

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28日，5年期主力合约TF1906收盘报99.690，涨0.05%；10年期主力合约T1906收盘报98.055，涨0.09%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.350，涨0.03%。国债现券交投清淡，10年期活跃券收益率下行2.5bp。

【股指期货】3月28日，沪深300股指期货主力合约IF1904报3721.8，跌0.28%，减仓444手；上证50股指期货主力合约IH1904报2738.2，跌0.03%，日减仓160手；中证500股指期货主力合约IC1904报5318.6，跌1.39%，日减仓112手。A股震荡走低，上证综指收盘下跌0.92%报2994.94点；深证成指跌0.65%报9546.51点；创业板指跌0.67%报1626.82点；万得全A跌0.91%。两市成交6637亿元，较上日基本持平。

基本面

资金面，中国人民银行发布公告称，考虑到季末财政支出力度较大，银行体系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7个交易日未开展逆回购。Shibor全面走低，短端利率下行尤甚。隔夜Shibor跌24.5bp报2.04%，1周Shibor跌9.2bp报2.71%，1个月Shibor跌1.8bp报2.83%，3个月Shibor跌1.2bp报2.81%。消息面，（1）国务院总理李克强表示今年以来，中国经济稳定运行并出现一些积极变化，市场预期得到明显改善。中国将持续扩大金融业对外开放；进一步对港澳台投资放宽市场准入。（2）下周刘鹤副总理将访问华盛顿与美方举行第九轮中美经贸高级别磋商，目前双方团队正在全力以赴进行认真谈判，朝着落实两国元首重要共识的方向努力；（3）银保监会2019年处置非法集资部际联席会议召开，研究非法集资入刑标准、罪名适用、追赃挽损、涉案财物处置等共性难点问题，进一步完善刑事法律规定；加大金融机构资金异动监测和风险控制力度。（4）社科院：今年2月，较多城市房价出现试探性上涨，重点城市成交量季节性回落。

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

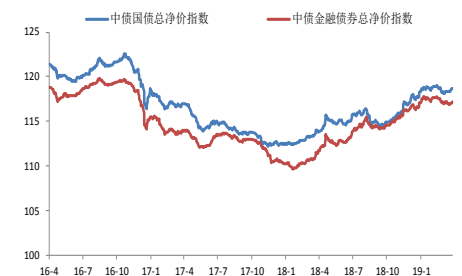
2019-03-29

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.0634	-2.48
10Y 国开	3.5734	-2.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,728.3953	-0.4005
上证50	2,733.9743	-0.2778
中证500	4,441.8569	-1.4273

