

## 期指修复性反弹可期

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

【国债期货】5月6日,5年期主力合约TF1906收盘报99.020,涨0.20%;10年期主力合约T1906收盘报96.840,涨0.25%;2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.025,涨0.14%。国债期货“开门红”,各合约全线收高;国债现券收益率有不同程度下行,交投活跃。

【股指期货】5月6日,沪深300股指期货主力合约IF1905报3668.0,跌6.16%,日增仓9120手;上证50股指期货主力合约IH1905报2800.6,跌5.01%,日增仓7261手;中证500股指期货主力合约IC1905报4810.0,跌8.38%,日增仓2889手。受消息冲击,两市大幅低开,沪指直接失守3000点大关,此后指数持续单边下行。截至收盘,沪指跌5.58%报2906.46点;深成指跌7.56%报8943.52点;创业板跌7.94%报1494.89点。

### 基本面

资金面,5月6日央行以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作,同时央行决定从2019年5月15日起,对聚焦当地、服务县域的中小银行,实行较低的优惠存款准备金率。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策,释放长期资金约2800亿元,全部用于发放民营和小微企业贷款。

消息面:(1)外交部回应“新一轮磋商”:中方团队正准备赴美磋商;(2)美股大幅低开后收复大半跌幅,中概股全线大跌;(3)中国4月财新服务业PMI 54.5,为2012年6月以来次高。

### 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,投资者可轻仓做多,密切关注消息方面。另一方面我们认为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。但消息方面将提振避险情绪,期债短期将有所上行。

报告日期

2019-05-07

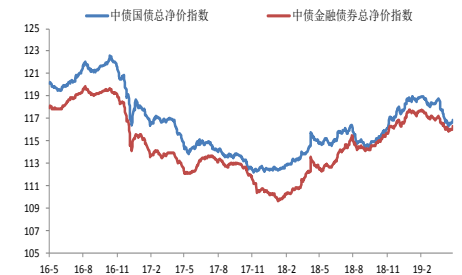
### 现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.3550	-2.99
10Y 国开	3.7799	-3.73

### 指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,913.2110	-5.8416
上证50	2,945.2438	-4.7605
中证500	4,441.8569	-7.5131

