

谨防大盘回调，关注盈利数据

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】4月10日，5年期主力合约TF1906收盘报98.805，涨0.10%；10年期主力合约T1906收盘报96.705，涨0.18%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.970，跌0.02%。现券方面，10年期国债活跃券180027最新成交价报3.31%，收益率上行2.5bp；5年期活跃券180023最新成交价报3.18%，收益率上行1.75bp。

【股指期货】4月10日，沪深300股指期货主力合约IF1904报4089.6，涨0.57%，日增仓98手；上证50股指期货主力合约IH1904报2982.4，涨0.62%，日减仓504手；中证500股指期货主力合约IC1904报5818.8，涨0.05%，日增仓290手。A股全天低开高走，临近收盘涨幅回落，沪指收涨0.07%，深成指创业板微跌，两市合计成交8990亿元，行业板块涨跌互现，超级真菌板块横空出世，医药股掀起涨停潮。

基本面

资金面，央行称流动性总量处于较高水平，周三不开展逆回购操作，这是央行连续第15个交易日未开展逆回购。资金利率整体上扬，DR001最新加权平均利率报2.2776%，较前一日上行逾50bp，最高报3%；DR007最新加权平均利率报2.6419%，较前一日上行33bp。

消息面，(1)美联储3月纪要：今年内可能无需加息，但有未来加息的空间；食品、能源提振下，美国3月CPI同比现超预期反弹。(2)欧央行按兵不动，德拉吉警告欧元区经济风险，称欧央行准备用一切工具，未来将沟通TLTRO细节。(3)英镑短线上涨，媒体称欧盟考虑将英国脱欧日期延后至10月21日。(4)人民银行召开2019年研究工作会议：着眼现代金融体系四大核心要素。

后市展望

展望后市，国内减税降费、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，不建议投资者盲目追高。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，央行连续多日未进行逆回购，市场降准的可能提升；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

2019-04-11

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2882	4
10Y 国开	3.8035	5.00

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	4,075.4301	0.4486
上证50	2,967.5136	0.1768
中证500	4,441.8569	0.1781

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

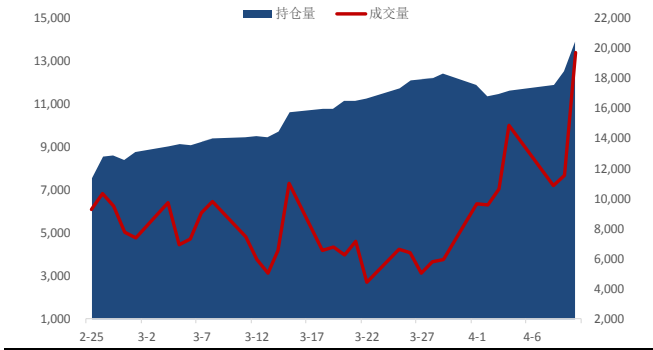
期债跟踪数据

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



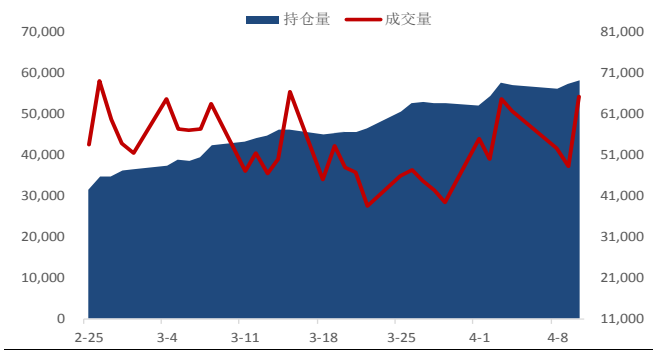
数据来源：wind、国都期货研究所

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



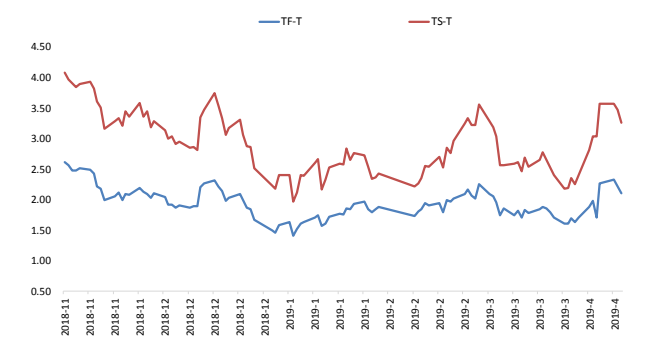
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