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

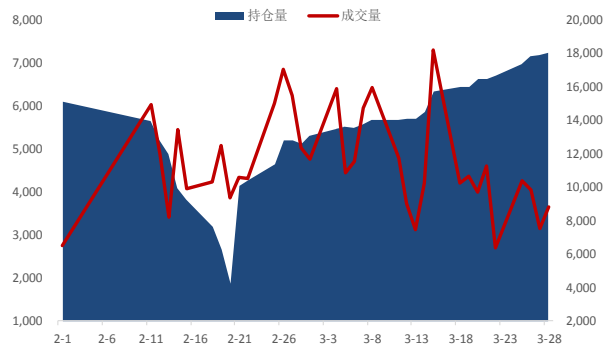
期债跟踪数据

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



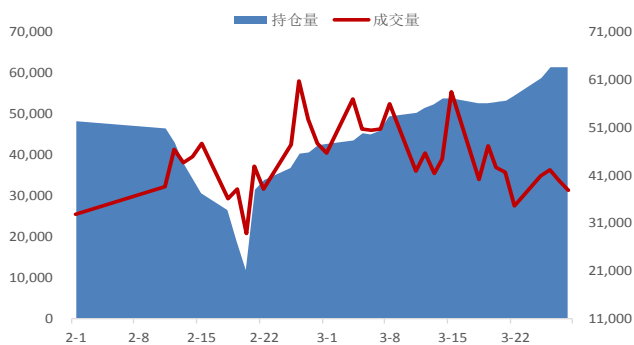
数据来源：wind、国都期货研究所

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



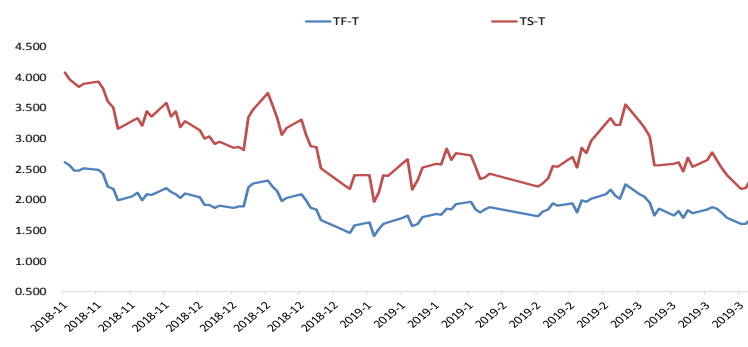
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



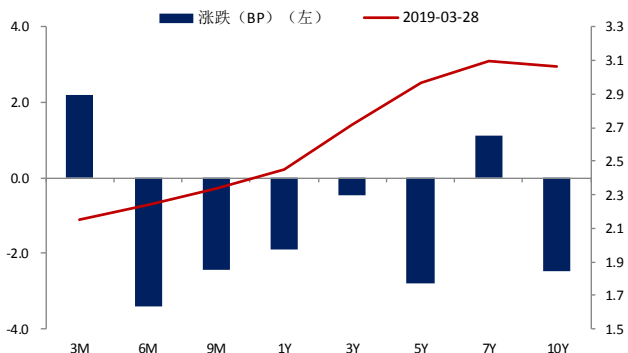
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



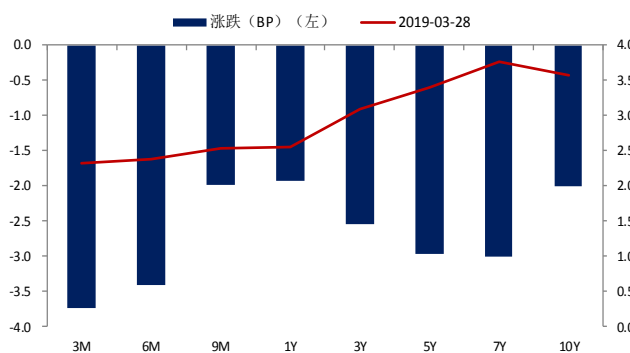
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



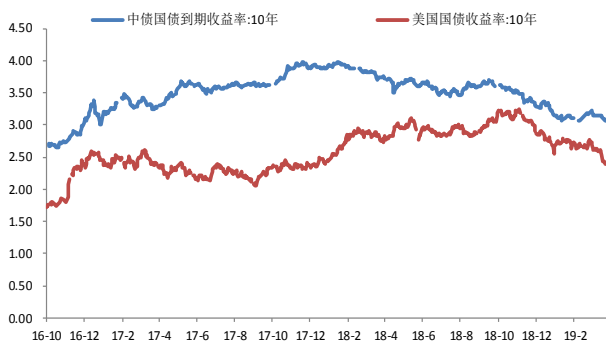
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



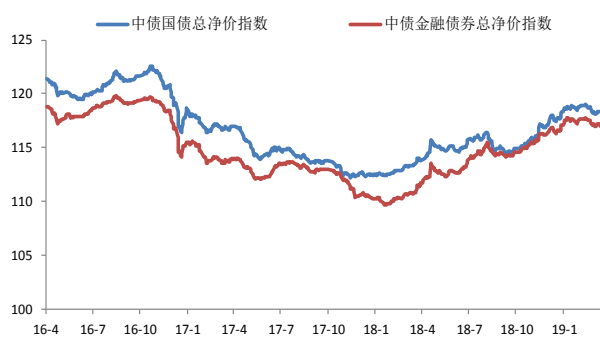
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

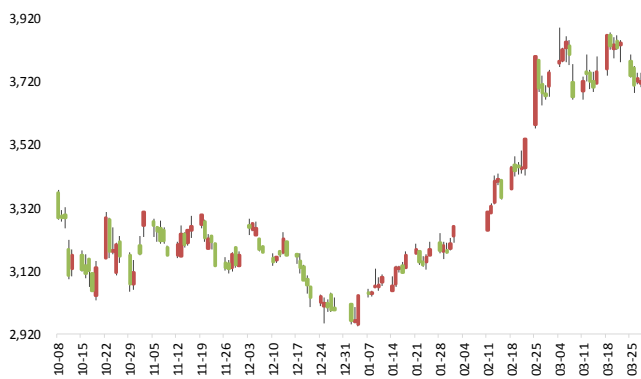
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

