

**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26日，5年期主力合约TF1906收盘报99.095，涨0.01%；10年期主力合约T1906收盘报99.700，涨0.04%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.280，涨0.04%。国债期货小幅收高，现券表现强于期债，10年期国债活跃券180027最新成交价报3.05%，收益率下行3bp，次活跃券180019最新成交价3.08%，收益率下行2.11bp。

【股指期货】3月26日，沪深300股指期货主力合约IF1904报3709.0点，跌1.08%，日减仓1211手；上证50股指期货主力合约IH1904报2715.2点，跌0.43%，日减仓898手；中证500股指期货主力合约IC1904报5358.0点，跌3.17%，日减仓581手。三大股指单边下挫，沪指跌破3000点；前期热门题材股集体回调，市场情绪萎靡，两市成交额不足8000亿。

**基本面**

资金面，周二央行不开展逆回购操作，当日实现净回笼500亿元。3月份市场资金面总体保持平稳偏松态势没有太大问题，但随着税期影响加大、地方债加快发行，以及MLF到期回笼，流动性总量还有下降压力。周二shibor多数下行，隔夜shibor跌4bp报2.495%，7天shibor涨3.6bp报2.704%。消息面，(1) 国常会：落实降低社会保障费率部署，明确具体配套措施；确定今年优化营商环境重点工作，更大激发市场活力；通过《中华人民共和国食品安全法实施条例（草案）》。(2) 英国首相特里莎·梅遭遇挫败，三位内阁大臣辞职，脱欧进程控制权落入议会之手。欧盟表示，英国无协议脱欧可能性上升。(3) 财政部等四部委宣布降低新能源汽车补贴标准，促进产业优胜劣汰，财政部称正研究支持燃料电池汽车和加快推广新能源公交车的政策措施；(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

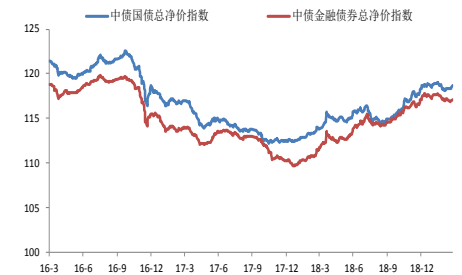
2019-03-27

**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	3,700.4388	-1.1325
上证50	2,706.1537	-0.4425
中证500	4,441.8569	-2.7892

