

**金融数据大超预期，大盘高位震荡**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】4月15日，5年期主力合约TF1906收盘报98.640，跌0.25%；10年期主力合约T1906收盘报96.370，跌0.37%，盘中最低至96元，创2018年11月14日以来新低；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.885，跌0.10%。国债期货全线下跌，午后跌幅有所收窄。10年期国债活跃券180027最新成交价报3.36%，收益率上行3.01bp，5年期活跃券190004最新成交价报3.24%，收益率上行6.25bp。

【股指期货】4月15日，沪深300股指期货主力合约IF1904报3967.8，跌0.61%，日减仓5,588手；上证50股指期货主力合约IH1904报2920.4，跌0.13%，日增仓1,071手；中证500股指期货主力合约IC1904报5609，跌1.50%，日减仓5,343手。A股高开低走，上证综指收跌0.34%，盘中涨超2%；创业板指跌1.7%，盘中涨1.8%。汽车、传媒、券商等跌幅较大。

**基本面**

资金面，央行称流动性总量处于较高水平，周一不开展逆回购操作，这是央行连续第18个交易日未开展逆回购。Shibor全线走高，隔夜Shibor涨14.5bp报2.7970%，7天Shibor涨10.3bp报2.7720%，3个月Shibor涨0.7bp报2.7680%。消息面（1）中国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”，这表明在经济进一步显现复苏迹象后，央行注重有节制的流动性管理；（2）关税威胁升级之际，欧盟方面周一同意开始与美国进行贸易谈判，以期取消工业品关税。欧盟贸易专员Malmstrom表示，决心9月初之前达成协议（3）芝加哥联储行长Evans预计，美联储到2020年秋都将维持利率不变，他希望在再次加息前看到通胀上升，美联储需要实际看到通胀与目标更加一致，而不仅仅是预测；（4）纽约联储制造业前景指标跌至3年低点，说明全球经济疲软对美国制造业的压力越来越大。

**后市展望**

展望后市，社融等金融数据大超预期，短期A股可能继续上行，但我们以为企业利润仍旧较差，截止11日，全部A股归属母公司的净利润的同比增长率为-27.97%，而2018年年报该数值为4.86%，去年同期为24.43%，说明企业利润仍旧没有得到改善，不建议投资者盲目追高。但是长期来看，我们维持中国经济“L”型走势的判断，牛市即将到来，待我们进一步确认基本面全面改善，投资者可在5、6月起长期布局A股。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”，叠加央行连续多日未进行逆回购，以及金融数据大幅改善，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

2019-04-16

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3736	4.02
10Y 国开	3.8586	5.02

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,975.5244	-0.3282
上证50	2,924.9257	0.1510
中证500	4,441.8569	-1.0217

