

意大利债务危机抬升避险情绪，谨防大盘回调

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】 5月24日，5年期主力合约TF1909收盘报98.750，涨0.12%；10年期主力合约T1909收盘报96.540，涨0.29%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价99.845，涨0.08%。国债期货震荡走高，现券收益率普遍下行，下行幅度多数超过1bp。

【股指期货】 5月24日，沪深300股指期货主力合约IF1906报3626.0，涨0.33%；上证50股指期货主力合约IH1906报2715.6，涨0.42%；中证500股指期货主力合约IC1906报4888.8，跌0.49%。

基本面

资金面，央行开展1500亿元7天期逆回购操作，有800亿元逆回购到期，当日净投放700亿元。Shibor继续全线上涨。具体看，隔夜Shibor涨9.4bp，报2.76%。消息面：(1) 中国指责美国切断对华为供货的做法是滥用世界贸易组织(WTO)的国家安全例外，并警告说此举可能对全球贸易体系产生严重影响；(2) 原白宫首席策略师班农敦促特朗普“全力以赴”与中国打贸易战，建议禁止中国企业进入美国资本市场或取得美国技术；对于美中贸易对峙可能旷日持久的担忧拖累美债收益率曲线的关键部分进一步深入负值区间；(3) 《环球时报》总编胡锡进在推文中表示，中国在“认真”考虑限制对美国的稀土出口，并可能在未来采取其他反制措施；(4) 意大利债务问题激化国际政经形势。周二除意债外其他主要欧美国债收益率普降，西债创历史新低，德债接近三年最低，英法债接近两年半最低。

后市展望

展望后市，全球经济下行压力加大，中美贸易摩擦升级，美国针对华为的经济霸凌不断升级，市场恐慌情绪仍处于高位，短期需谨防大盘继续回调，密切关注贸易消息，轻仓避险。中长期来看，我们认为A股业绩底已经基本浮现，而且MSCI纳入A股继续扩容，带动外资流入，长期将支撑大盘上行，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，经济仍在边际企稳中，未来在基建和地产支撑下基本面回暖可期，且受到猪瘟影响，通胀压力抬升，未来利率进一步下行空间有限，期债多单可止盈离场，逢高做空。

报告日期

2019-05-29

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3100	-1.64
10Y 国开	3.6988	-1.59

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,672.2605	0.9640
上证50	2,748.7987	0.9721
中证500	4,441.8569	-0.1503

债券净价指数

大盘指数

研究所

张楠

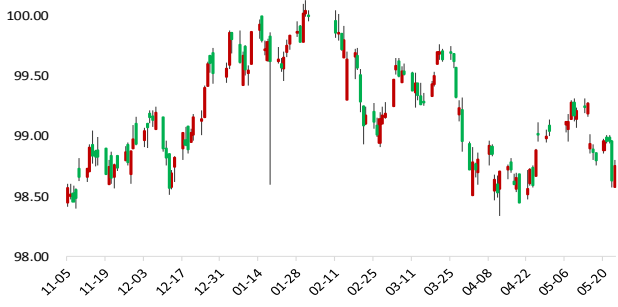
电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