**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

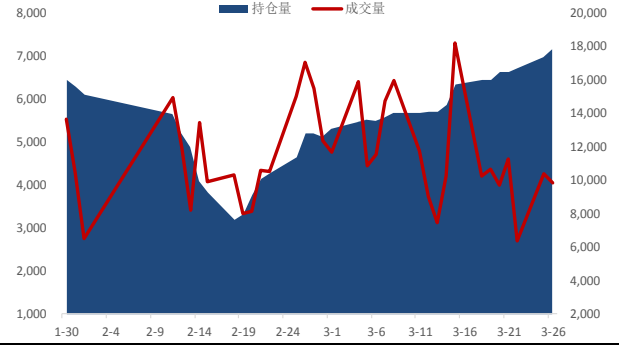
期债跟踪数据

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



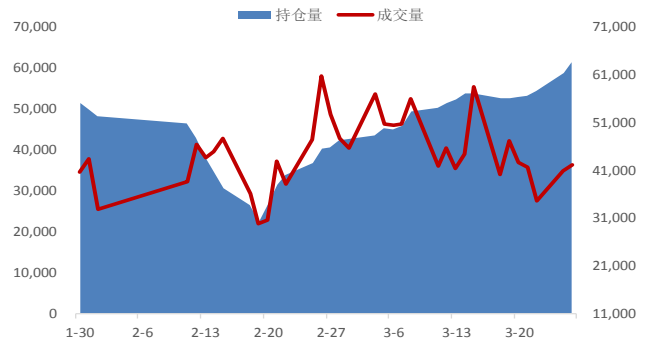
数据来源：wind、国都期货研究所

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



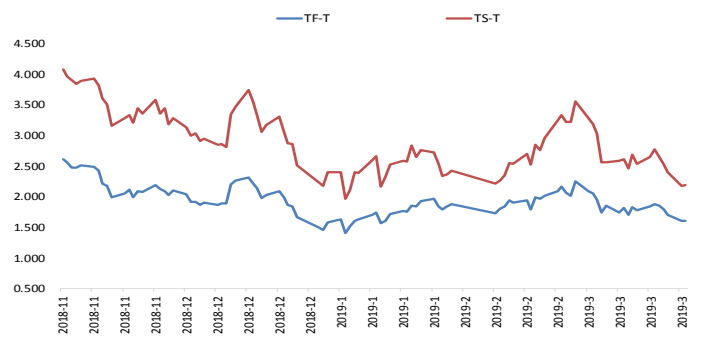
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



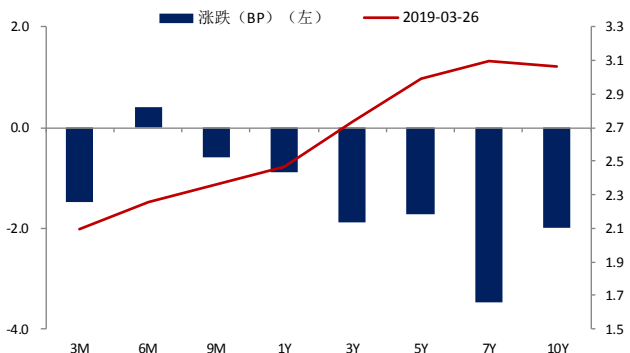
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



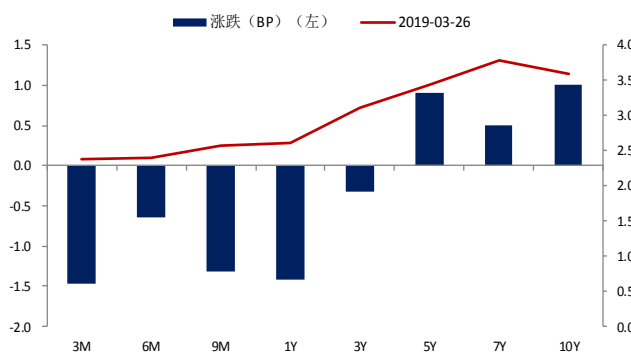
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



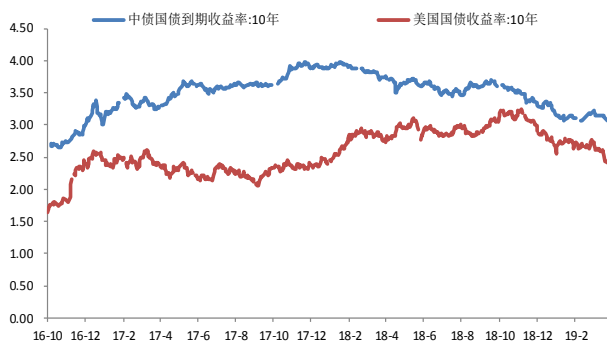
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



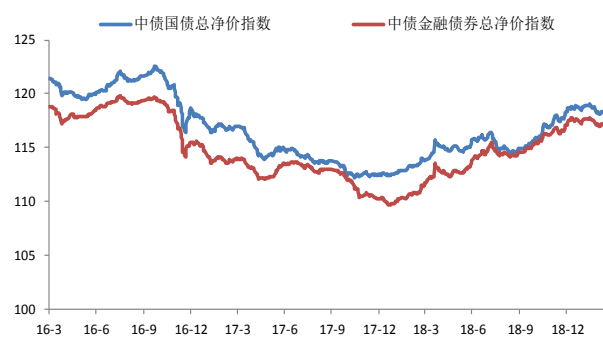
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

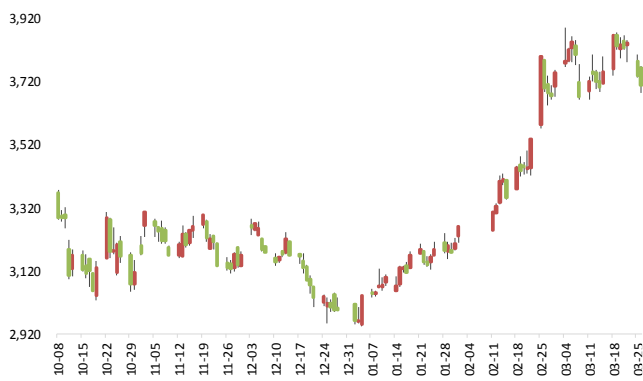
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