**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

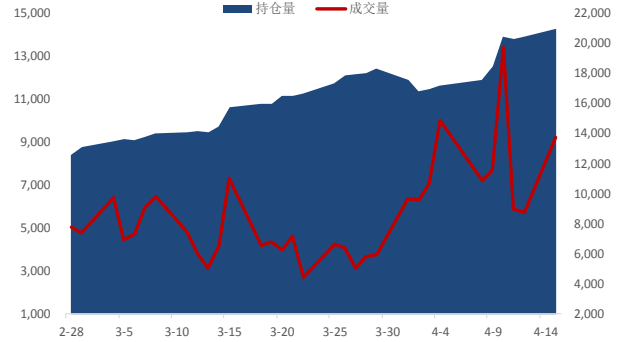
期债跟踪数据

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



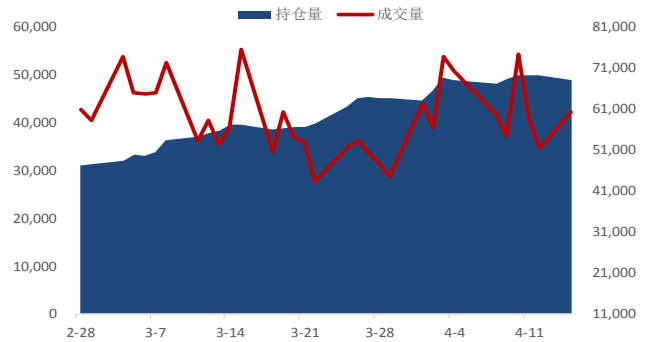
数据来源：wind、国都期货研究所

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



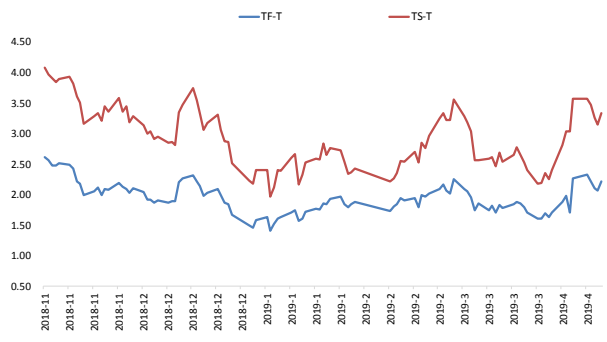
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



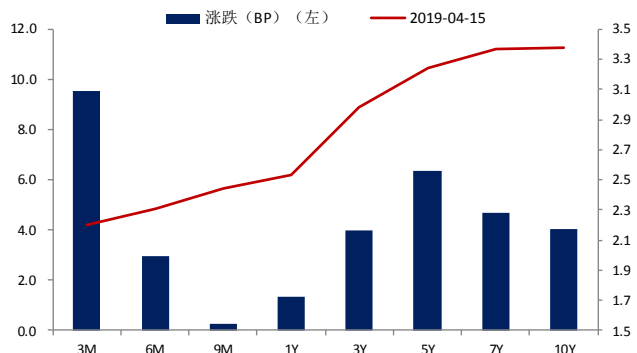
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



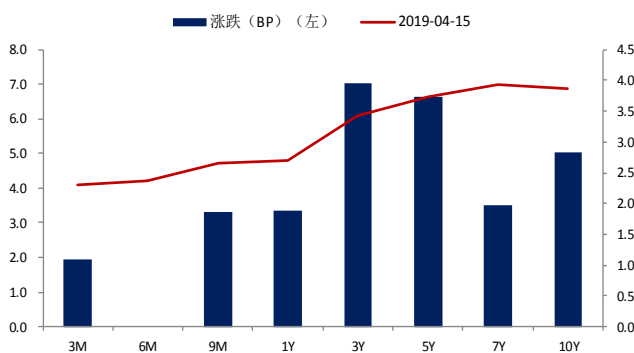
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



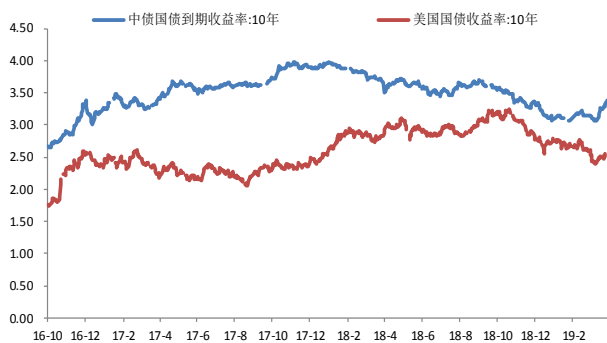
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



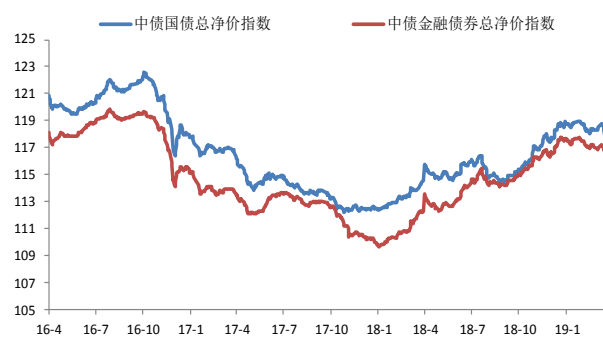
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

