

全球股市大跌恐慌指数飙升，防范风险

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】5月13日，5年期主力合约TF1906收盘报99.275，涨0.19%；10年期主力合约T1906收盘报97.410，涨0.35%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价100.105，涨0.07%。国债期货高开高走。

【股指期货】5月13日，沪深300股指期货主力合约IF1905报3657.2，跌1.50%，日减仓16636手；上证50股指期货主力合约IH1905报2740.8，跌1.60%，日减仓5634手；中证500股指期货主力合约IC1905报4938.4，跌1.44%，日减仓11,957手。

基本面

资金面，央行今日不开展公开市场操作，到期的200亿元央行逆回购实现自然净回笼。本周共有500亿元央行逆回购到期。央行公告用词已调整为“合理充裕水平”，印证流动性边际收敛态势。隔夜Shibor涨33.0bp报2.1560%。消息面：

(1) 中国对部分进口美国商品进一步加征关税，最高税率25%；新闻联播称中国已做好全面应对的准备。随后美股大跌，道指跌超600点，纳指跌超3%，三大美股指集体创今年以来最大单日跌幅；(2) MSCI中国指数第一阶段纳入26只A股，18只创业板大盘A股上榜；(3) 中金所公布了首批8家国债期货做市商名单，拟于5月16日正式启动国债期货做市交易，有利于提升国债期货市场流动性，提高定价效率。

后市展望

展望后市，中方对美加征关税、贸易摩擦进一步升级，全球股市大跌，受隔夜美股重挫影响，亚太市场最早开盘的日韩股市均低开。衡量美股市场恐慌程度的CBOE波动率指数VIX暴涨超过28%，短期需谨防大盘继续回调，密切关注会面消息，轻仓避险。中长期来看，我们认为A股业绩底已经浮现，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，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

2019-05-14

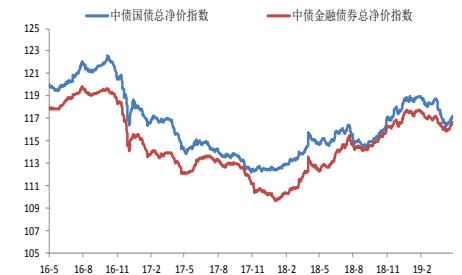
现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2709	64.83
10Y 国开	3.7401	1.85

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,668.7255	-1.6546
上证50	2,741.1118	-1.8845
中证500	4,441.8569	-1.1535

