

**市场避险情绪大涨，谨防大盘回调**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】5月7日，5年期主力合约TF1906收盘报98.995，跌0.01%；10年期主力合约T1906收盘报96.765，跌0.08%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.030，涨0%。国债期货震荡下跌；现券走势产生分歧，长端品种变化不大，短端品种收益率上行。

【股指期货】5月7日，沪深300股指期货主力合约IF1905报3714.4，涨1.47%，日减仓7323手；上证50股指期货主力合约IH1905报2810.0，涨0.48%，日减仓4881手；中证500股指期货主力合约IC1905报4906.0，涨2.20%，日减仓917手。

**基本面**

资金面，继周一对中小银行降准后，周二央行开展200亿7天期逆回购操作，净投放200亿。Shibor全线下行，隔夜Shibor跌25.1bp报1.391%，7天Shibor跌17.95bp报2.349%，3个月Shibor跌1.2bp报2.922%。消息面：(1)美股大跌，道指盘中跌超600点，收跌近500点，创1月以来最大日跌幅，VIX一度飙涨超40%；(2)欧盟今年第二次调低德国GDP增速预期，下调至0.5%，并警告欧元区风险；(3)刘鹤将于5月9日至10日访美，进行第十一轮磋商；(4)上交所火速解除上证50ETF认购期权合约开仓限制。

**后市展望**

展望后市，受消息冲击股市大跌，在大规模杀跌后料股市将出现修复性反弹，但目前市场恐慌指数VIX大涨，需谨防大盘继续回调，密切关注会面消息。我们认为A股业绩底已经浮现，中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，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”，奠定了二季度货币政策淡化宽松的基调，尽管央行昨日对中小银行降准，基本面回暖对期债形成了压制，预计二季度期债将维持弱势震荡。但消息将提振避险情绪，期债短期将有所上行。

**报告日期**

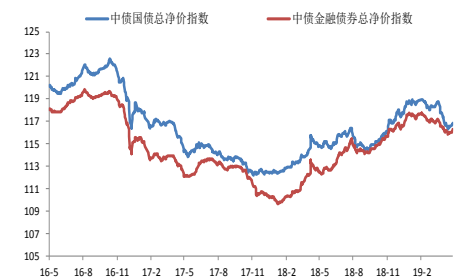
2019-05-08

**现券报价**

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3551	0.01
10Y 国开	3.7700	-0.99

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,720.6684	0.9784
上证50	2,806.2577	0.0436
中证500	4,441.8569	1.3161

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

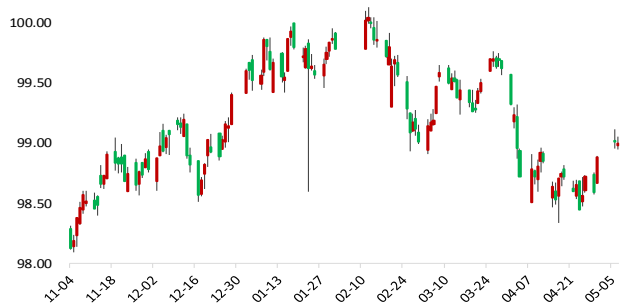
邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

