

中美贸易战再添变数，谨防大盘回调

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】4月30日，5年期主力合约TF1906收盘报98.880，涨0.27%；10年期主力合约T1906收盘报96.675，涨0.46%，创3月8日以来最大单日涨幅；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.975，涨0.18%。受4月PMI数据弱于预期影响，国债期货大幅收涨，主要期限活跃券收益率下行超3bp，临近五一假期，交投清淡，资金面整体趋于宽松，隔夜资金价格走高。

【股指期货】4月30日，沪深300股指期货主力合约IF1905报3913.8，跌0.28%，日减仓4657手；上证50股指期货主力合约IH1905报2952.2，跌0.10%，日减仓3861手；中证500股指期货主力合约IC1905报5267.2，跌0.07%，日减仓4553手。

基本面

资金面，税期扰动消退，短期资金面压力有所减轻，30日央行暂停逆回购操作。隔夜Shibor涨38.60bp报2.0860%，1周期Shibor跌0.80bp报2.6830%，3个月Shibor涨0.70bp报2.9300%。

五一假期期间消息较多：(1)5月6日凌晨，美国总统特朗普在Twitter上再次抨击中国，并声称将会立刻(本周五)将对中国2000亿美元的进口商品关税由10%调升至25%，并将继续调整剩余未被实施惩罚性关税的3250亿美元中国商品的关税至25%。(2)美联储议息会议及利率决议公布。美联储将在货币政策上保持耐心，维持联邦基金利率目标区间不变、维持贴现利率在3%不变。加息或降息的可能性并不大；英国央行表示，需要不止一次加息来遏制通胀，传递鹰派信号；(3)美国4月非农数据的超预期，非农就业人口增加26.3万人，创3个月新高；失业率则降至3.6%，为1969年以来的新低。随后美股三大股指全线收涨；(4)中国银保监会解读银行业保险业对外开放新措施：显著提高开放度和市场化程度；国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》，自2019年7月1日起施行。

后市展望

展望后市，小长假期间海外市场较为平稳，尽管中国4月PMI数据略逊，基本面整体回暖趋势明显；根据A股已经披露一季度报的615家公司，A股净利润同比增速超过15%，大超预期2%，叠加工业企业利润回升，预计A股业绩底已经浮现，长期将支撑大盘上行，4月底A股短暂回调后将进入中长期的缓慢上涨行情中。但是短期中美贸易战再添变数，特朗普宣称要加税，将挫伤投资者情绪，建议密切关注中美贸易战进展，谨防大盘继续回调，重点把握消费升级板块，如食品饮料、家电、医药龙头、先进制造、汽车及零部件等。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，预计二季度期债将维持弱势震荡，但中美贸易战消息将提振避险情绪，短期内期债可轻仓做多。

报告日期

2019-05-06

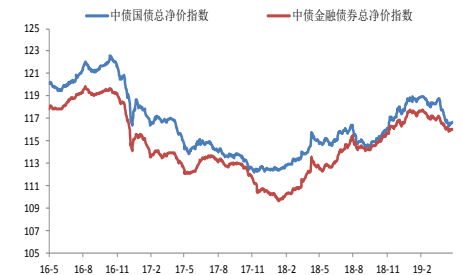
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3849	-0.2
10Y 国开	3.8172	0.30

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,913.2110	0.3302
上证50	2,945.2438	0.1986
中证500	4,441.8569	0.7968

债券净价指数



大盘指数



研究所

张楠

电话：010-84183054

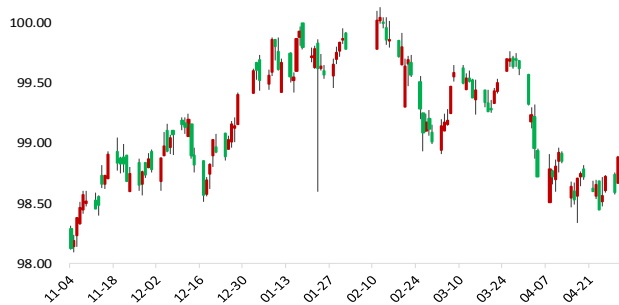
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