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

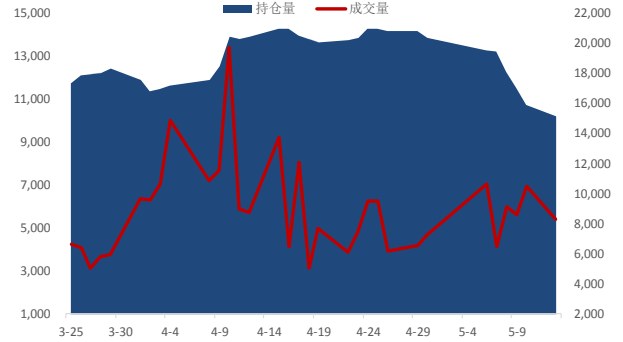
期债跟踪数据

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



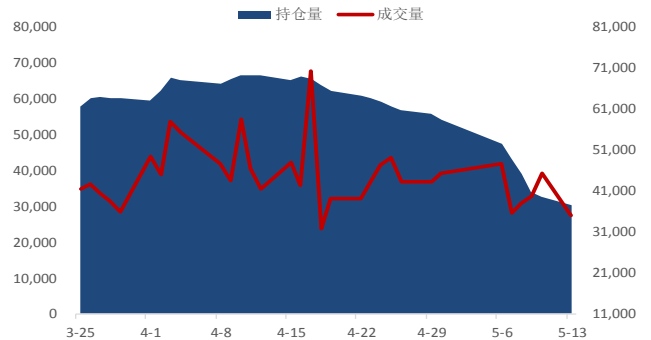
数据来源：wind、国都期货研究所

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



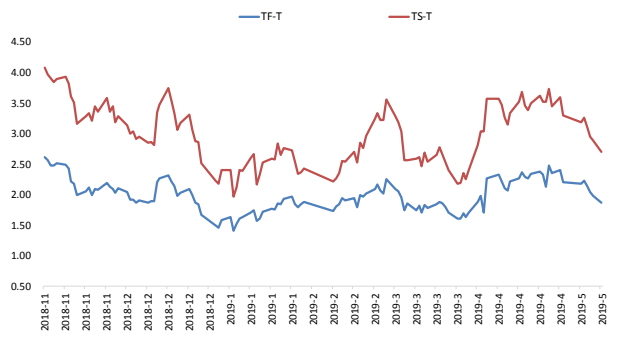
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



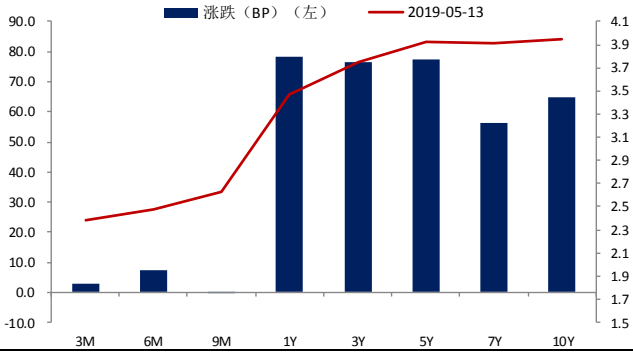
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



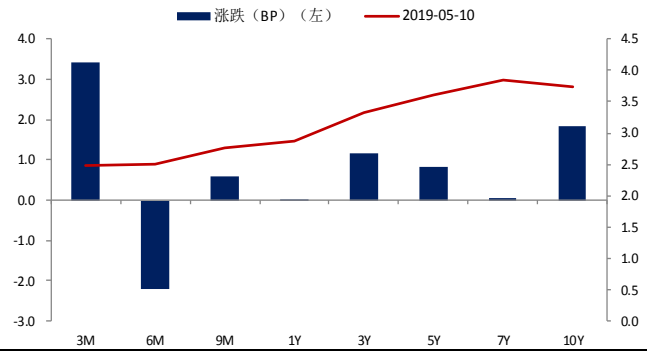
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



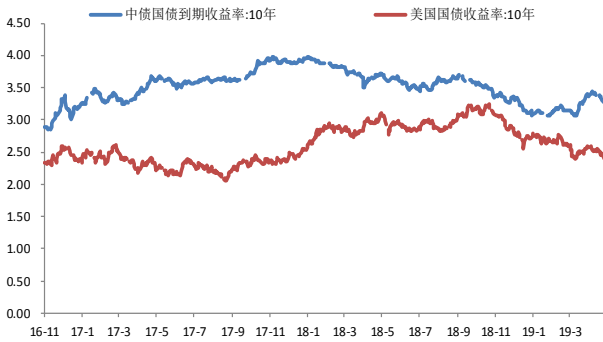
数据来源: wind、国都期货研究所

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

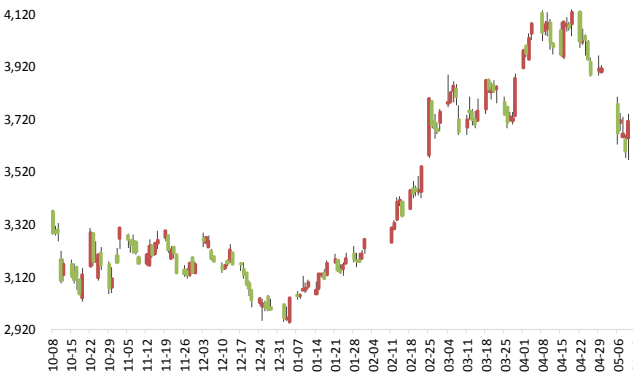
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

