

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16日，国债期货震荡收跌，5年期主力合约TF1906收盘报98.530，跌0.10%；10年期主力合约T1906收盘报96.165，跌0.19%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.850，跌0.02%。

【股指期货】4月16日，沪深300股指期货主力合约IF1904报4093.0，涨2.49%，日减仓6,070手；上证50股指期货主力合约IH1904报3031.4，涨3.07%，日减仓2,880手；中证500股指期货主力合约IC1904报5759.2，涨2.17%，日减仓5,047手。沪指收报3253.60点，创13个月收盘新高，涨2.39%；深成指收报10287.64点，涨2.33%，创业板收报1697.53点，涨1.84%。

基本面

资金面，央行公开市场进行400亿元7天期逆回购操作，结束长达18个工作日的公开市场操作“静默期”。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8.6bp报2.8830%，1周期Shibor涨1.5bp报2.7870%，3个月Shibor涨0.6bp报2.7740%。

消息面（1）易会满上任以来第三次，证监会深夜提示场外配资风险，称场外配资平台均不具备经营证券业务资质；（2）互联网小贷将出台统一管理办法：自然人单笔上限20或30万，不允许线下放款，争取两年内接入央行征信系统；（3）中国3月房价持续回暖，70城中66个房价上涨，广州新房再次跑赢其他一线；（4）欧盟内部现历史罕见分歧：法国和比利时拒绝支持与美国的新贸易谈判；（5）3月末沪深两市投资者数目1.51亿，首次突破1.5亿，A股3月新增202万投资者，创23个月新高。

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

2019-04-17

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3937	2.01
10Y 国开	3.8653	0.67

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	4,085.7891	2.7736
上证50	3,023.0253	3.3539
中证500	4,441.8569	2.1398

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

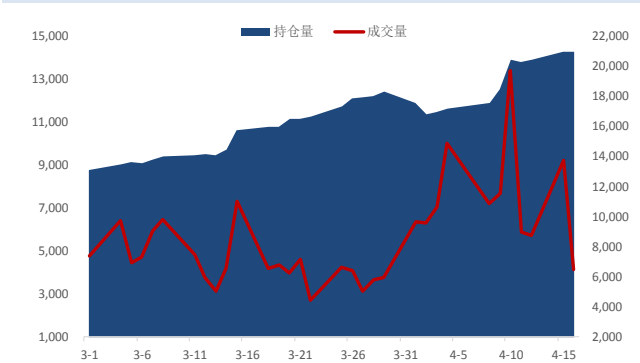
期债跟踪数据

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



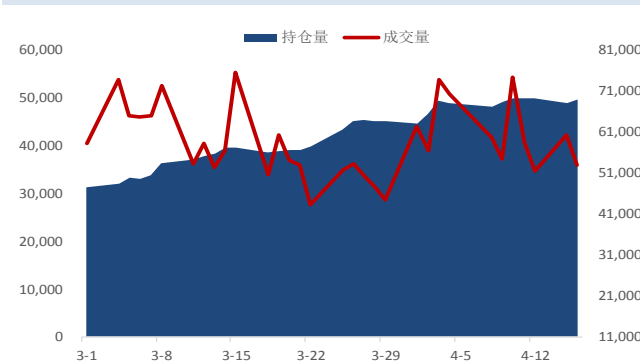
数据来源：wind、国都期货研究所

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



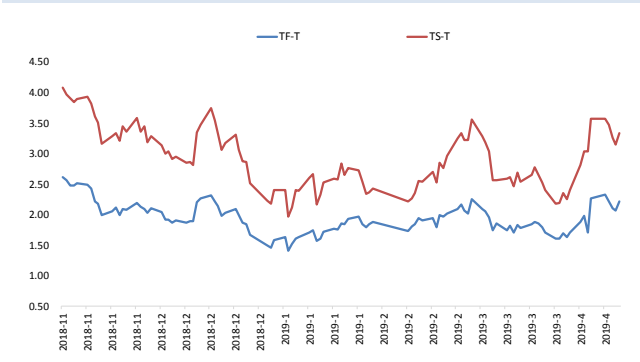
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