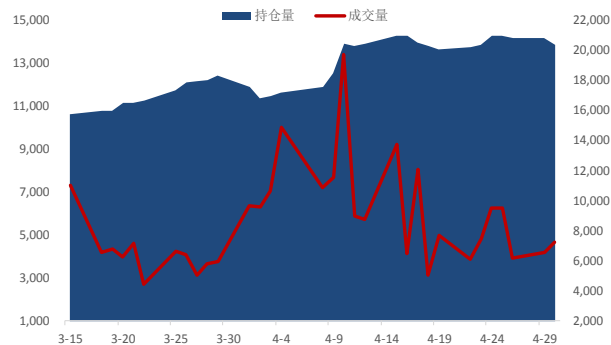
期债跟踪数据

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



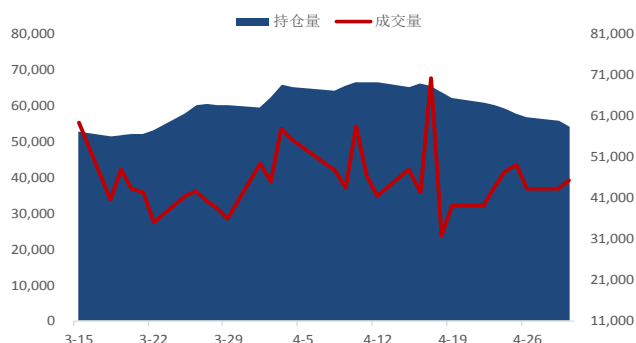
数据来源：wind、国都期货研究所

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



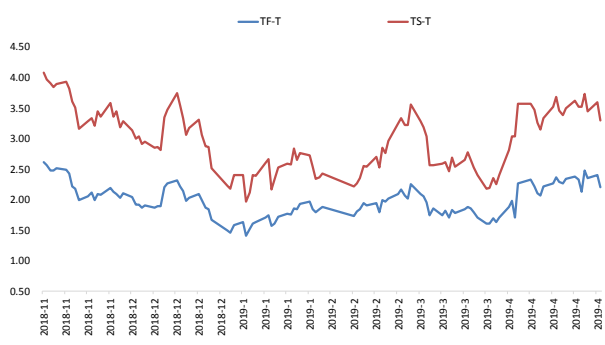
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



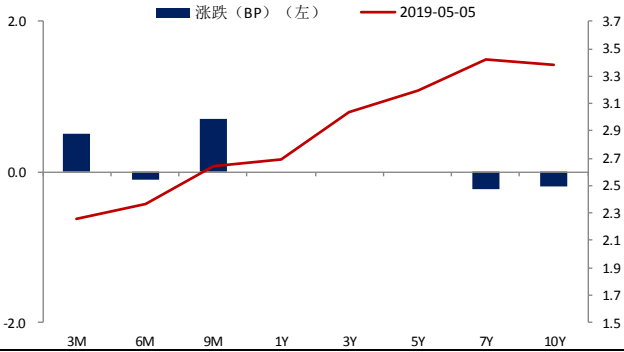
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



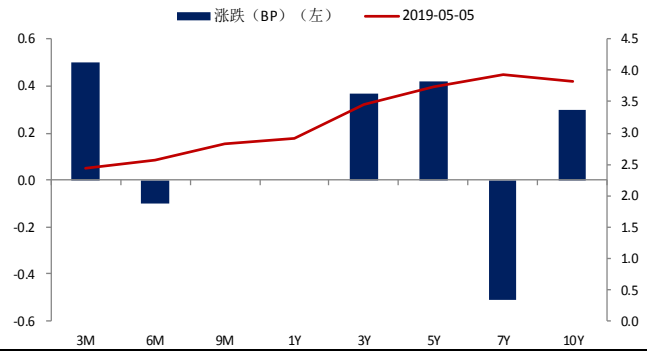
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



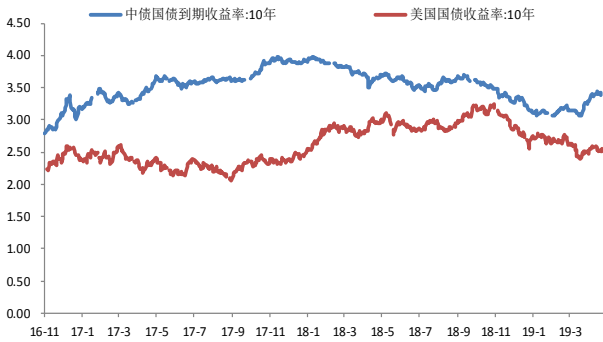
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