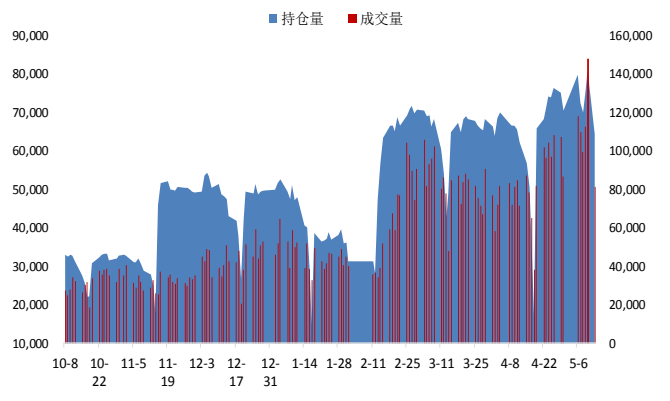
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



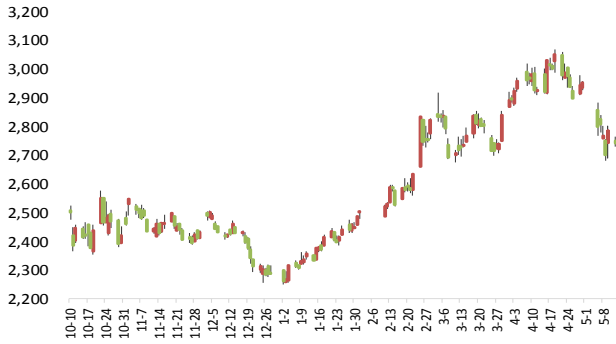
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



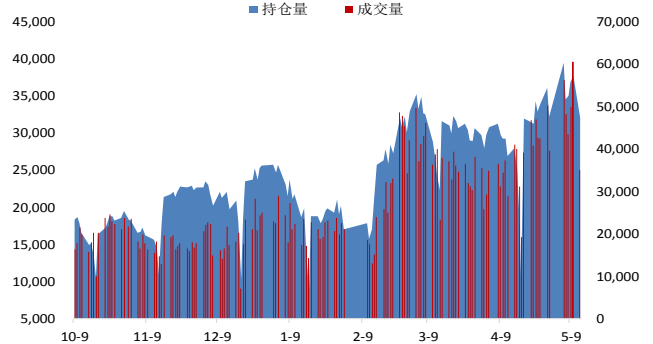
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



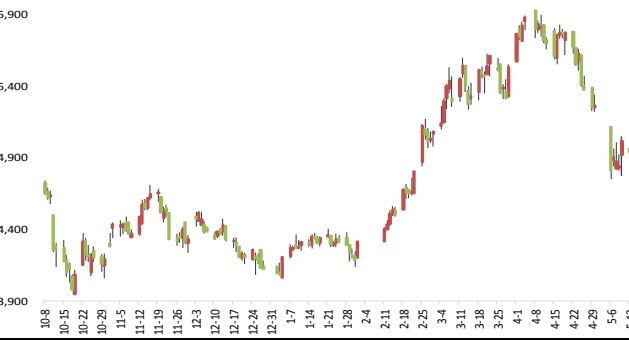
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



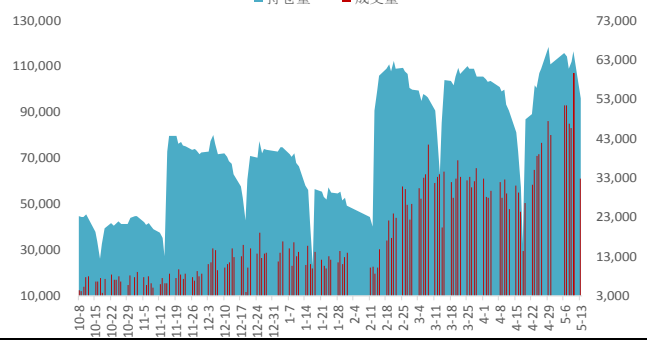
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



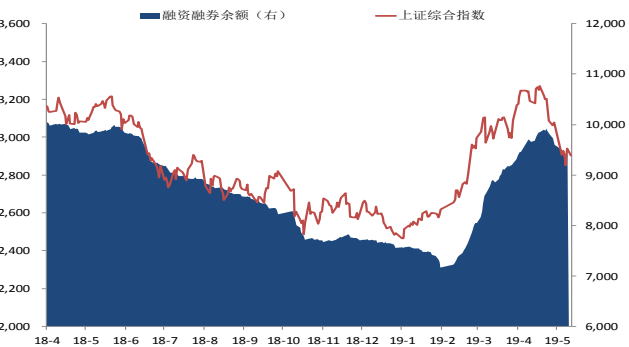
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



