

**市场恐慌情绪再度高涨，谨防大盘回调**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】 5月23日，5年期主力合约TF1909收盘报98.955，涨0.16%；10年期主力合约T1909收盘报96.790，涨0.22%；2年期国债期货主力合约TS1906收盘价99.885，跌0.01%。国债期货震荡走高，尾盘上冲后回落，现券收益率普遍有不同程度下行。

【股指期货】 5月23日，沪深300股指期货主力合约IF1906报3557.6，跌1.34%；上证50股指期货主力合约IH1906报2666.4，跌1.07%；中证500股指期货主力合约IC1906报4788.2，跌1.47%。

**基本面**

资金面，在21-22日连续两日累计净投放资金1000亿元后，央行再次暂停逆回购操作。目前税收高峰时点已过，叠加前期央行资金投放，Shibor短降长升。消息面：(1) 商务部回应美宣布对13个中国企业或个人实施制裁：反对“长臂管辖”；(2) 富时罗素将在5月25日凌晨4点后发布A股“入富”最终名单；(3) 市场再现恐慌，科技股拖累美股重挫，内盘油夜盘跌近7%，10年期美债收益率下行8.5个基点，关键美债收益率曲线盘中倒挂；(4) 特朗普第二轮农业补贴，160亿美元较首轮增加三分之一；(5) 全球PMI惨淡：美5月Markit制造业PMI创2009年来新低，服务业PMI创2016年2月以来新低；欧元区5月制造业PMI连续4个月位于荣枯线下方；日本5月制造业PMI初值跌破荣枯线；(6) 新华网：避险需求提升，股指期货扩大对外开放时机已成熟。

**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，隔夜美股大跌，早间日经225指数开盘跌1%，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

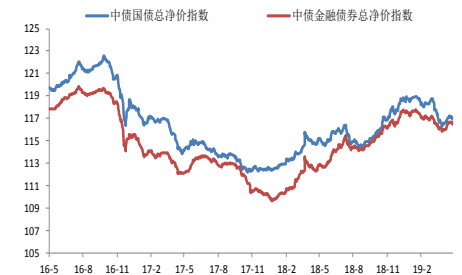
2019-05-24

**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	3,583.9646	-1.7925
上证50	2,685.9336	-1.4602
中证500	4,441.8569	-2.0793

