成交价报3.0850%，收益率上行2.5bp，次活跃券180019最新成交价3.10%，收益率上行1.92bp。

【股指期货】3月27日，沪深300股指期货主力合约IF1904报3730.0点，涨0.81%，日减仓865手；上证50股指期货主力合约IH1904报2739点，涨1.20%，日减仓1370手；中证500股指期货主力合约IC1904报5391.6点，涨0.43%，日减仓29手。上证综指收盘涨0.85%报3022.72点，结束两连跌；深证成指涨1.01%报9609.44点；创业板指涨0.46%报1637.77点；万得全A涨0.9%。两市成交6647亿元，较上日下降1000亿元。

**基本面**

资金面，周三央行不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。shibor多数下行，7天shibor报2.7970%，上涨9.30bp；3个月shibor报2.8190%，下跌0.90bp。消息面，(1)国务院总理李克强：财税部门必须把政府承诺的更大规模减税红利铁定送到企业手中，增加企业利润和职工收入；(2)中国1-2月规模以上工业企业实现利润总额7080.1亿元，同比降14%；汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降明显；(3)财政部：2019年更大规模减税降费是积极财政政策的头等大事，预计减税降费规模为2万亿元，其中减税占七成左右；2019年主要减税措施已经出台，今年减税政策出台早、落实快，普惠性减税、结构性减税并举。(4)美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦将访华，于3月28日和29日举行中美第八轮经贸高级别磋商。

**后市展望**

展望后市，美联储鸽派表态、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，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，投资者可逢高做空。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，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

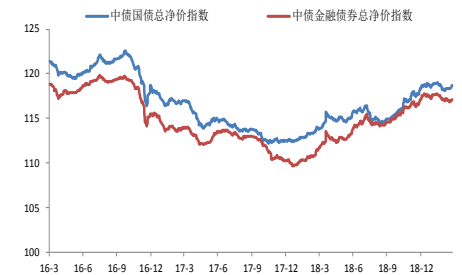
2019-03-28

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0633	-1.98
10Y 国开	3.5809	1.00

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,743.3878	1.1606
上证50	2,741.5907	1.3095
中证500	4,441.8569	0.9824

**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

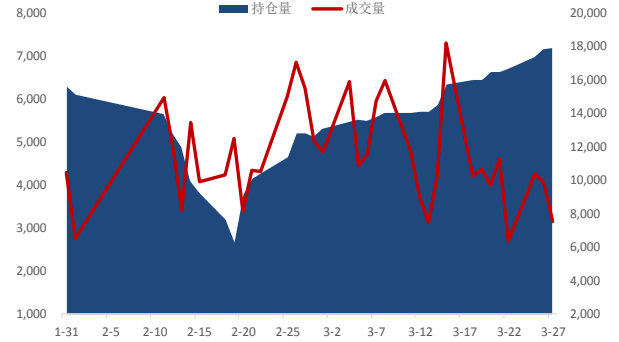
期债跟踪数据

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



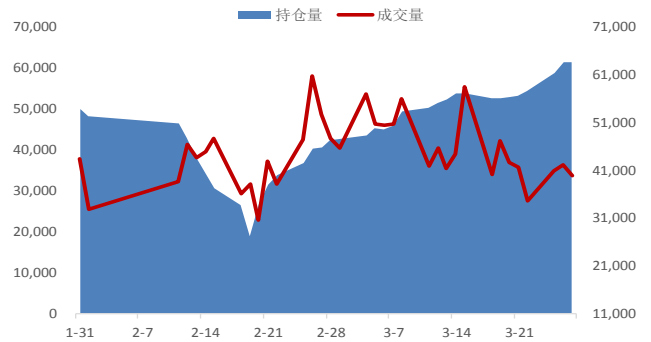
数据来源：wind、国都期货研究所

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



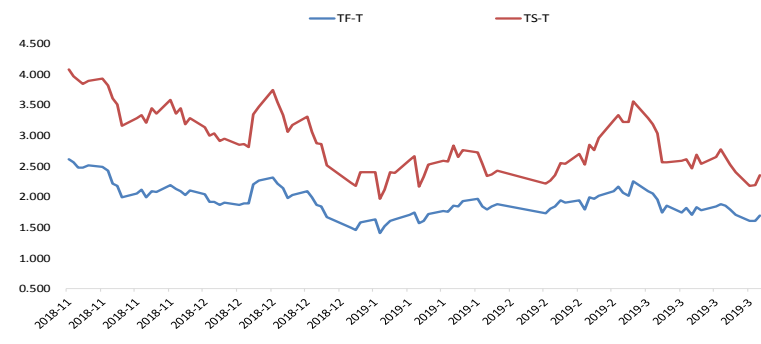
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