### 债券净价指数



### 大盘指数



### 研究所

张楠

电话: 010-84183054

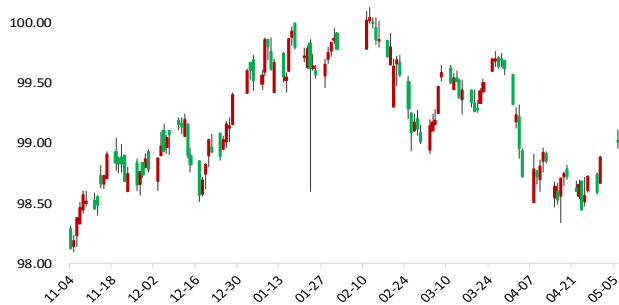
邮件: zhangnan@guodu.cc

执业证书编号: F3048775

一、相关图表

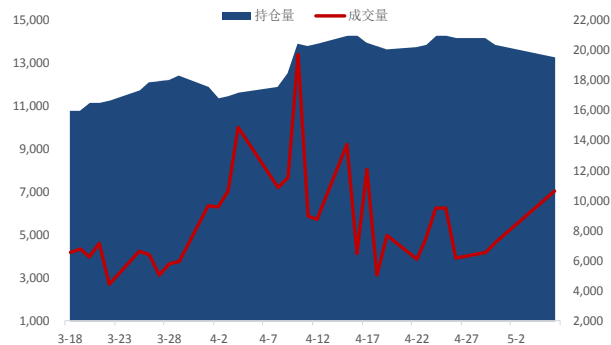
期债跟踪数据

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



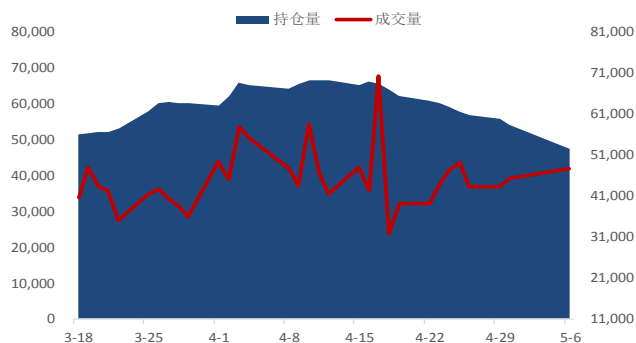
数据来源：wind、国都期货研究所

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



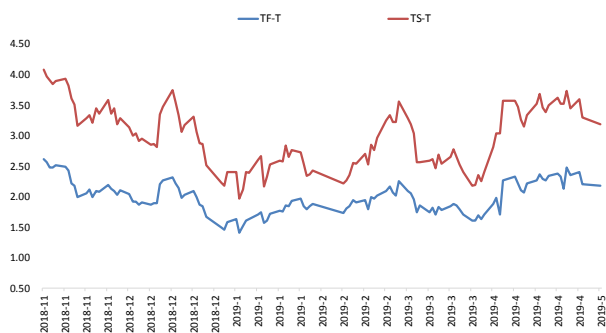
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



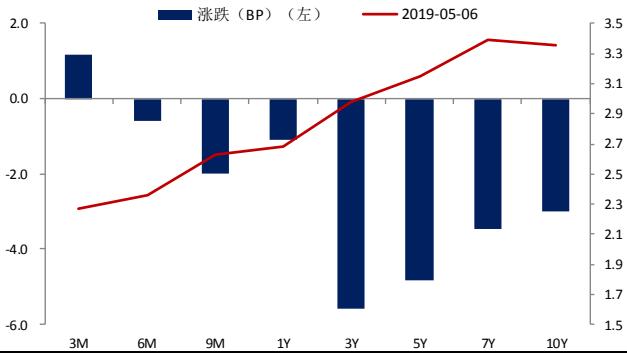
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



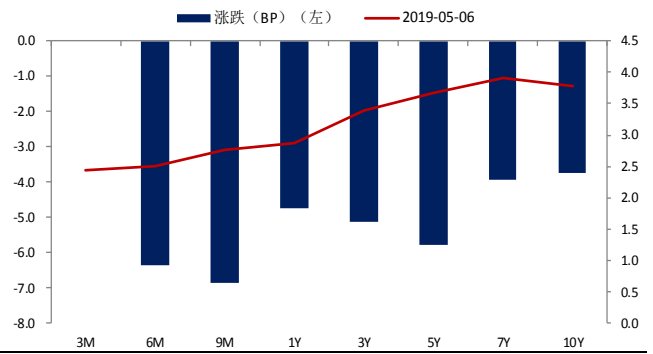
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



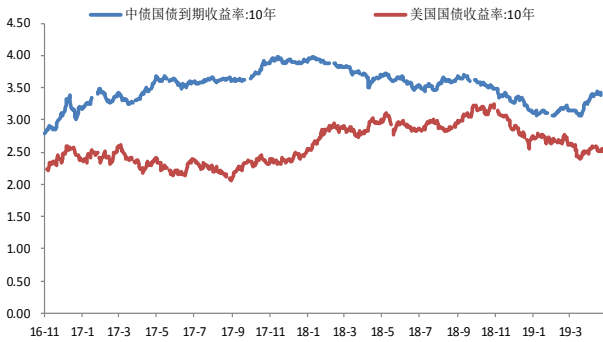
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



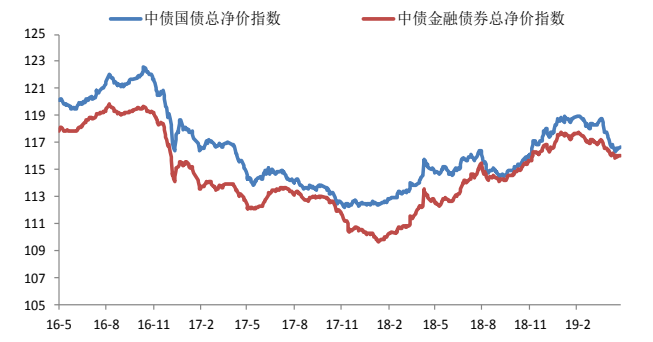
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