**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

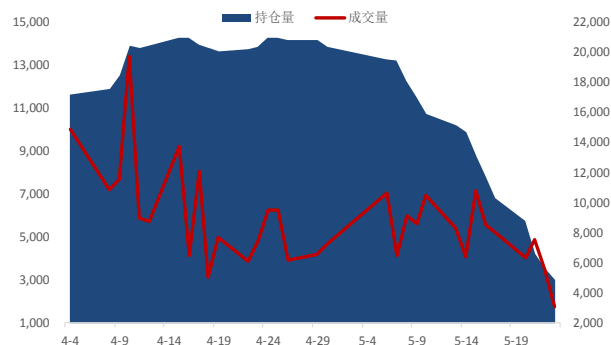
期债跟踪数据

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



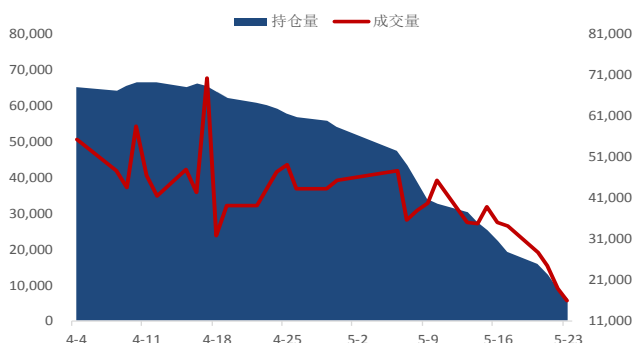
数据来源：wind、国都期货研究所

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



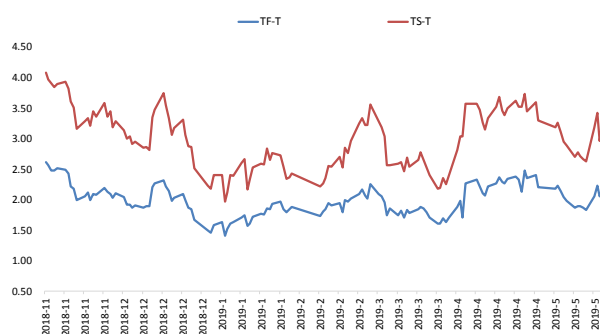
数据来源：wind、国都期货研究所

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



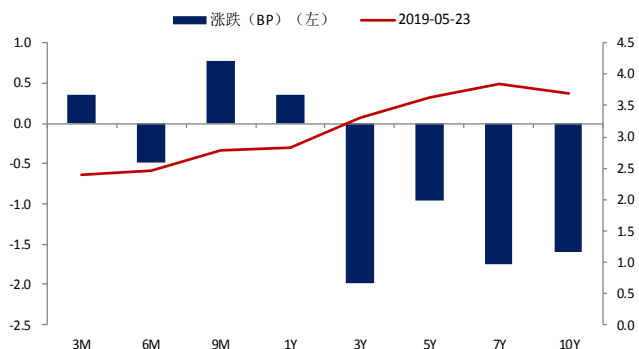
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)

S

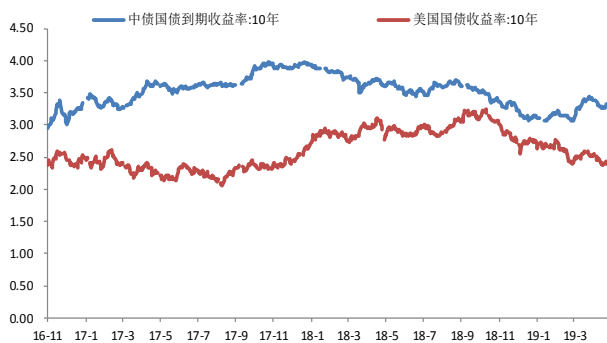
数据来源: wind、国都期货研究所

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

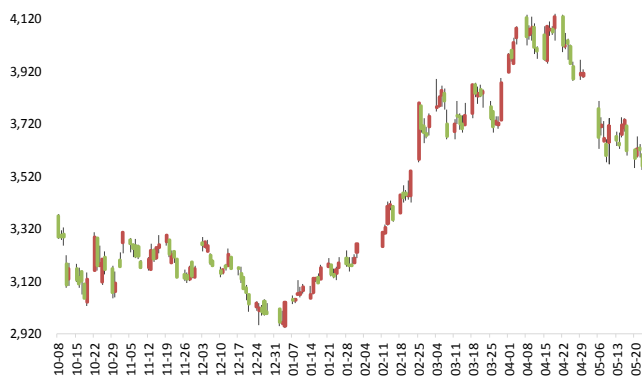
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

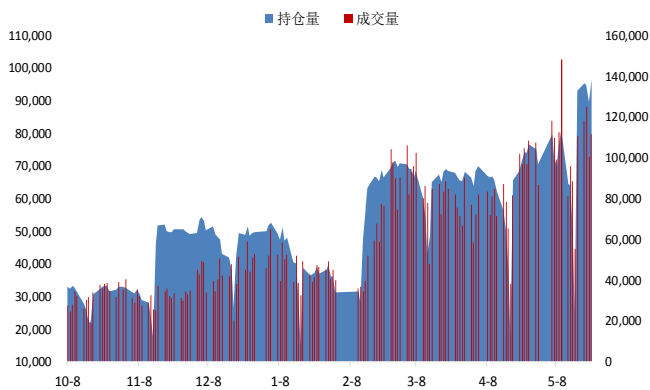
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