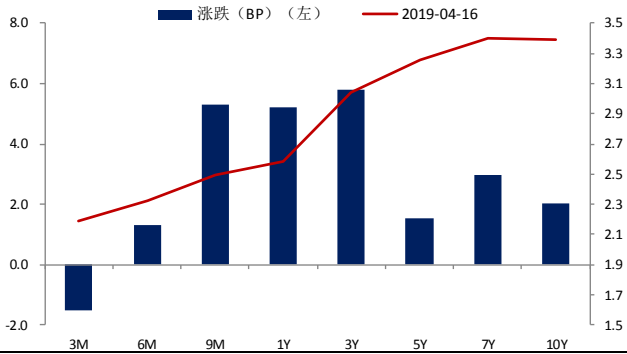
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



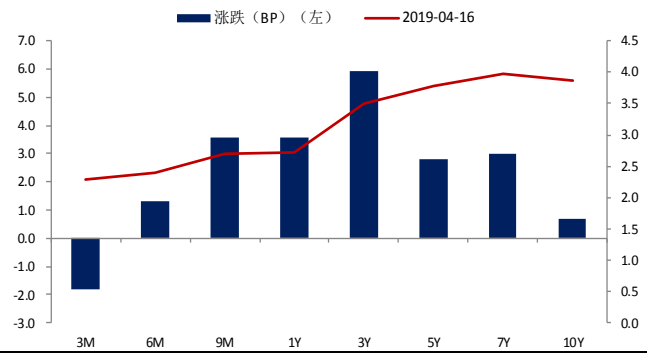
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



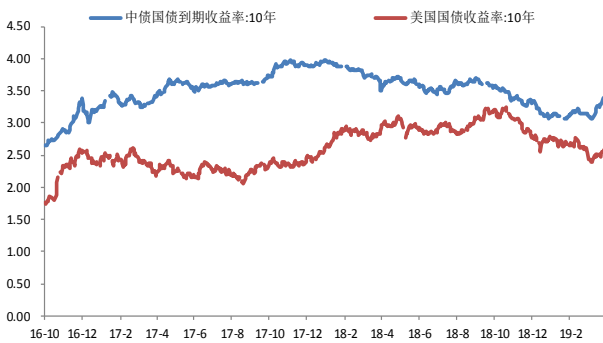
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



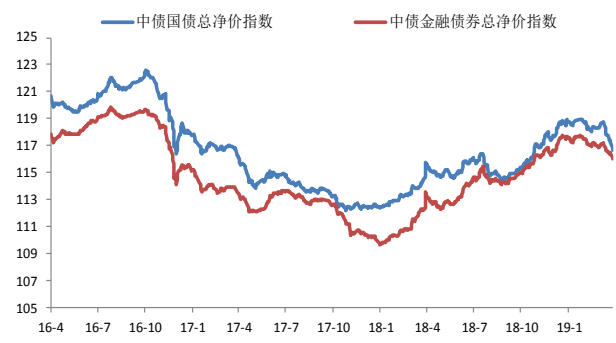
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

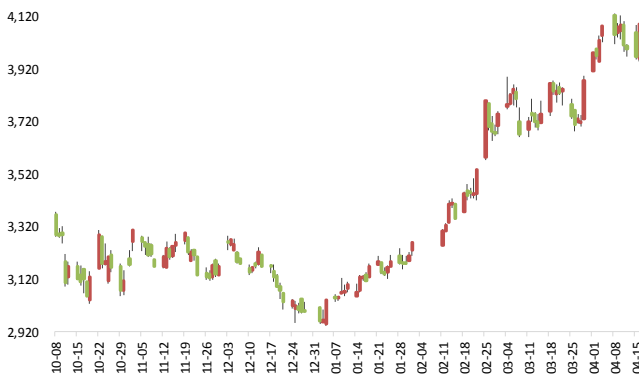
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