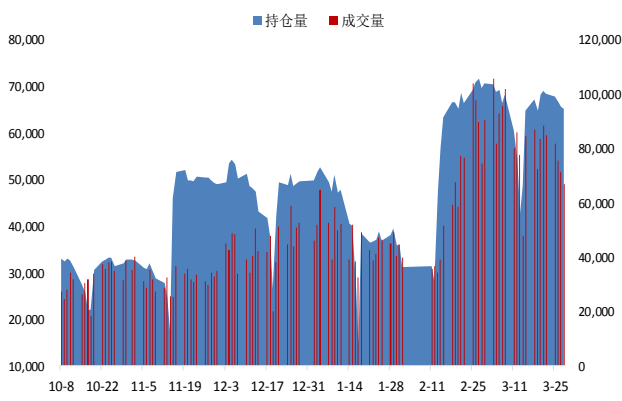
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



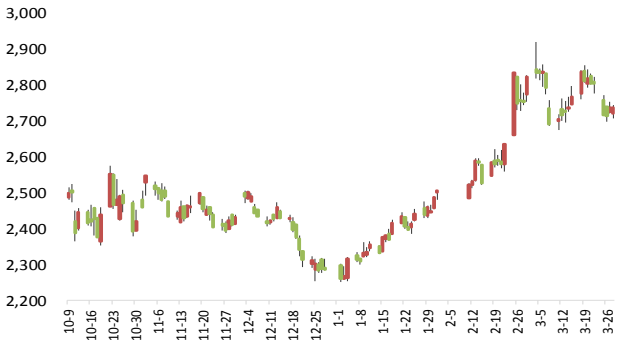
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



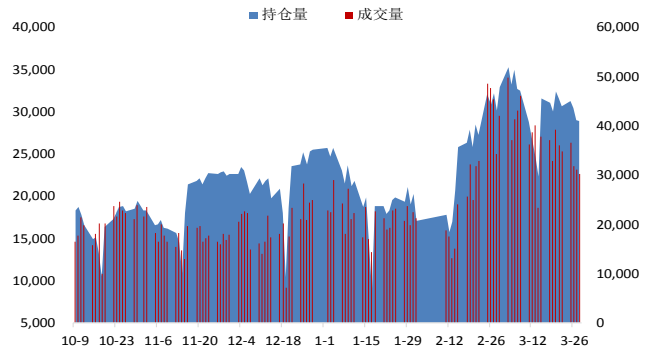
数据来源: wind、国都期货研究所

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



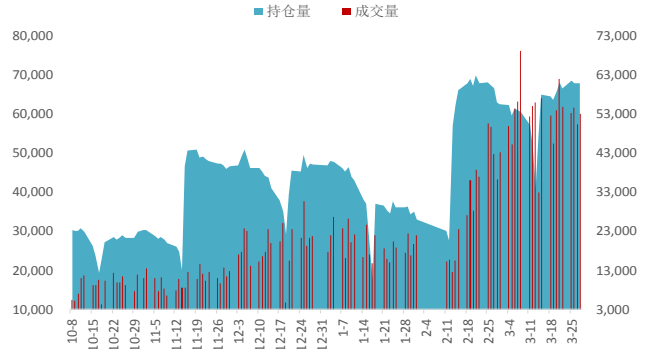
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



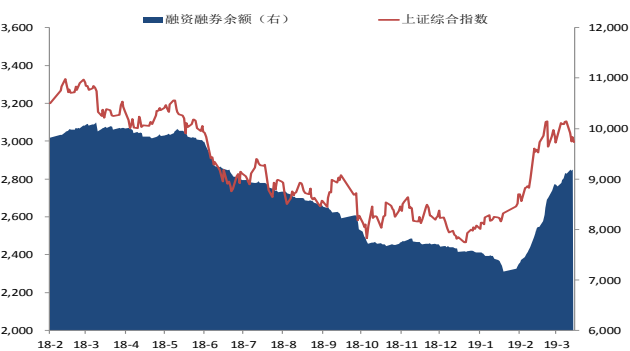
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