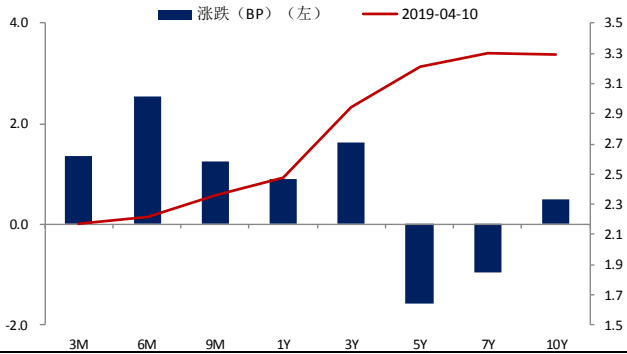
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



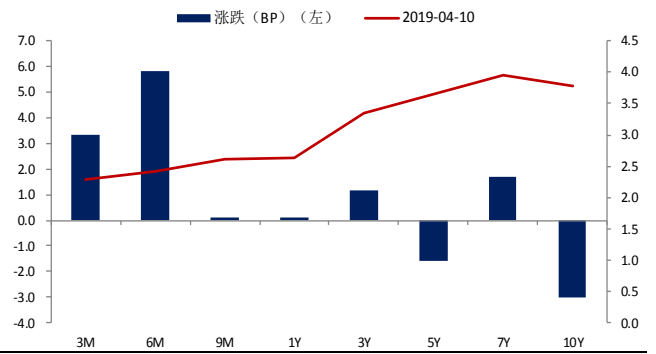
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



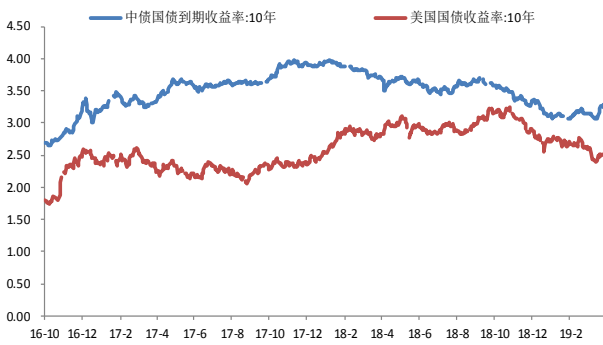
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



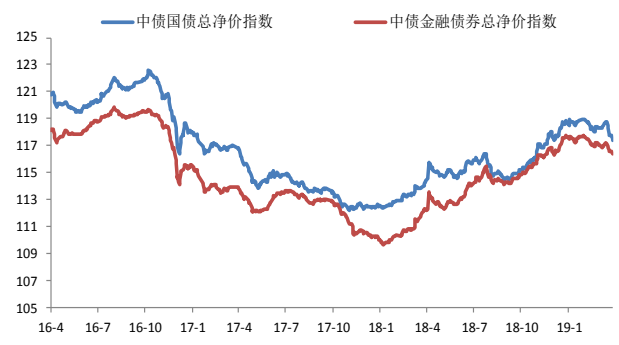
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

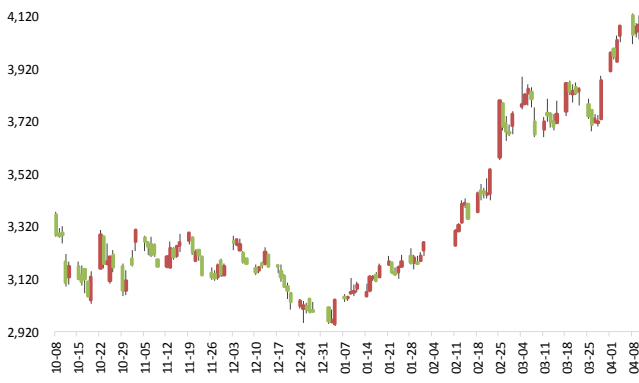
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

