

贸易争端抬升避险情绪，股指维持低位震荡

关注度：★★★★

行情回顾

【国债期货】6月4日，5年期主力合约TF1909收盘报99.265，涨0.09%；10年期主力合约T1909收盘报97.355，涨0.14%；2年期国债期货主力合约TS1909收盘价100.010，涨0.07%。国债期货震荡走高，10年期主力合约连续六日收涨，现券收益率普遍下行。

【股指期货】6月4日，沪深300股指期货主力合约IF1906报3586.2，跌0.57%；上证50股指期货主力合约IH1906报2709.4，跌0.46%；中证500股指期货主力合约IC1906报4746.8，跌0.75%。

基本面

资金面，周二央行开展600亿元7天期逆回购操作，当日有1500亿元逆回购到期，实现净回笼900亿元。Shibor普遍下行，隔夜Shibor跌26.5bp报1.7380%。

消息面：(1) 鲍威尔暗示降息可能推动美股涨超2%，创1月以来最大日涨幅；(2) 4月美国工厂订单同比增速创特朗普上任来新低。(3) 美墨贸易消息一波三折：墨总统预计能避免关税，特朗普称可能下周加税，美议员要投票否决关税总统令；(4) 澳洲联储近三年来首次降息；欧元区5月CPI同比不及预期，降至逾一年以来新低；世界银行下调全球经济增长预期至2.6%，预计贸易增速将创十年最低。(5) 发改委召开稀土行业专家座谈会，研究推动稀土产业高质量发展。

后市展望

展望后市，全球经济下行压力加大，国内企业生产经营活动走弱，企业盈利仍有下行压力；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，外部风险难消。短期建议空仓避险。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，股指单边策略以做多为主。股市方面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，5月官方制造业PMI重回荣枯线下方，商务部称中国将建立“不可靠实体清单”制度，对美部分进口商品加征关税于6月1日正式实施，而且媒体称监管层将收紧部分房企公开市场融资的渠道，基本面偏弱支撑了债市。但受到猪瘟影响，通胀压力抬升，未来利率进一步下行空间有限；一级存单发行受阻短期内难以改观，6月份存单到期压力大，因此期债可逢高做空。

报告日期

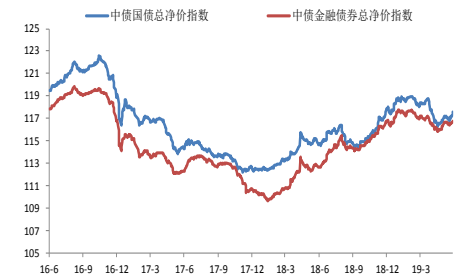
2019-06-05

现券报价

	收益率(%)	涨跌(bp)
10Y 国债	3.2401	-3.5
10Y 国开	3.7125	1.87

指数涨跌

	收盘价	涨跌(%)
沪深300	3,632.0127	-0.9236
上证50	2,743.0644	-0.7929
中证500	4,441.8569	-1.2032