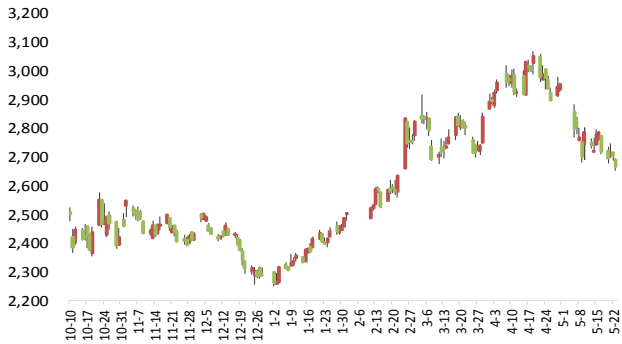
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



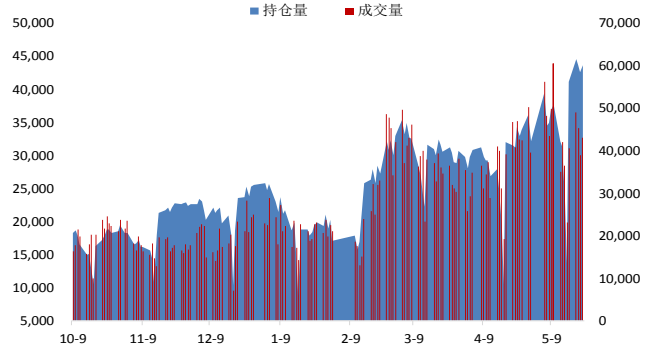
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



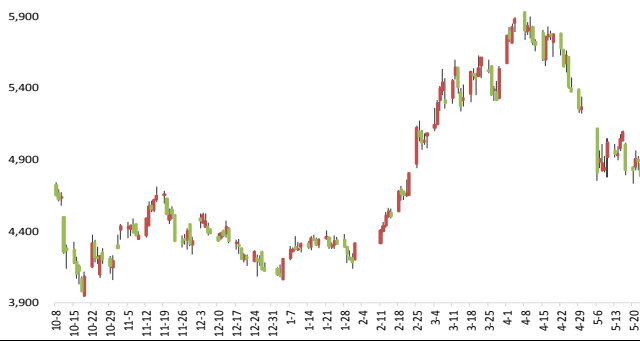
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



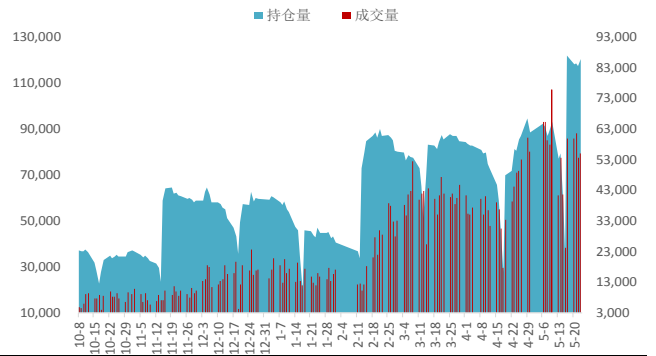
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



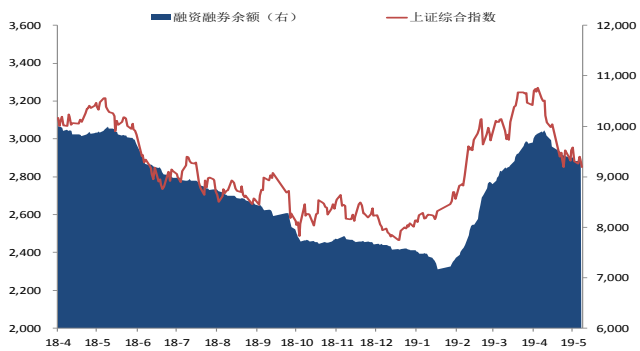
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