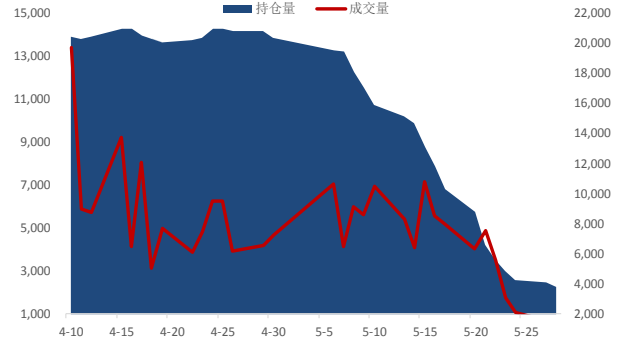
期债跟踪数据

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



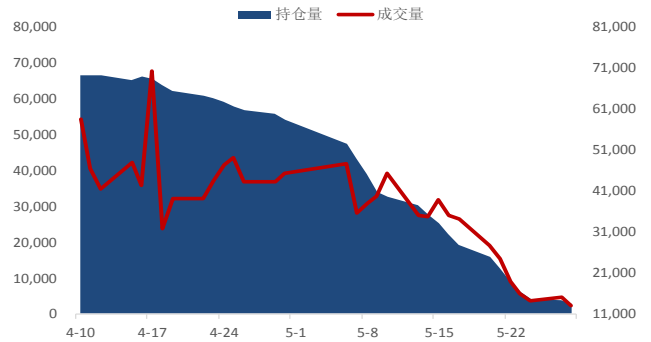
数据来源：wind、国都期货研究所

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



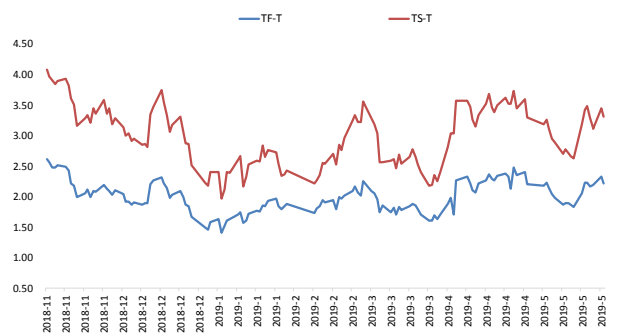
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



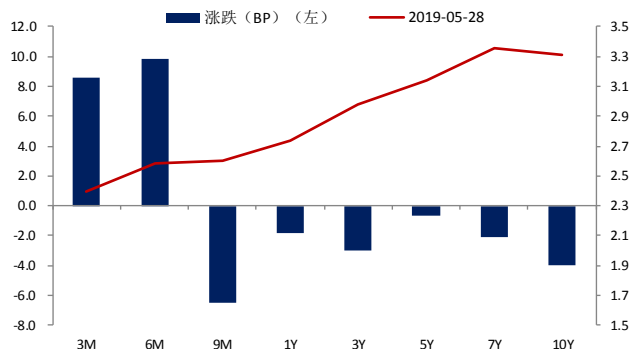
数据来源：wind、国都期货研究所

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)



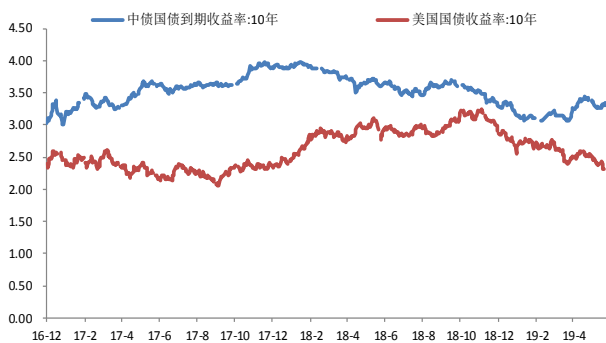
数据来源: wind、国都期货研究所

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

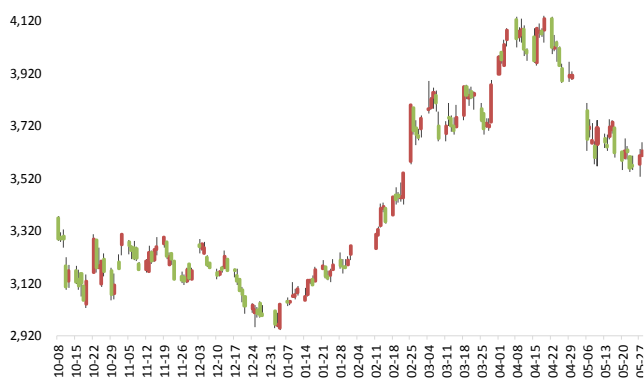
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