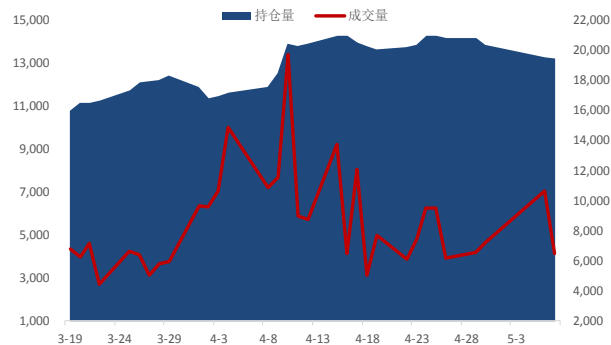
期债跟踪数据

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



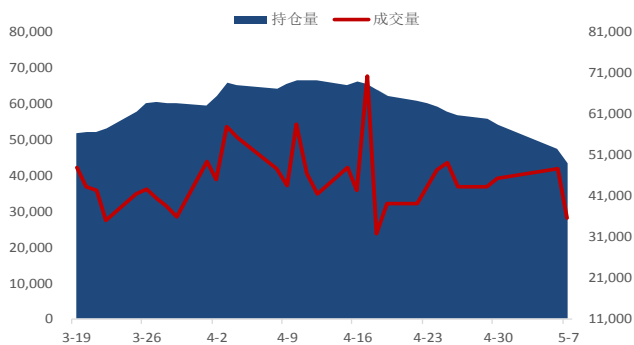
数据来源：wind、国都期货研究所

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



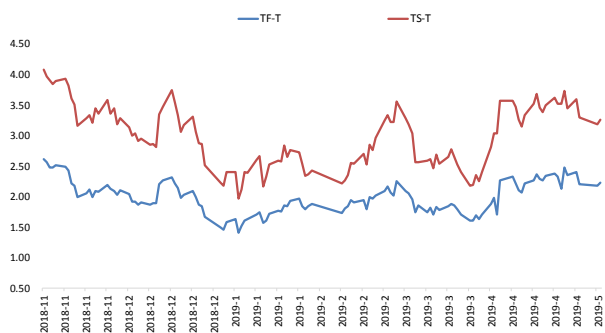
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



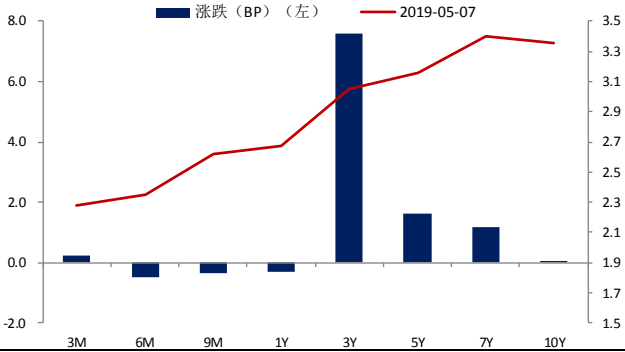
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



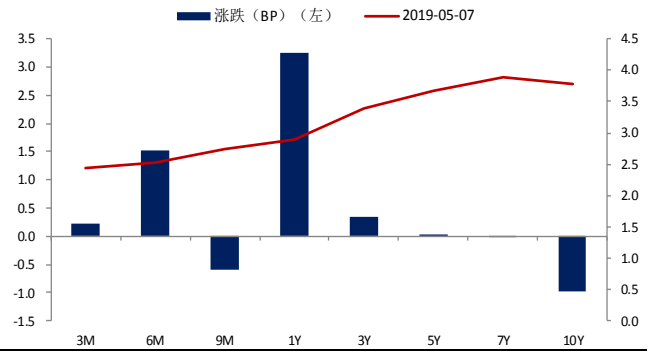
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



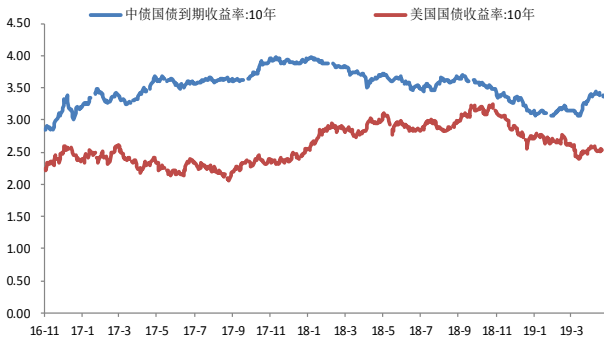
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



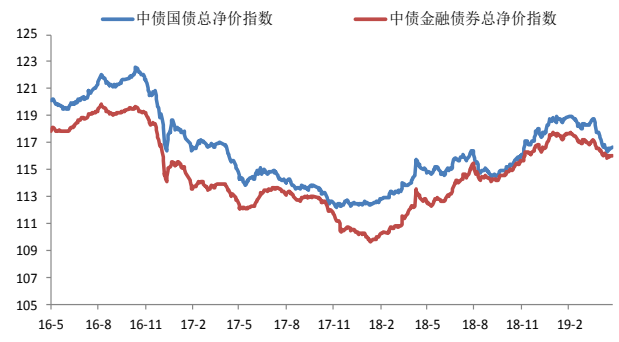
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