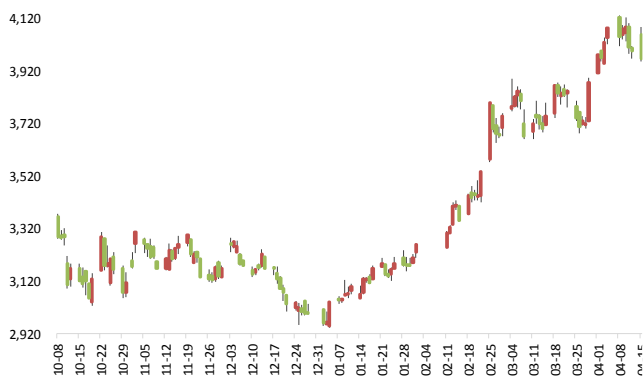
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

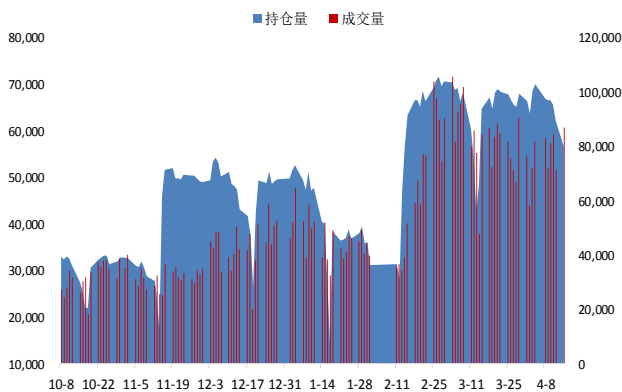
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



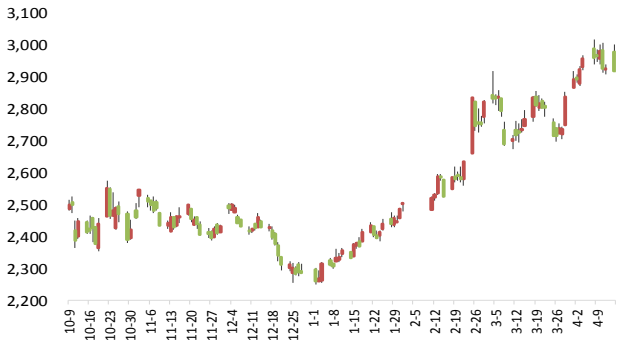
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



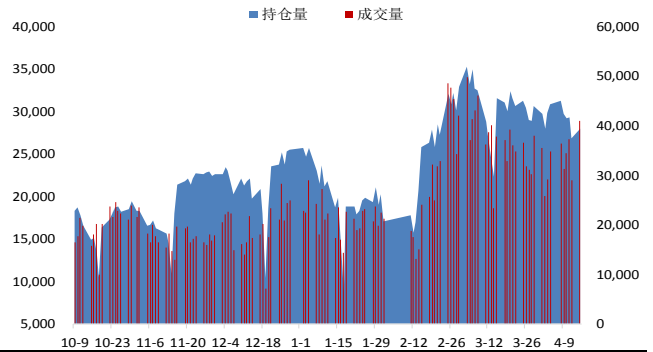
数据来源: wind、国都期货研究所

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



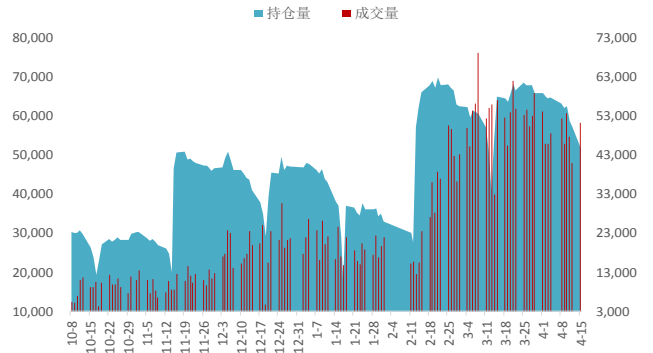
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



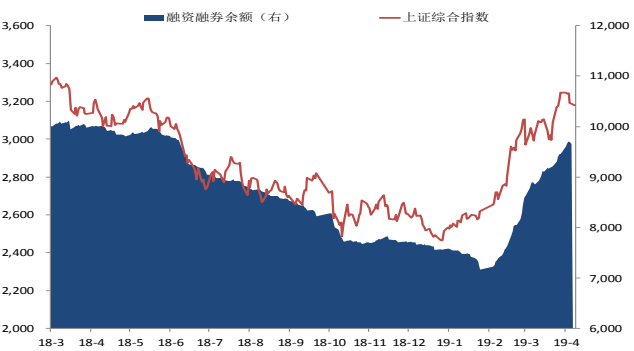
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