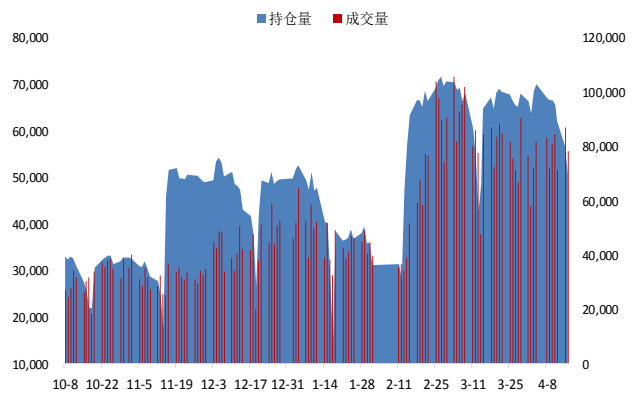
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



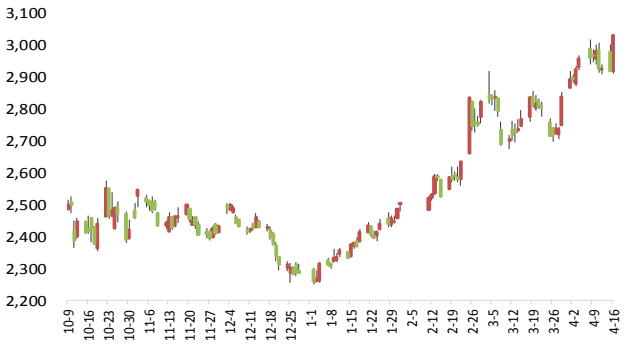
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



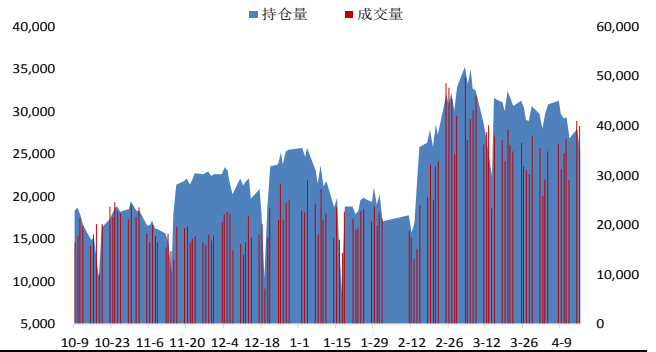
数据来源: wind、国都期货研究所

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



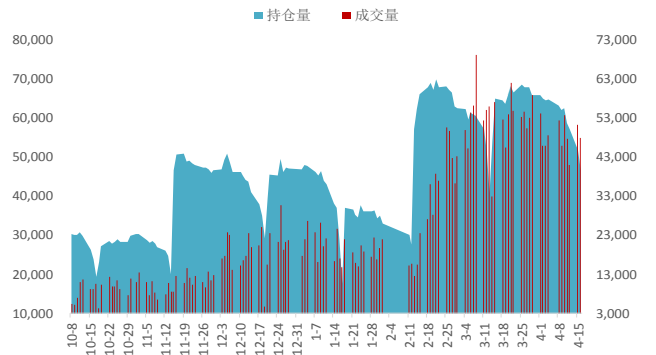
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



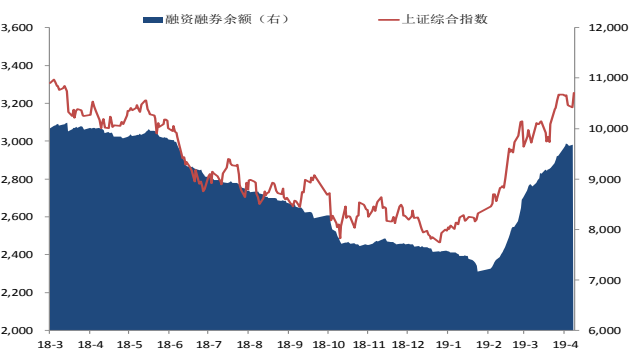
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