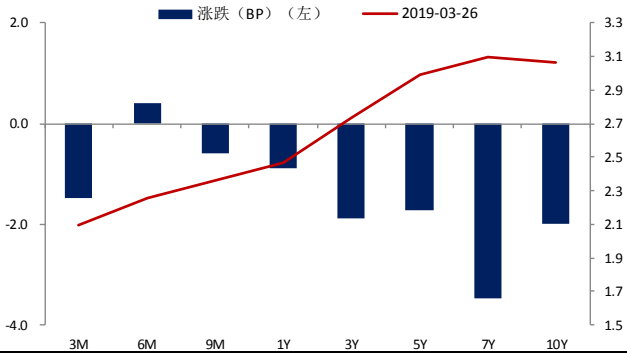
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



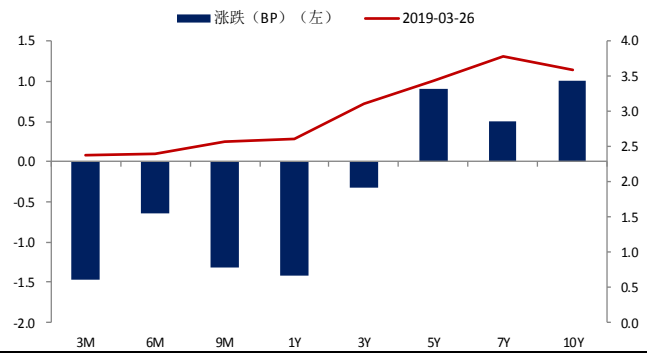
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



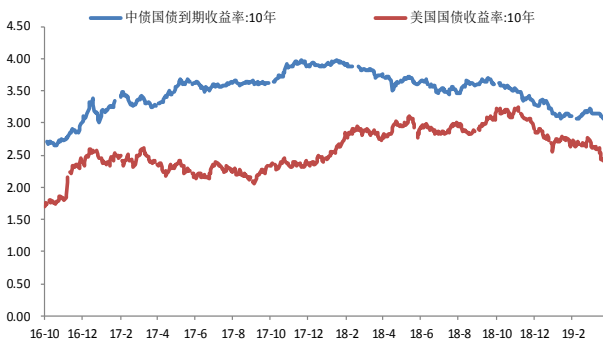
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



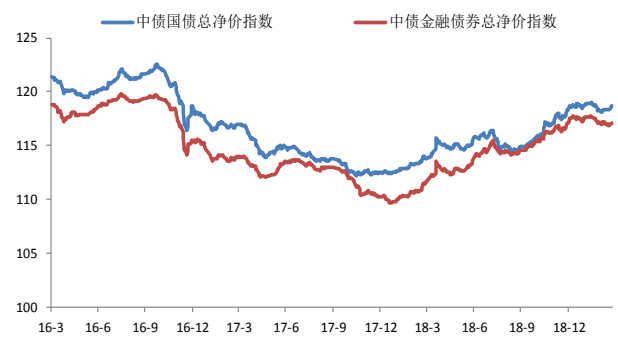
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

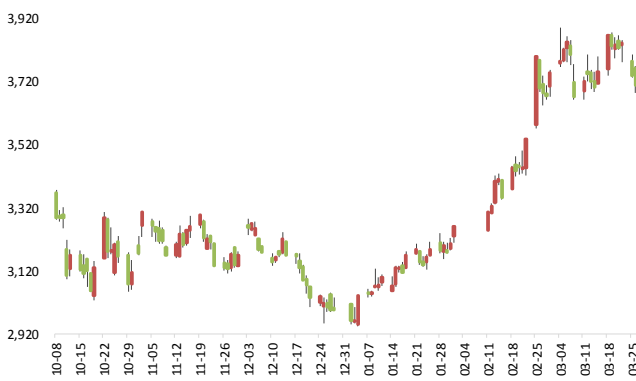
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

