

绩支持且已经公布年报蓝筹股值得我们继续持有；另一方面具有成长预期的科技龙头值得配置，但该类品种需关注震荡风险，有一定的不确定性。

➤ 固收观点

本周债券市场收益率小幅下行，受到中美贸易摩擦不确定性的影响市场风险偏好下降，同时央行操作继续保持流动性合理稳定、松紧适度。预计未来收益率仍有继续下行的空间。

本周市场进入季度末资金面偏紧状态，流动性方面呈现银行偏松，非银偏紧的局面，整体市场流动性较2017年末明显改善。银行同业存单发行利率从高位下降了近100个bp，三个月股份制银行发行利率下降到4%以内。资管新规落地，较前期征求意见稿有边际趋暖的变化，从过渡期延长等方面来看，监管方面考虑了机构对于监管的承受能力以及降低了由于监管措施带来市场风险的可能。从流动性、监管政策以及中美贸易摩擦等角度来看，债市将迎来更大的投资机会。

综合各方面因素，我们对债市持乐观的态度，10年期国债收益率存在进一步下行空间。可根据风险偏好对债券组合久期进行适当调整，提高一定的资产弹性。

➤ 量化观点

1、资金流向

融资融券：本周融资融券规模小幅回落。截止3月29日，两融余额10,032亿元，占A股流通市值2.28%，较上周小幅上升0.03个百分点。其中，融资余额9,978亿元，融券余额54亿元；两融交易额460亿元，占A股成交额9.62%，该比例较前一周上升0.6个百分点。从两融成交额占比变化来看，杠杆资金风险情绪有所缓解。

沪深港股通：本周北向资金流入，南向资金流出。虽因耶稣受难日休市影响，但北向资金全周依然流入了56.02亿元，分市场看，沪股通累计流入45.43亿元，深股通累计流入10.59亿元；南向资金方面，通过沪港通南向资金累计净流出33.86亿元，通过深港通南向资金累计净流入26.39亿元，两市合计净流出7.47亿元。北向资金与南向资金分化，表明国内A股市场风险情

绪缓解，港股市场依然偏谨慎。

2、市场情绪

股指期货升贴水：本周三大股指期指同样呈现分化走势，中证500股指期货走势强于沪深300及上证50股指期货，中小盘风格继上周大跌后重归强势。期现基差窄幅震荡，三大股指期货深度贴水的状态有所改善。从成交量上看，沪深300期货成交量下跌，持仓量下降，截至周五收盘约4.22万手。贴水状态改善及持仓量下降，进一步印证市场风险情绪得到阶段性释放，但风格指数分化带来一定的风格配置风险。

期权：本周上证50ETF下跌2.45%，成交量较上周上升至3,116万手。上证50ETF期权合约成交量共成交594万张，较上周增长59万张。其中认购期权成交304万张，认沽期权成交290万张，PCR为0.95，较上周回落0.04。随着市场企稳并小幅反弹，本周期权隐含波动率较上周大幅下跌，均值为25.98%。其中，认购期权的隐含波动率整体均值为24.74%，认沽期权的隐含波动率整体均值为18.99%。PCR及隐含波动率的下降同样表明风险情绪的阶段性释放。

整体上，从量化监测指标来看，市场风险情绪缓解，但风格分化带来单一风格配置风险。量化团队将加大审视量化策略的风格依赖程度，并保持策略组合中风格特征的动态平衡。

数据来源：Wind，国融基金投资研究部

◆ 提示声明：

本网站所载信息来源于公开资料，投资观点不构成对任何投资者的投资建议。基金有风险，投资需谨慎。购买基金前，请投资者认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。