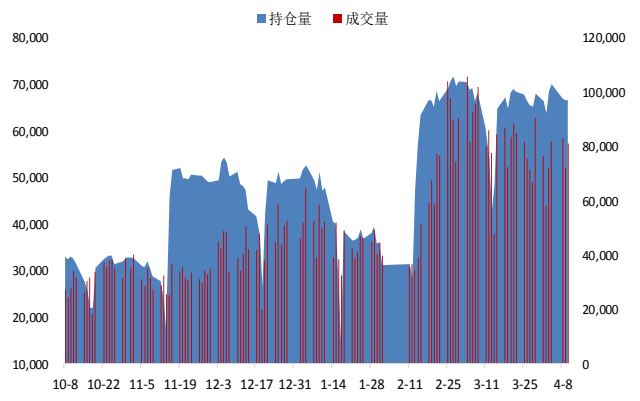
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



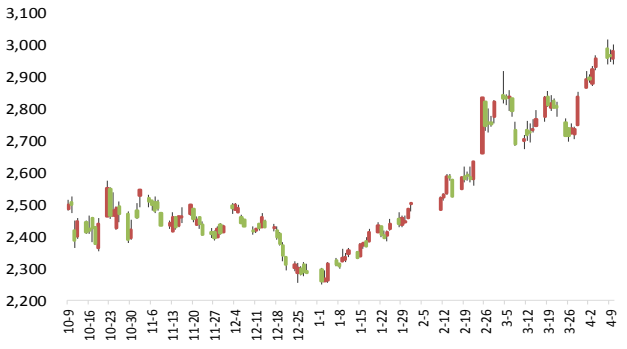
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



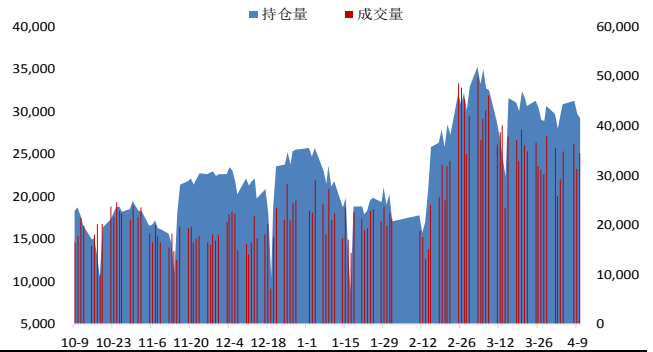
数据来源: wind、国都期货研究所

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



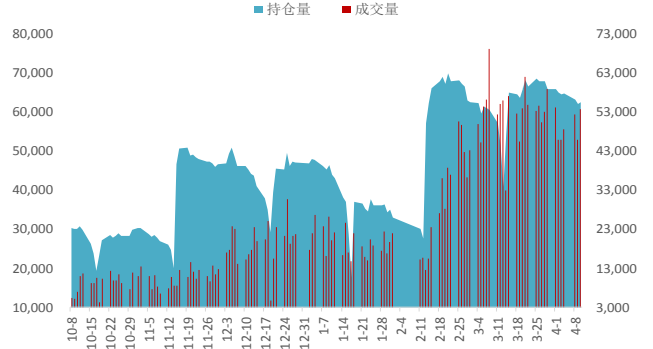
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



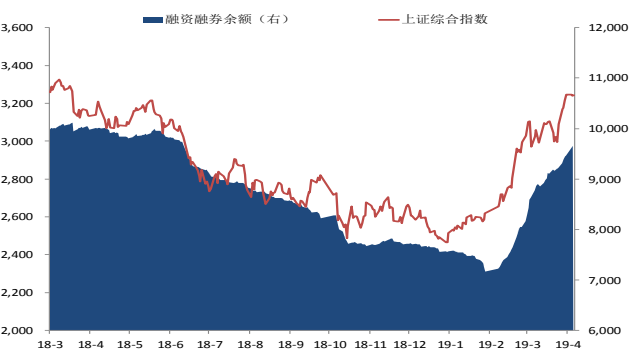
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