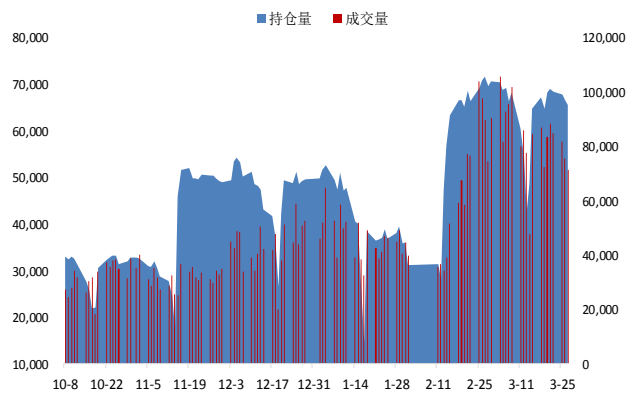
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



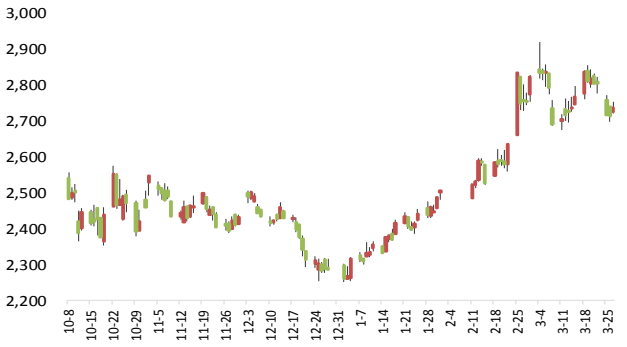
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



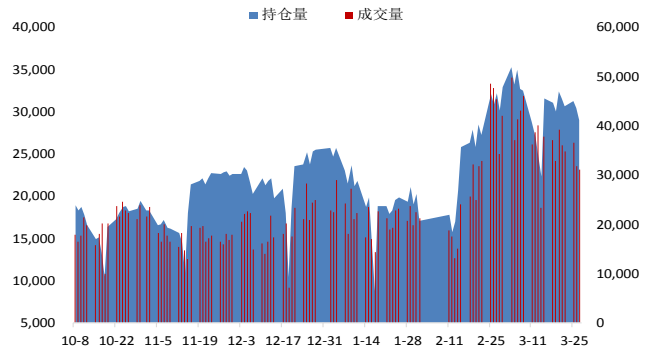
数据来源: wind、国都期货研究所

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



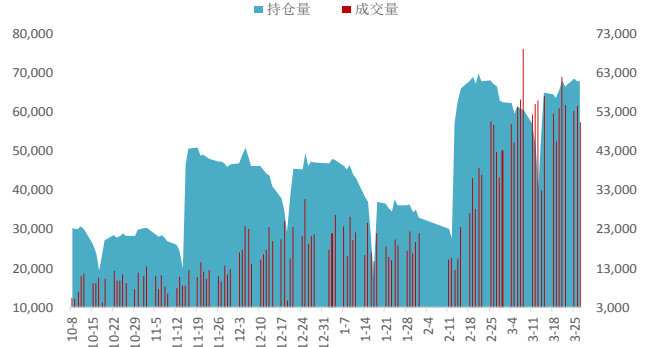
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



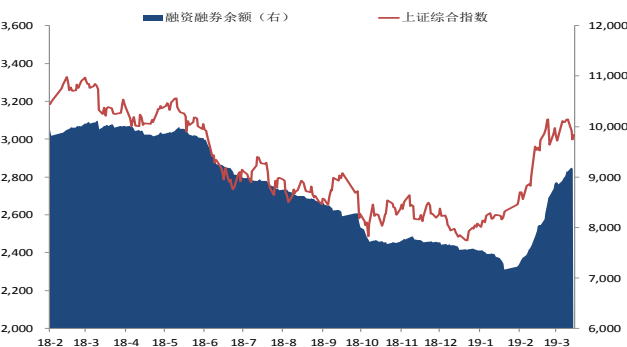
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