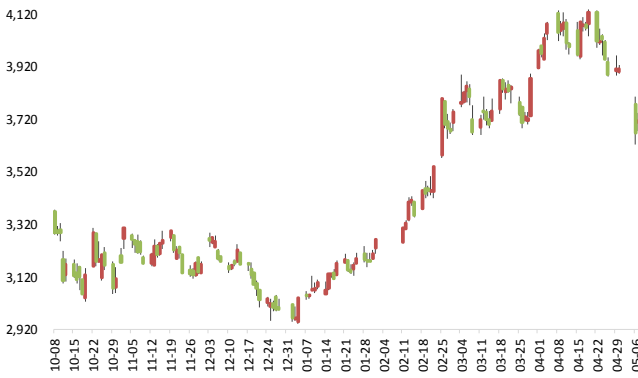
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

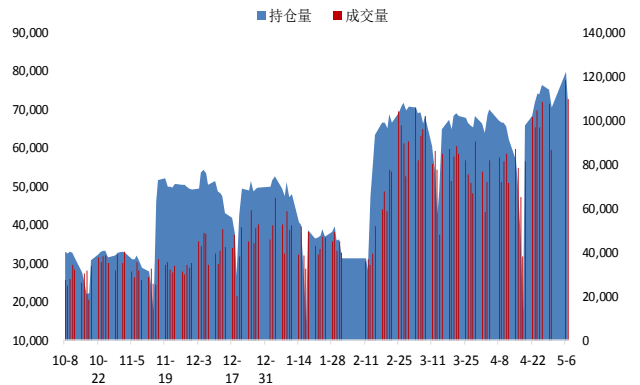
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



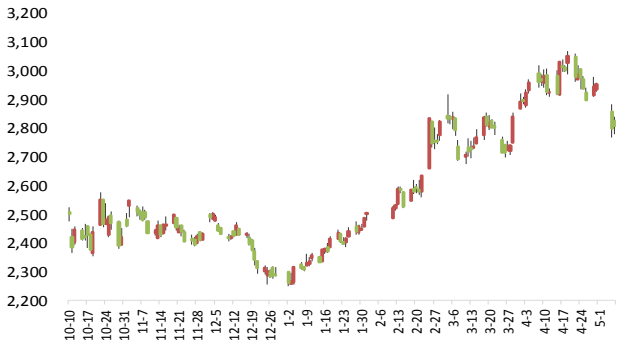
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



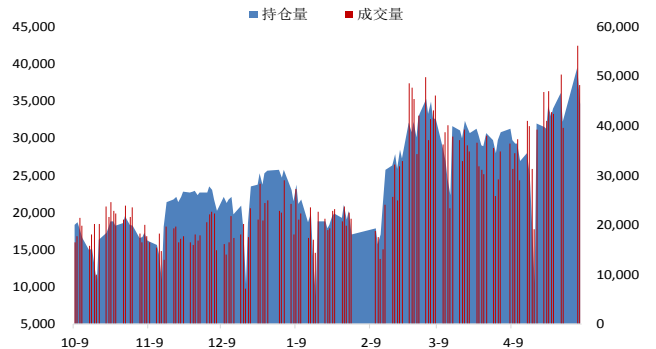
数据来源: wind、国都期货研究所

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



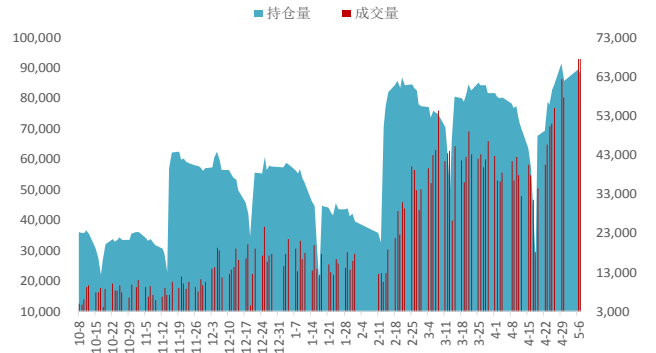
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