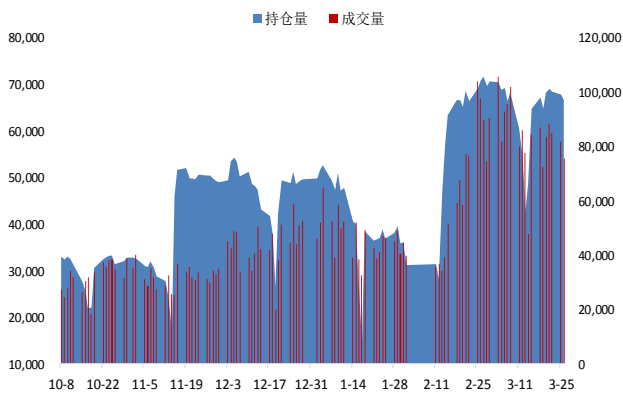
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



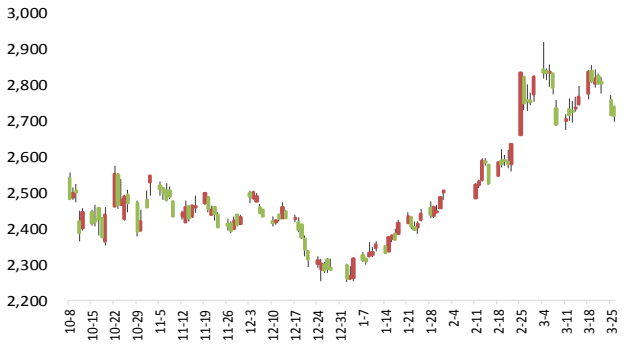
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



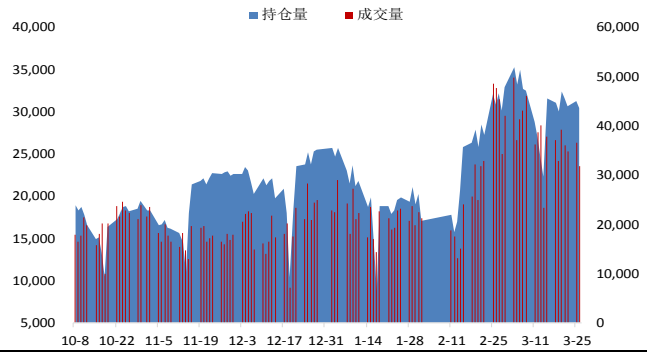
数据来源: wind、国都期货研究所

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



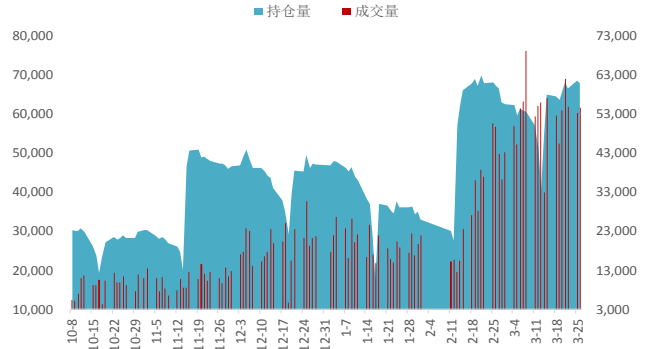
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



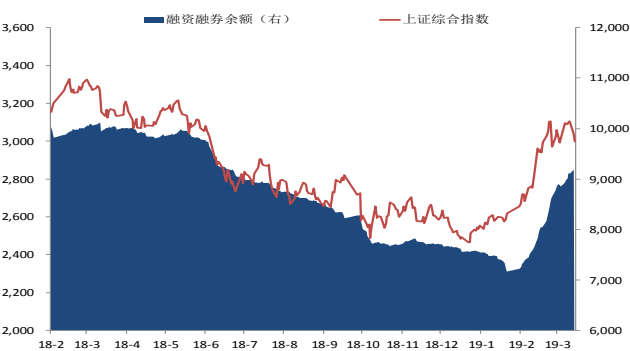
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