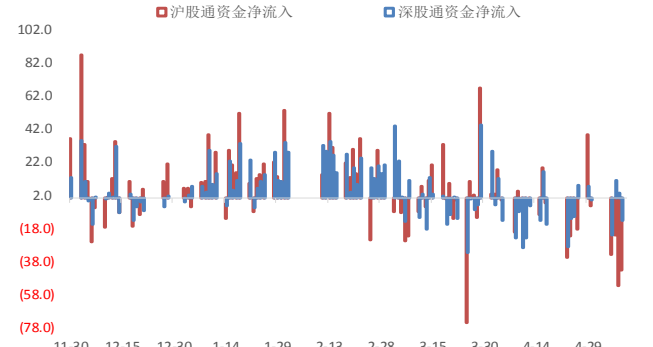
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



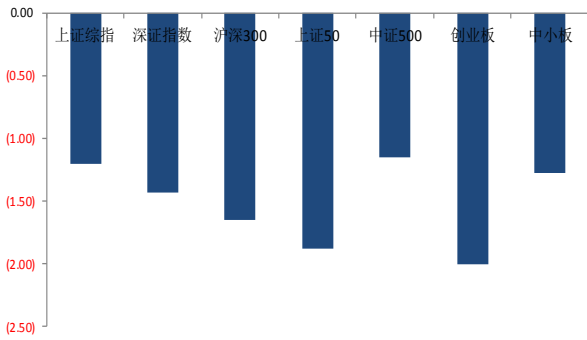
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



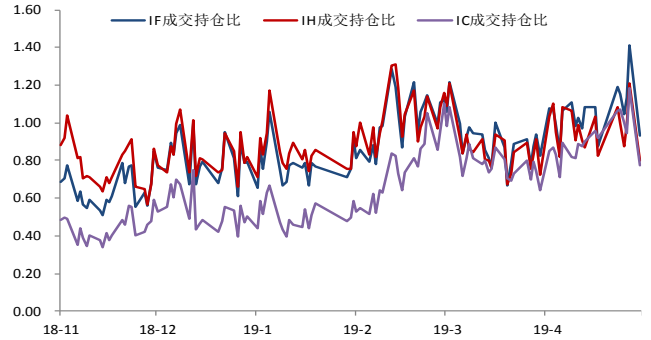
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

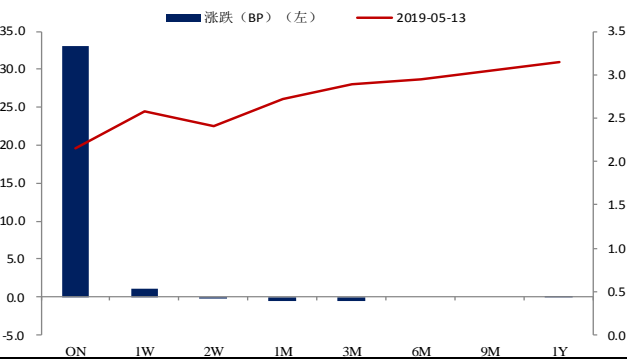
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

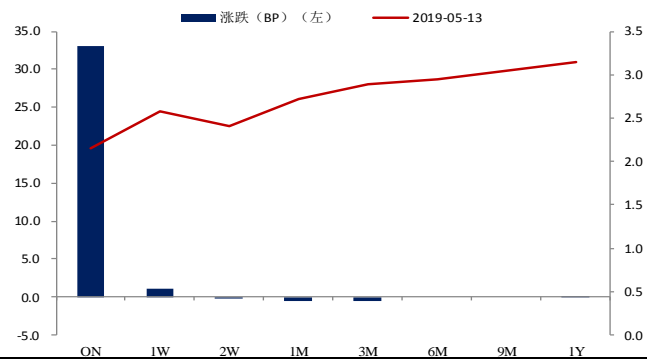
宏观流动性数据

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。