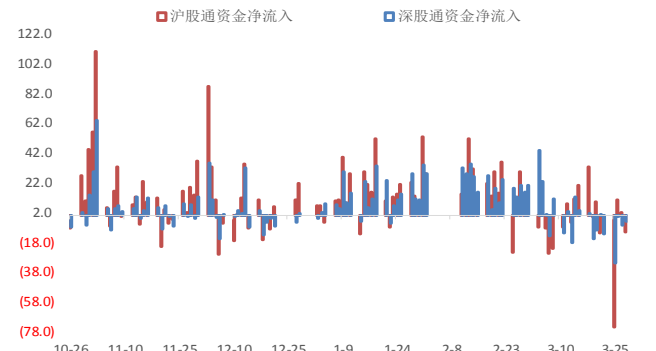
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



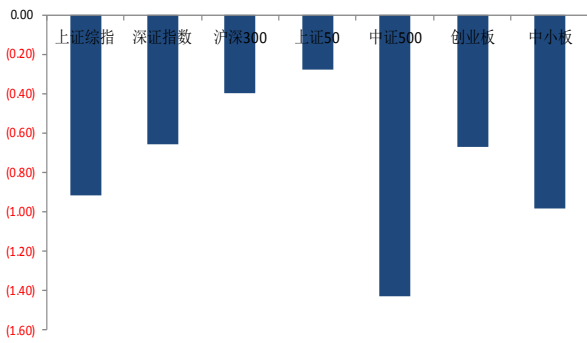
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



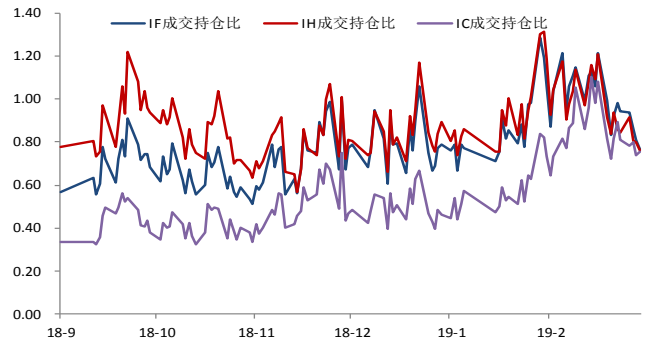
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19：各指数走势对比



数据来源：wind、国都期货研究所

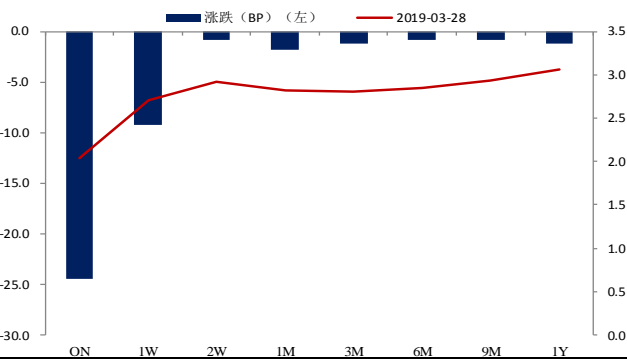
图 20：期指主力合约成交持仓比



数据来源：wind、国都期货研究所

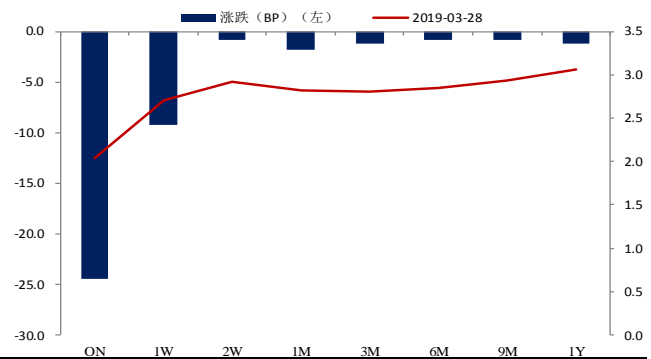
宏观流动性数据

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。