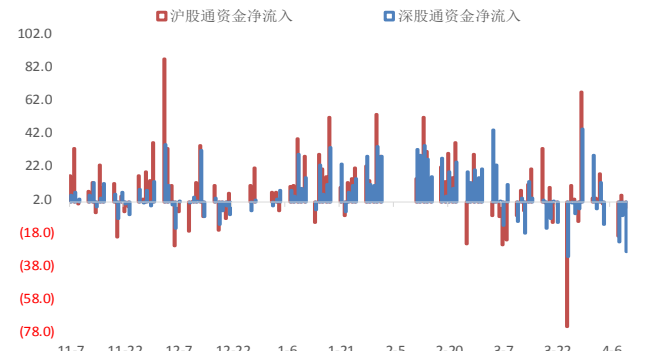
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



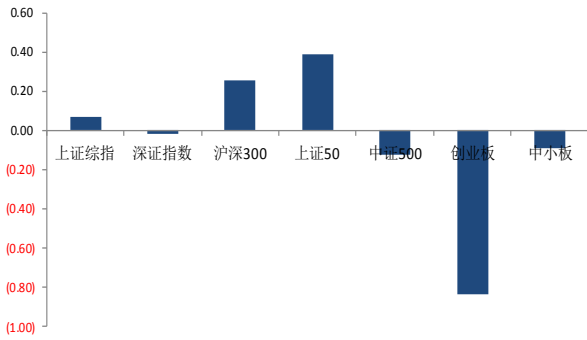
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



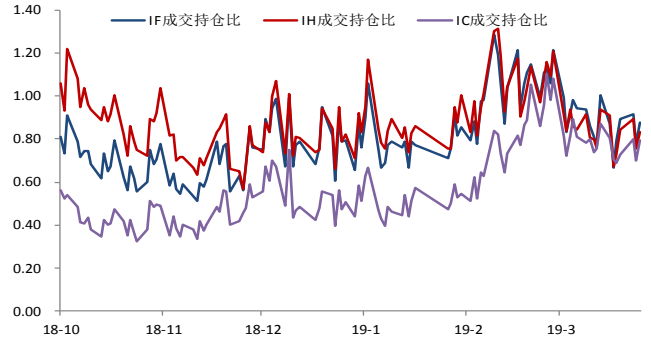
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19：各指数走势对比



数据来源：wind、国都期货研究所

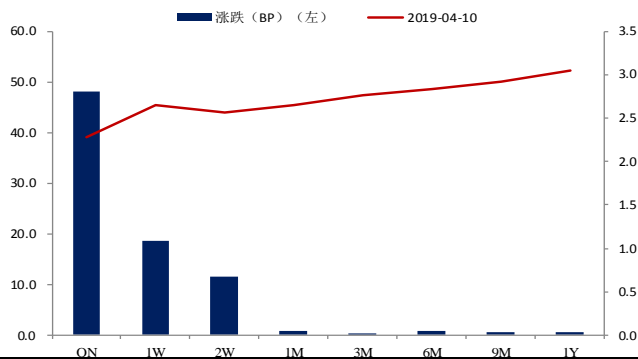
图 20：期指主力合约成交持仓比



数据来源：wind、国都期货研究所

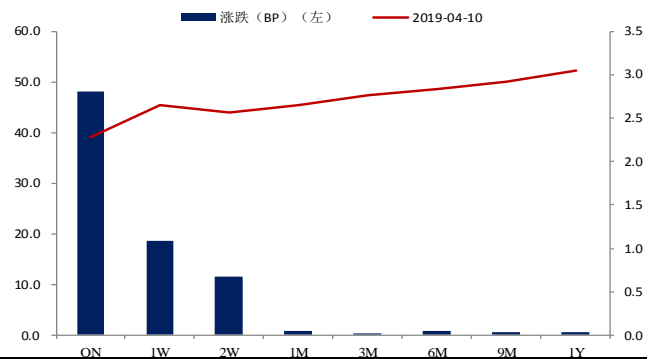
宏观流动性数据

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。