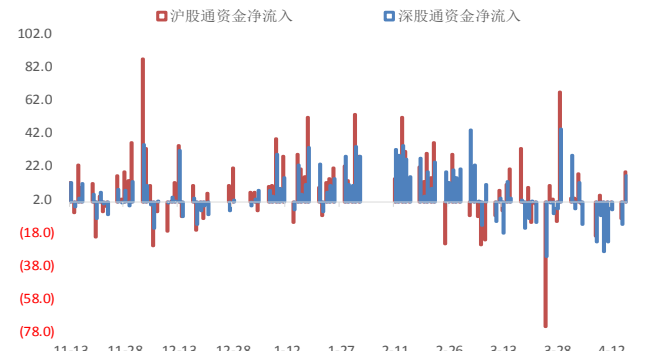
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



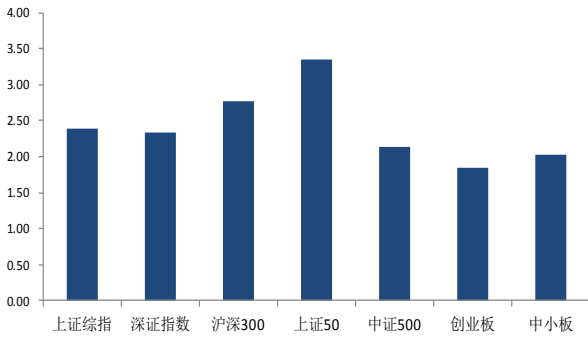
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



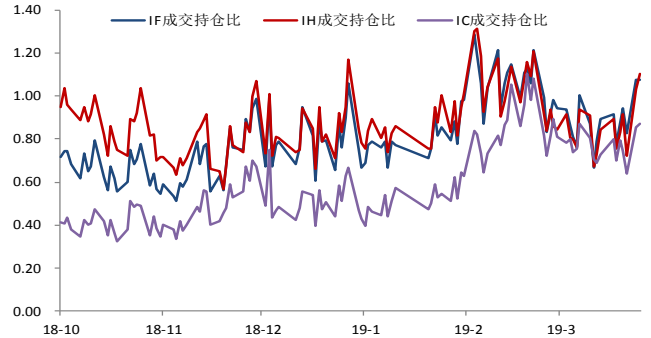
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

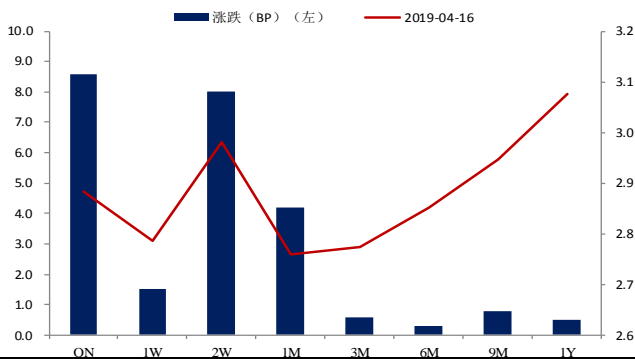
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

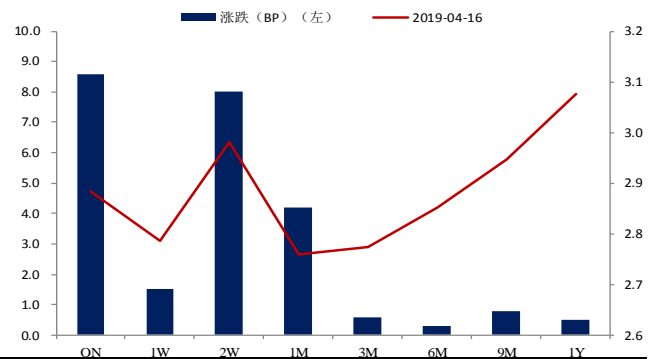
宏观流动性数据

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。