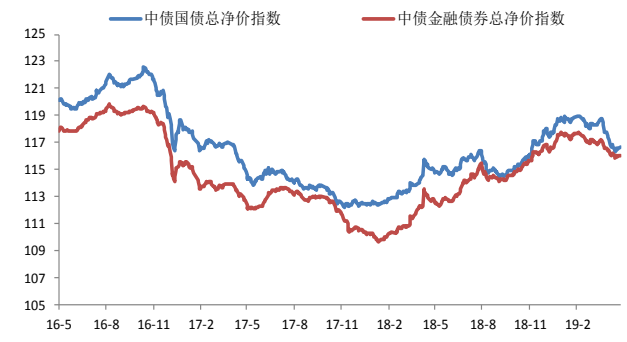
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

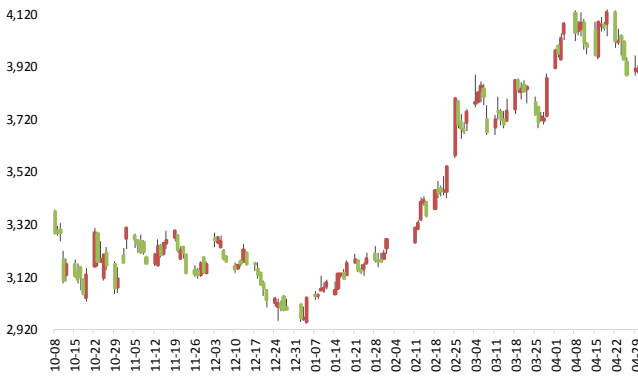
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

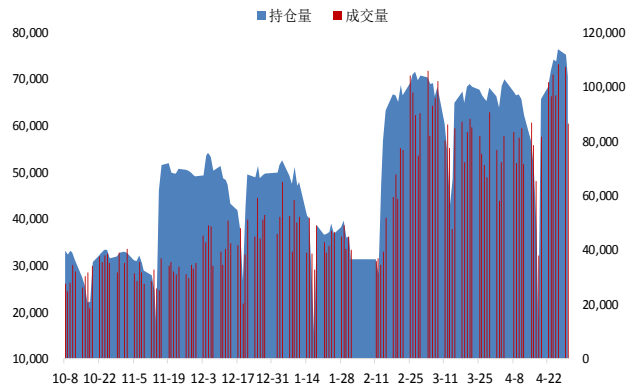
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



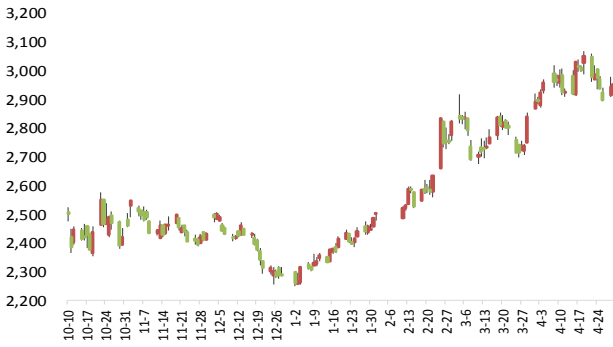
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



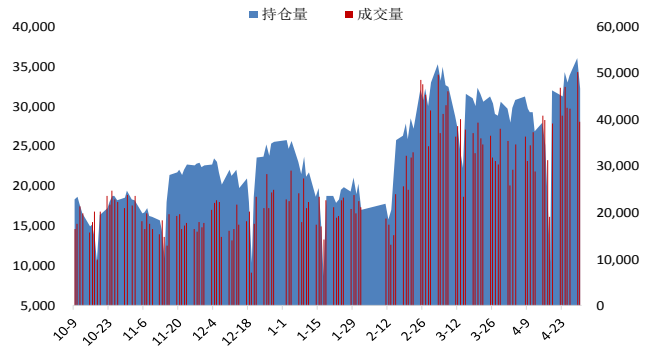
数据来源: wind、国都期货研究所

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



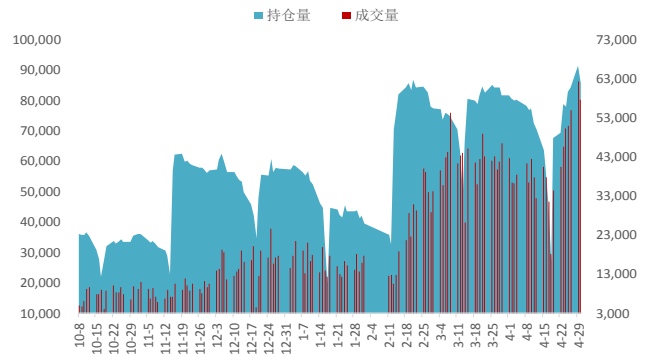
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