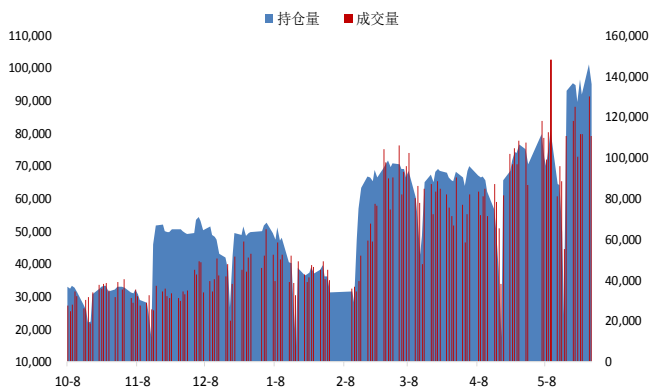
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



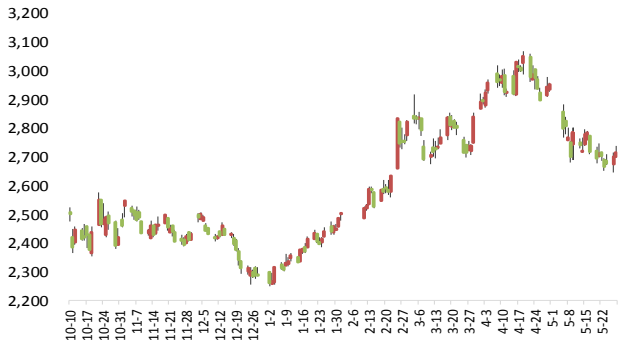
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



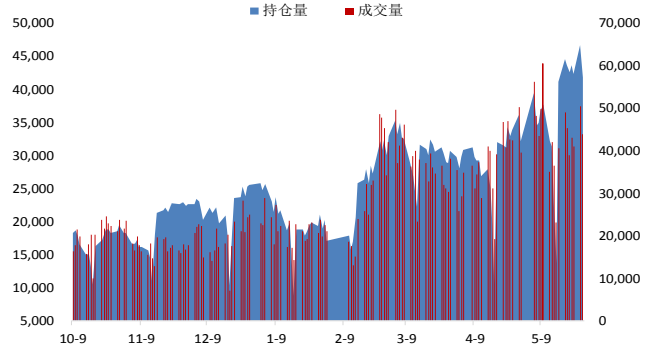
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



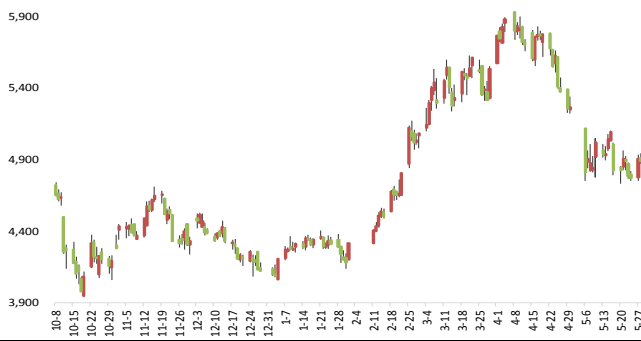
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



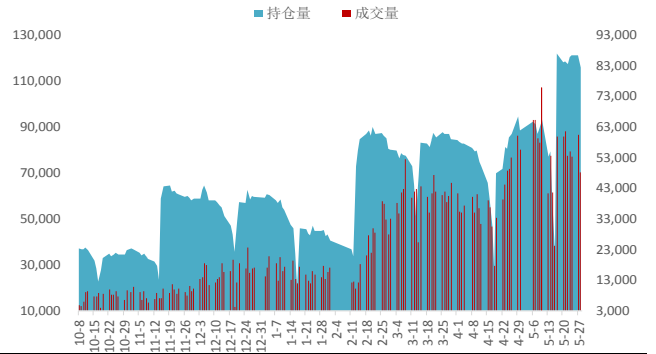
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



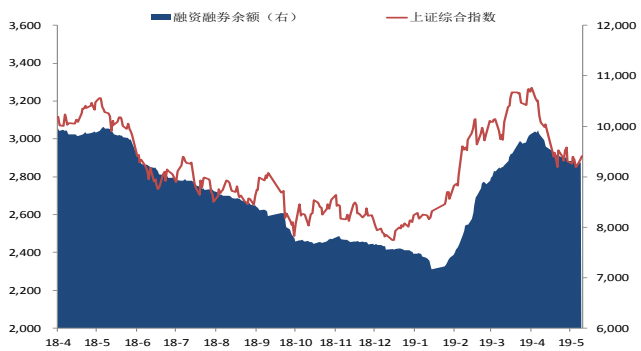
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