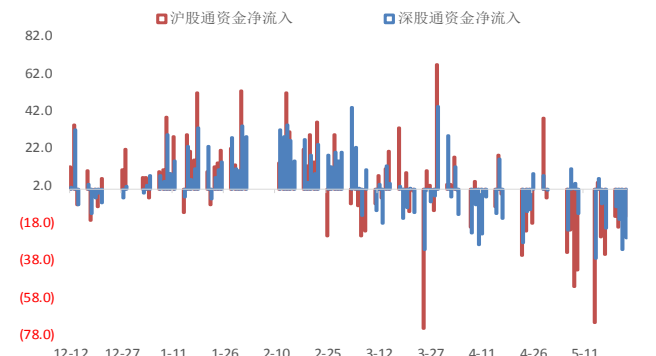
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



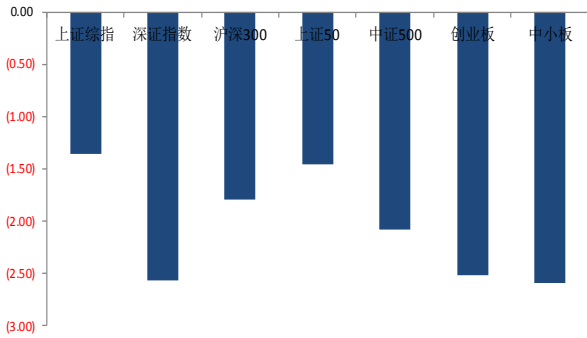
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



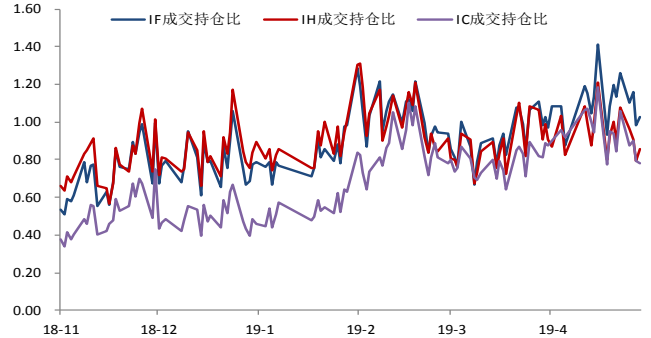
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

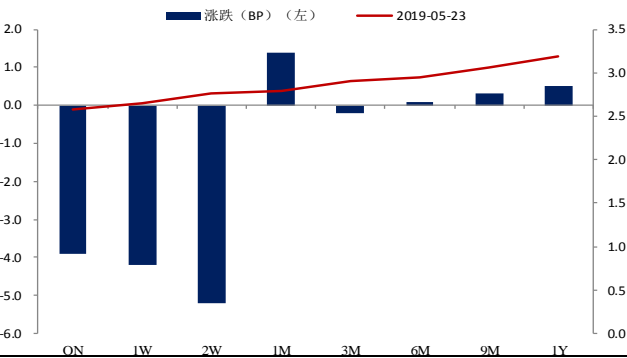
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

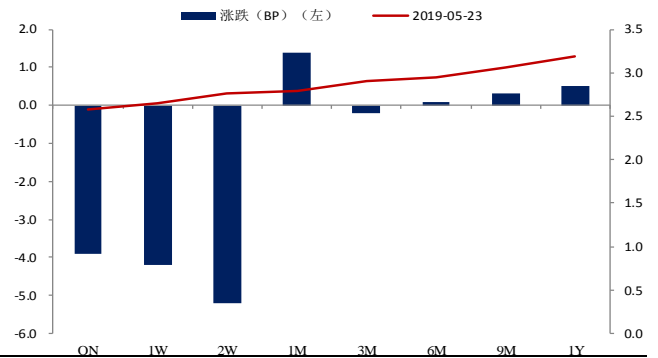
宏观流动性数据

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。