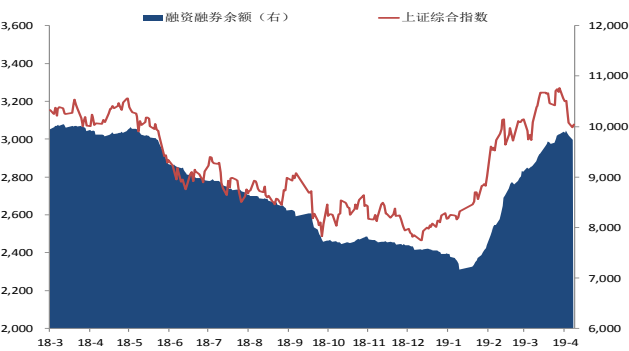
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



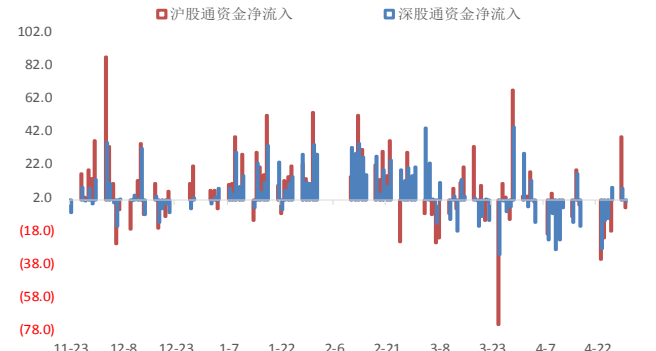
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



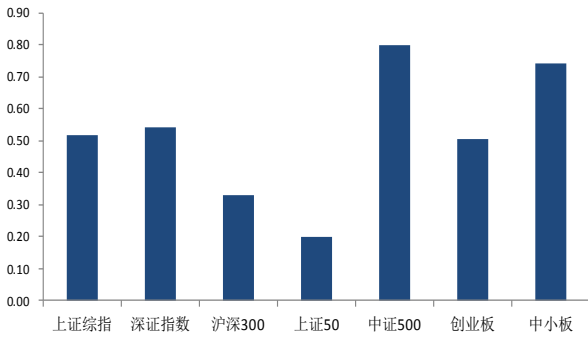
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



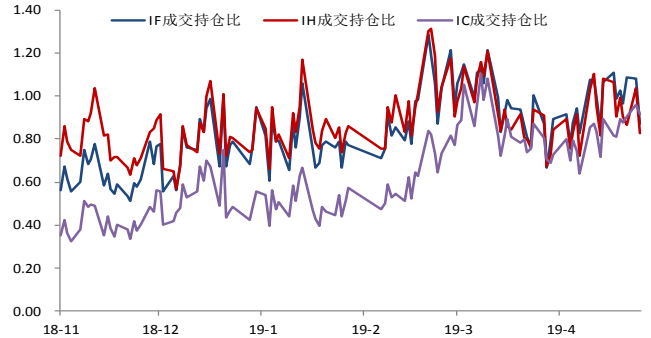
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

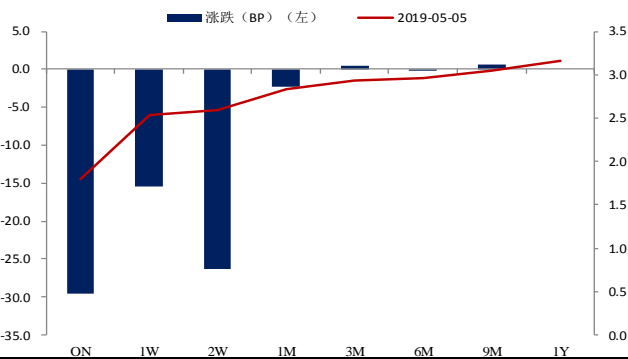
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

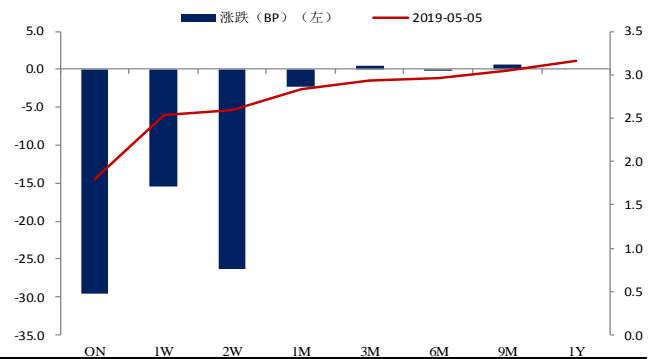
宏观流动性数据

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。