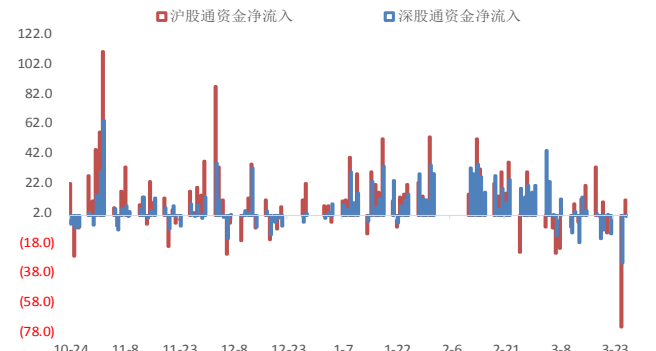
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



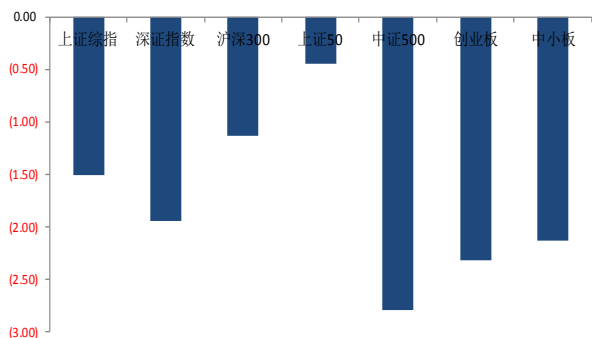
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



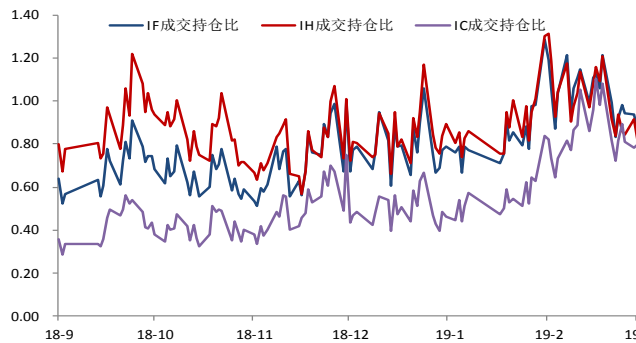
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

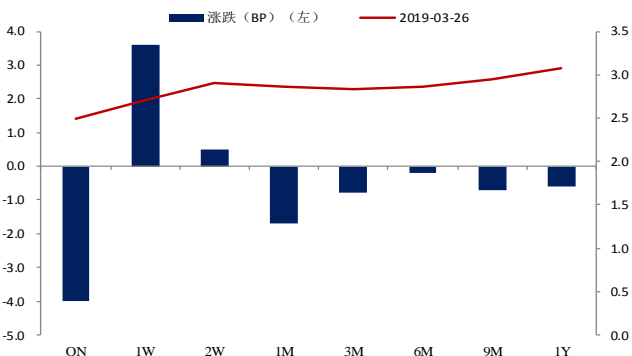
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

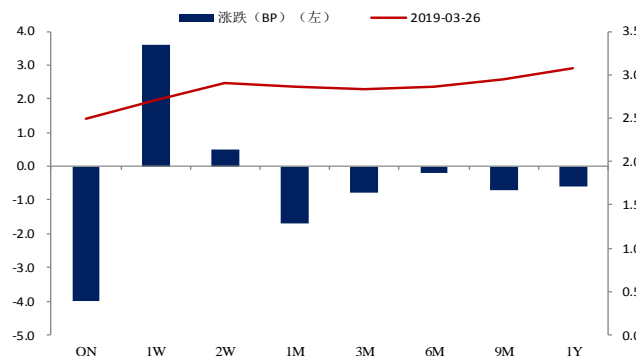
### 宏观流动性数据

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。