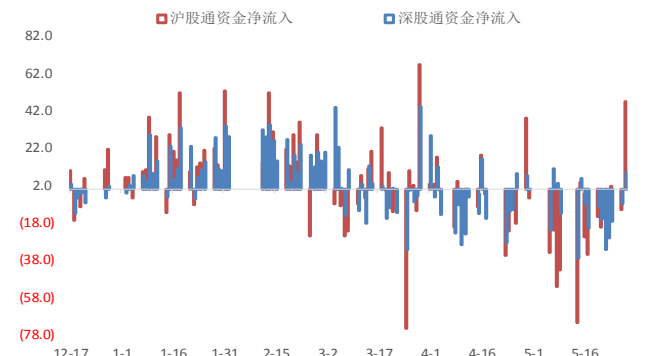
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



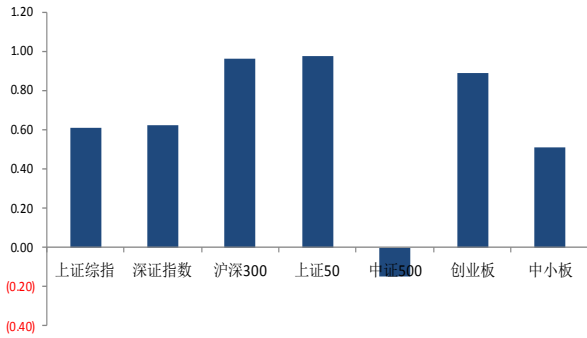
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



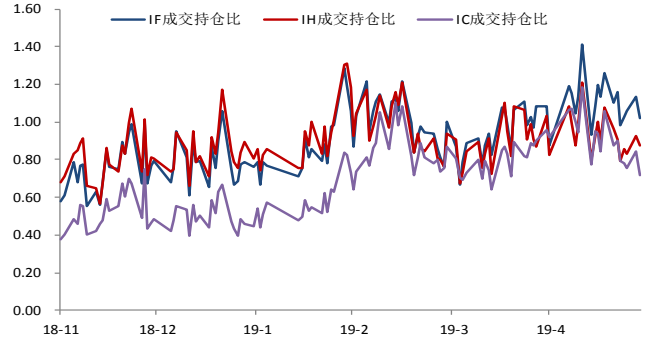
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

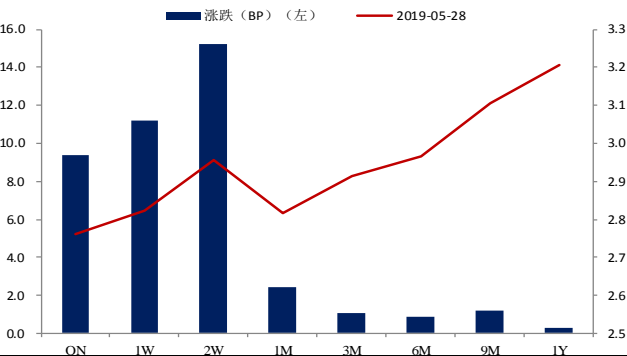
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

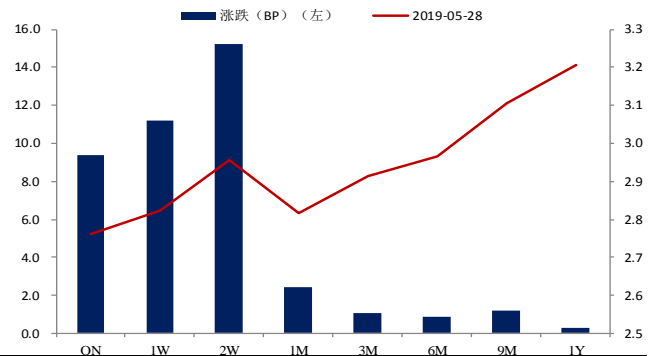
宏观流动性数据

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。