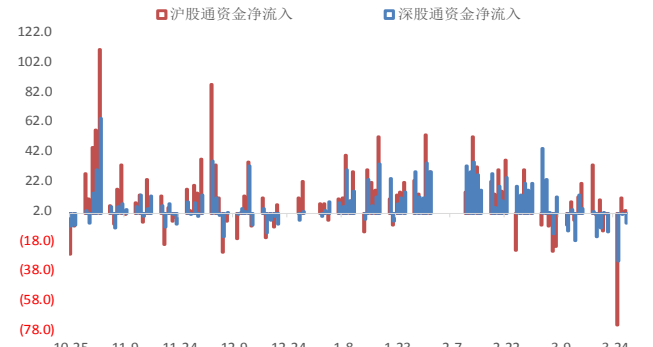
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



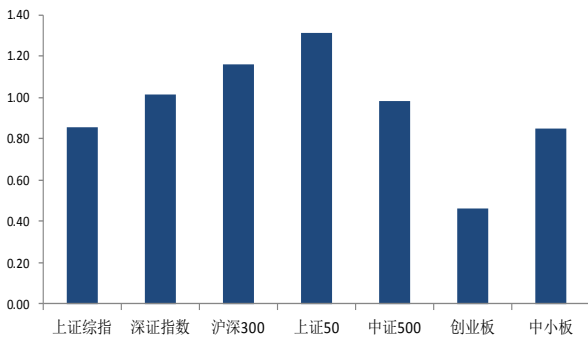
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



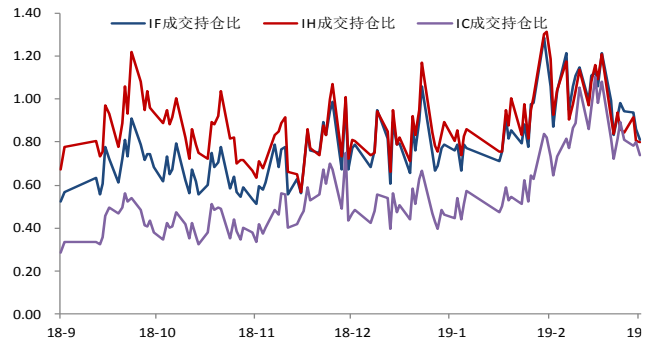
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

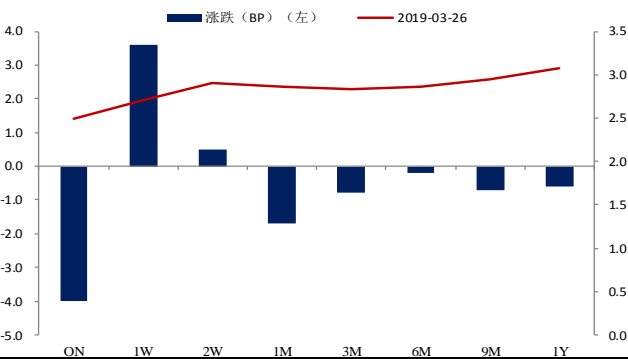
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

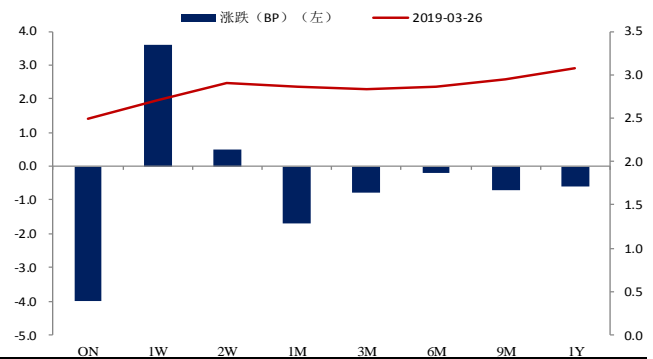
### 宏观流动性数据

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。