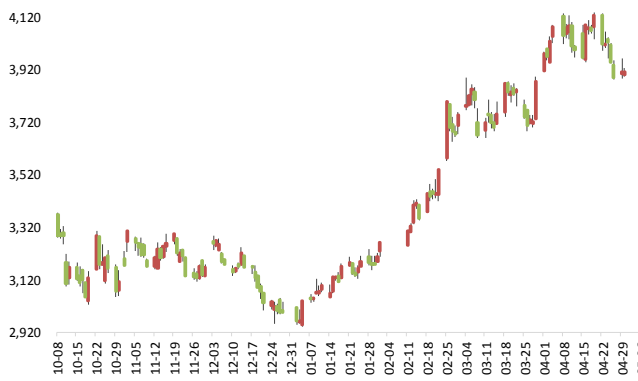
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

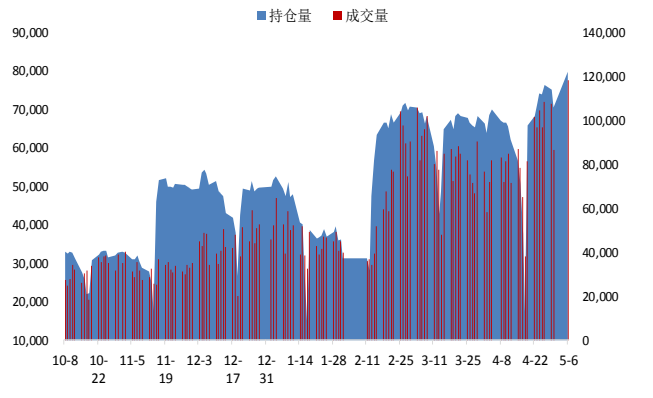
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



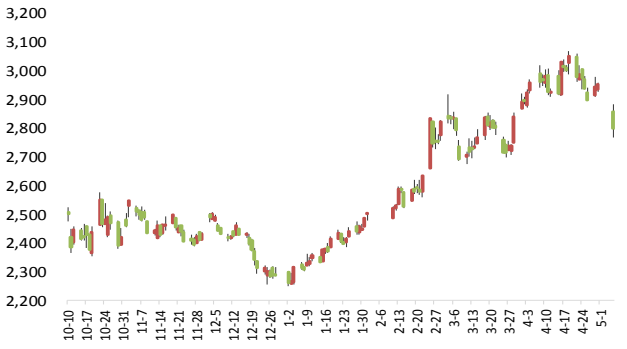
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



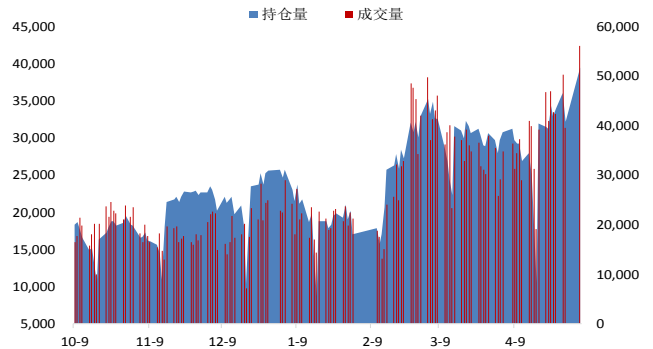
数据来源: wind、国都期货研究所

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



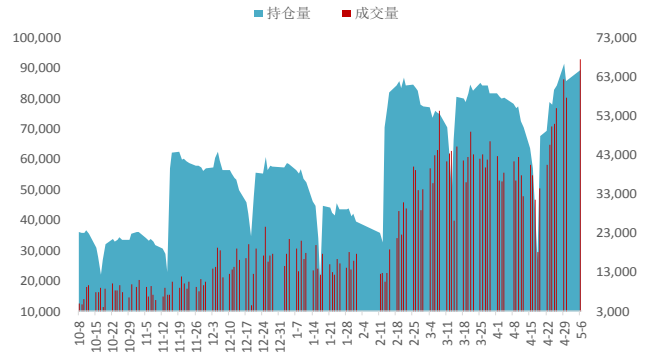
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