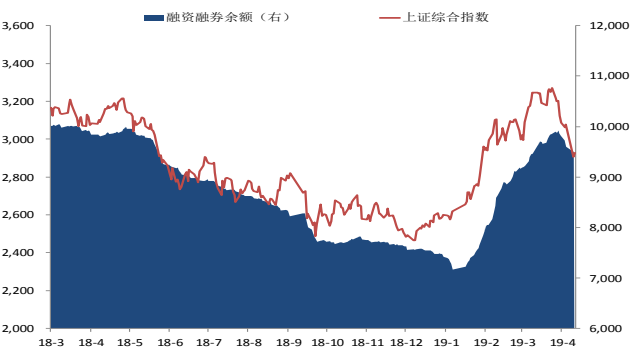
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



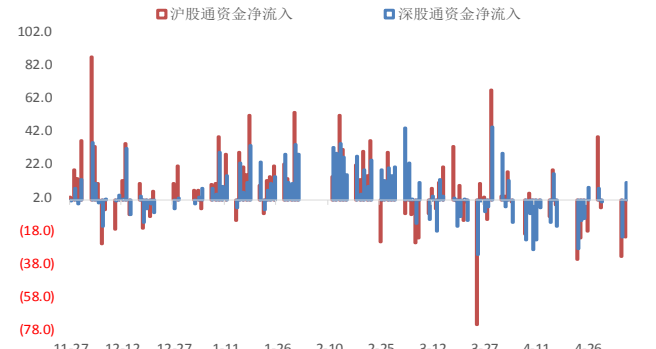
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



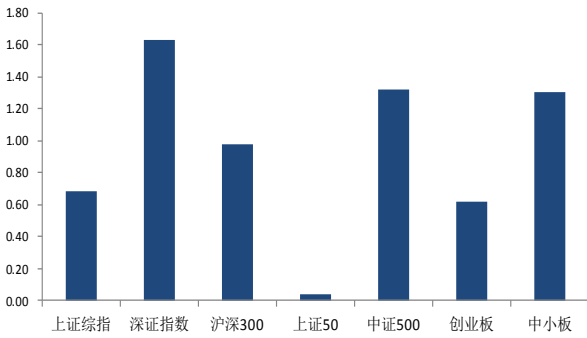
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



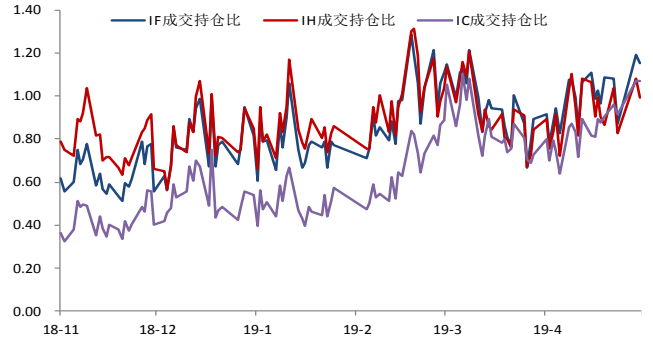
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

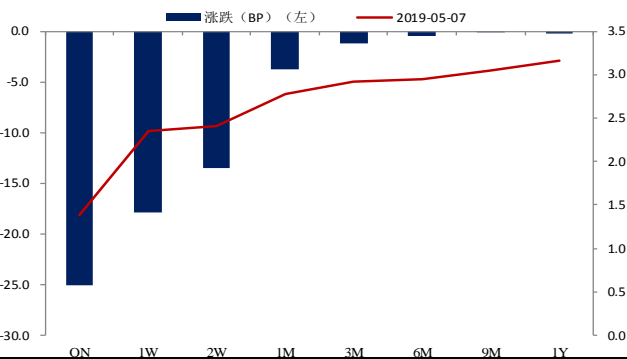
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

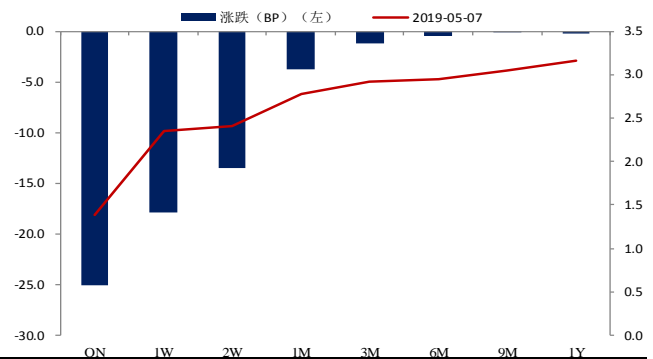
宏观流动性数据

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。