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

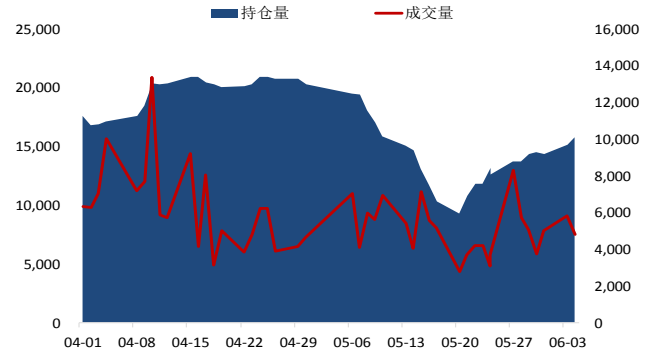
期债跟踪数据

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



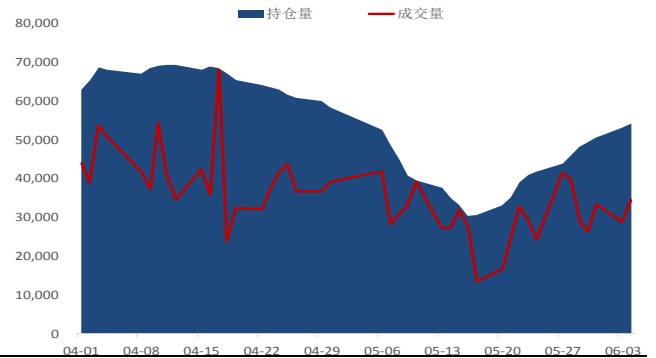
数据来源：wind、国都期货研究所

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



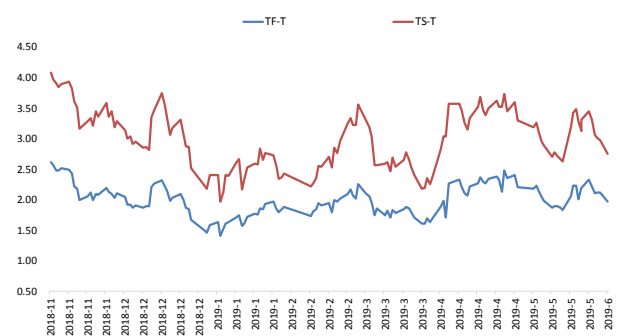
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



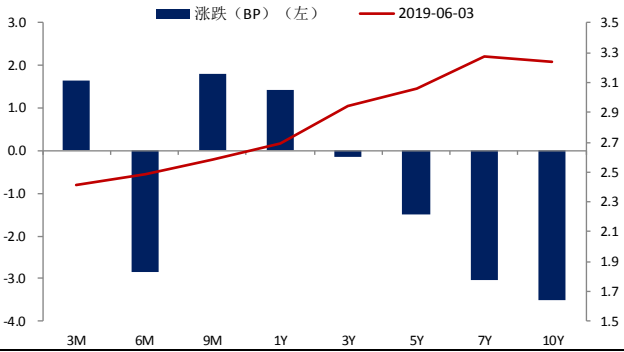
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



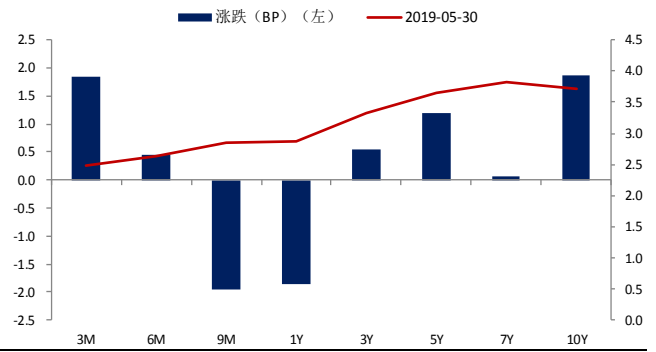
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



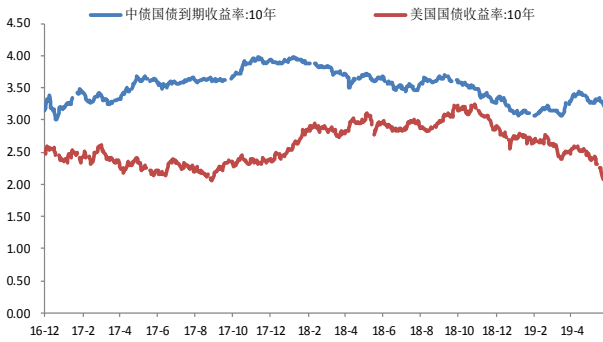
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



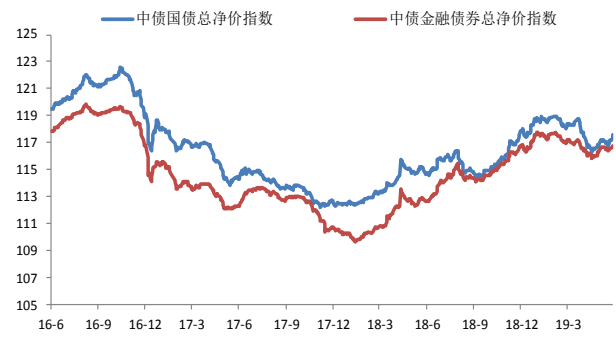
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

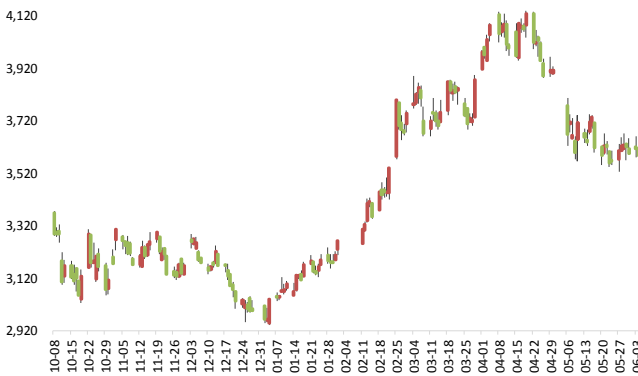
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