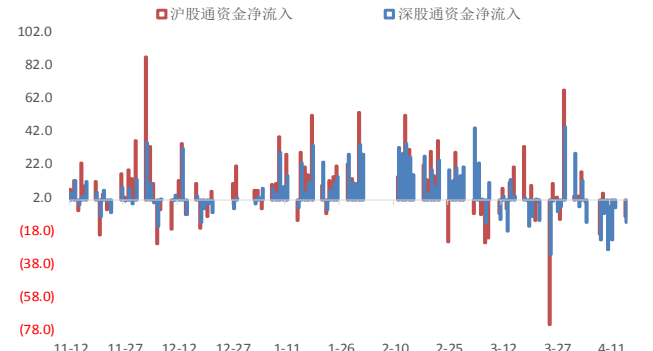
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



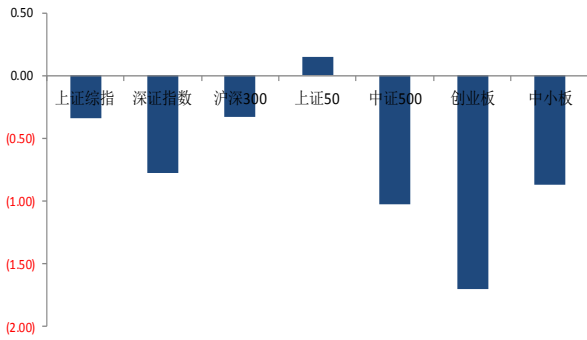
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



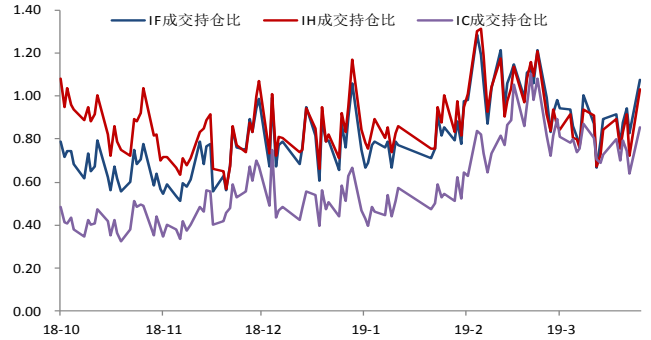
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

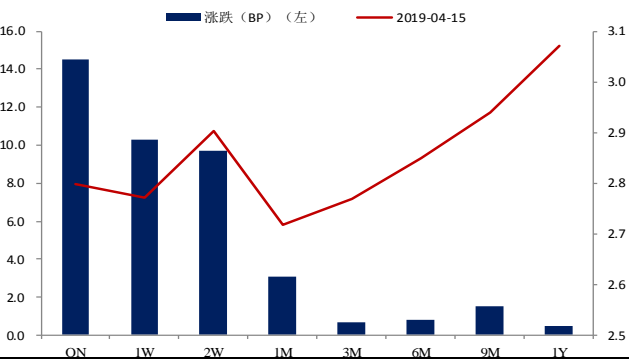
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

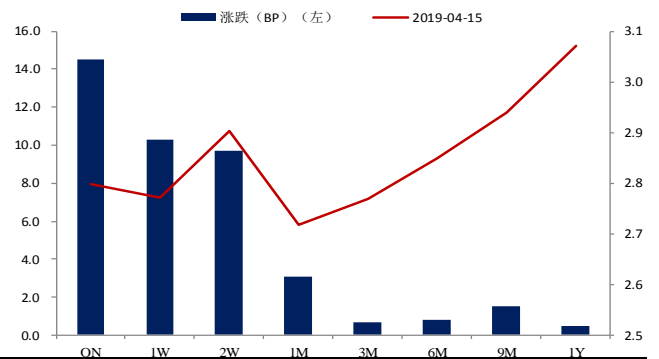
### 宏观流动性数据

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。