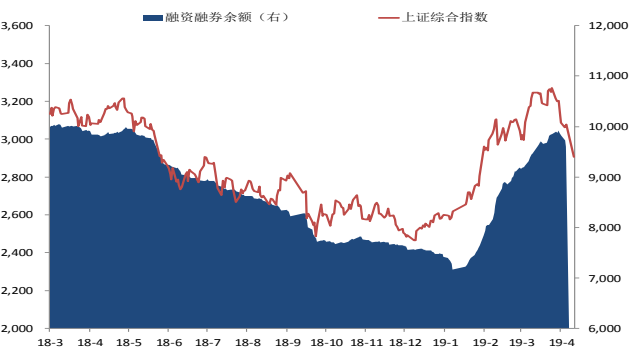
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



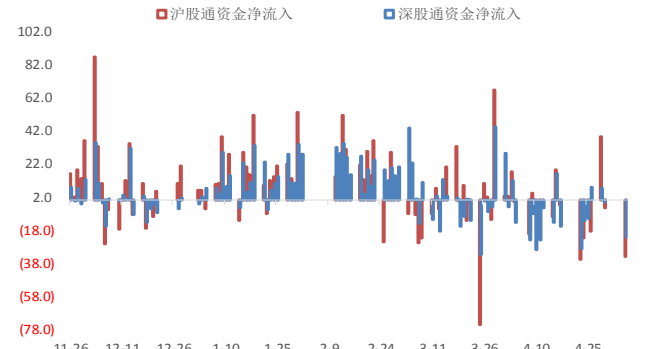
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



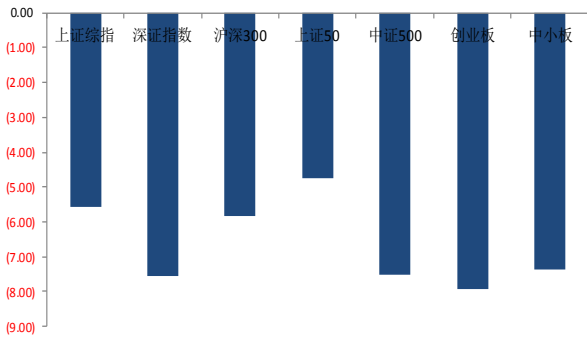
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



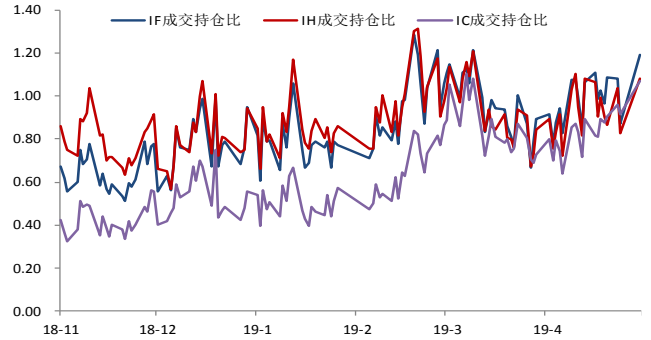
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

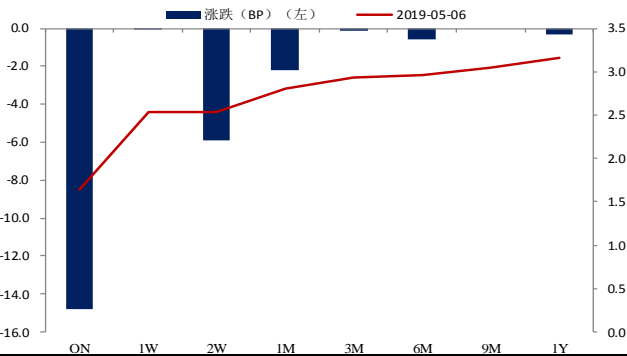
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

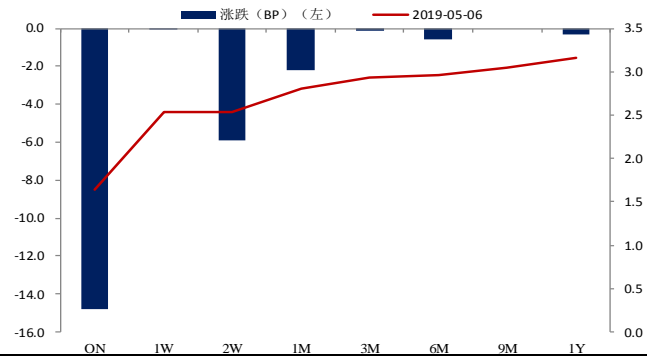
### 宏观流动性数据

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。