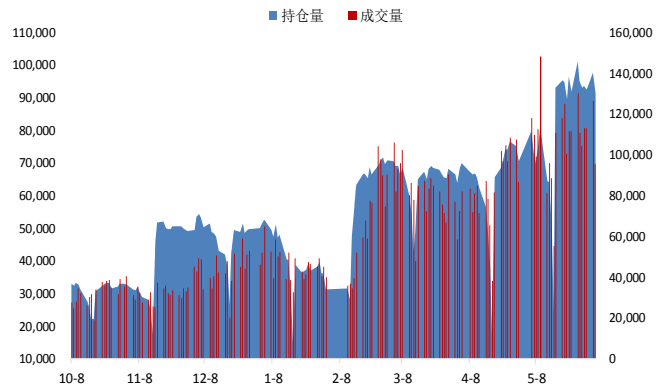
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



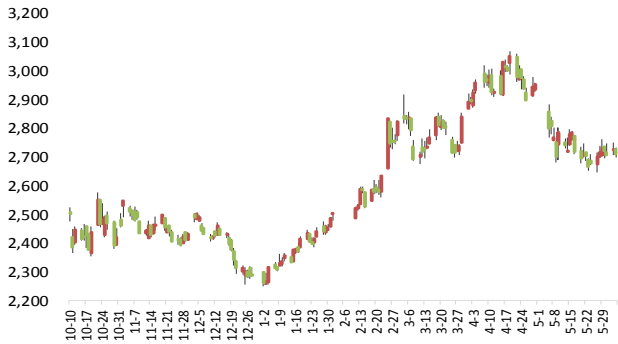
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



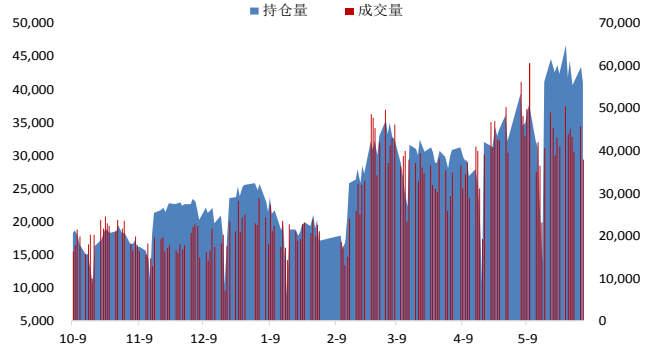
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



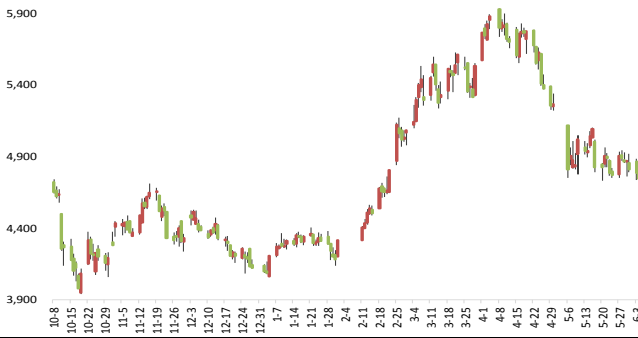
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



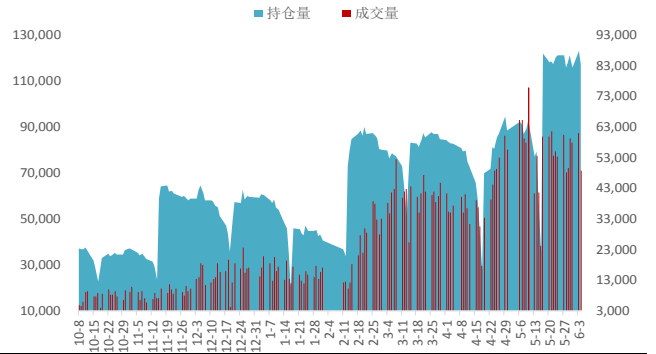
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



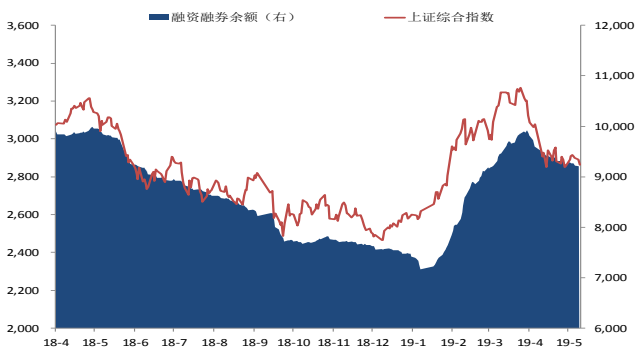
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



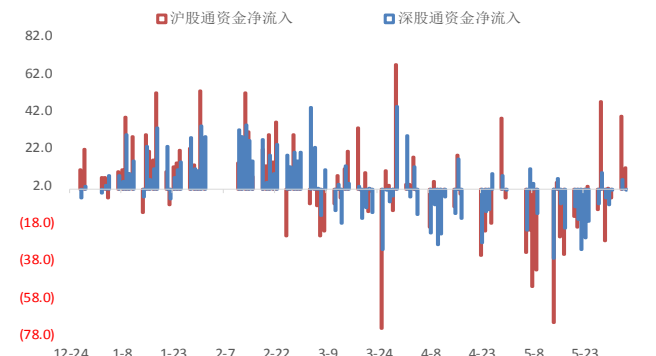
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



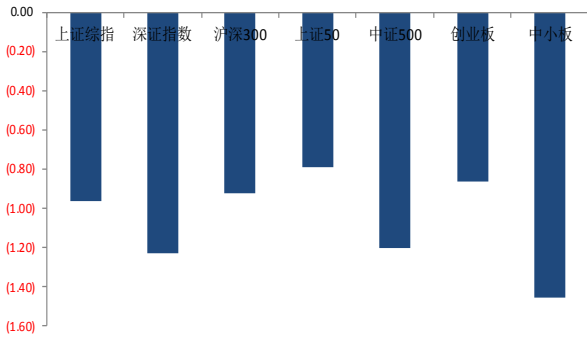
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



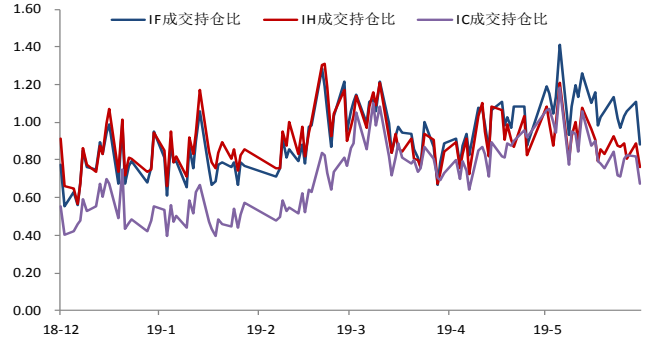
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

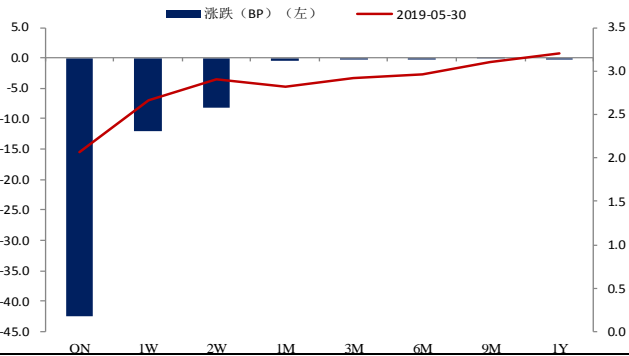
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

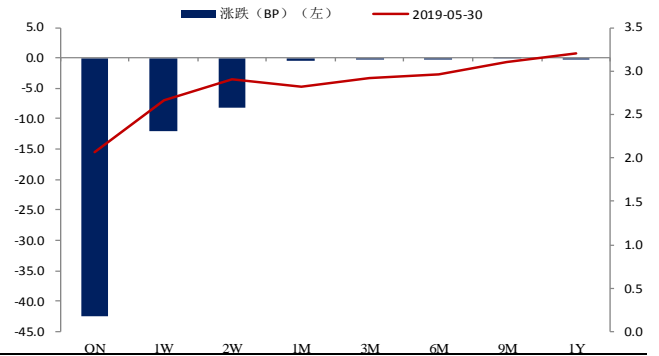
宏观流动性数据

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。