

期指冲高回落 期债小幅下跌

策略观点

经济下行压力增加、经济结构调整继续，宏观政策仍有继续发力空间。股市在政策利好下触底反弹，债市受到经济下行预期的支撑。

期指方面，疫情对经济的影响较大，宏观政策稳增长的方向不变。政策面偏利好密集出台，市场反弹。近期由于美联储加息等因素影响，美股、港股等外部市场波动剧烈。建议谨慎参与反弹。

期债方面，货币政策继续保持宽松基调。中国一季度经济数据平稳增长，宽信用政策逐步见到成效，期债上有压力下有支撑，建议暂时离场观望。

一、期货行情

周三期指早盘冲高、午后涨幅收窄，集体收涨。疫情增加了经济下行压力，期指探底之后，受政策面利好提振反弹。建议谨慎参与反弹。

期债窄幅震荡，小幅收跌。资金面保持充裕。地方债发行前置，5、6月发行量较大。公布了4月价格指标，债市反应平淡。宽信用预期压制债市表现，期债向上空间有限，继续密切关注央行政策动态。建议暂时观望。

表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓
IF2205	3955.4	1.06%	86945	75909	-8073
IH2205	2734	0.67%	39469	36587	-3962
IC2205	5702.4	0.53%	90161	92608	-6532
TS2206	101.18	-0.04%	15916	25671	-1970
TF2206	101.58	-0.10%	31222	67695	-6789
T2206	100.57	-0.13%	51921	121358	-6681

数据来源: Wind、国元期货

二、现货行情

周三股市震荡上行，午后涨幅有所收敛，创业板领涨。两市成交11109亿，量能有所恢复，北向资金当日净买入22.28亿。行业板块方面，汽车芯片、半导体及元件、宁德时代概念、HJT 电池等板块上涨；种植业

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

许雯
电话：010-84555101

邮箱
xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3023704

投资咨询资格号
Z0012103

与林业、露营经济、厨卫电器、快手概念等板块跌幅居前。当前疫情多发，增加了市场对经济下行的担忧。反弹后市场情绪有所好转。

表 2: 股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3058.7	4729.6	22.9	0.8%
深证成指	11109.5	6050.7	196.7	1.8%
创业板	2346.2	2183.4	69.8	3.1%
沪深 300	3976.4	3092.9	56.6	1.4%
上证 50	2741.2	778.7	22.9	0.8%
中证 500	5737.8	1728.6	47.7	0.8%

数据来源: Wind、国元期货

国债现券收益率上行 1-2BP。资金面保持宽松。一季度经济数据显示国内经济底部企稳，然而上海、北京等地的疫情增加了基本面的不确定性。货币政策保持宽松基调，宽信用依然在推进过程中。10 年期国债收益率升至 2.8% 上方。

表 3: 银行间国债到期收益率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	1.80	-0.3
1Y	2.05	2.0
2Y	2.32	1.7
3Y	2.41	0.0
5Y	2.60	2.1
7Y	2.82	1.5
10Y	2.82	1.5
30Y	3.31	1.1

数据来源: Wind、国元期货

表 4: 主要货币市场利率

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.34	2.0
FR007	1.65	0.0
FR014	1.80	-9.0
Shibor 0/N	1.33	2.0
Shibor 1W	1.71	7.8
Shibor 2W	1.66	-9.4
R001	1.38	1.8
R007	1.66	-5.3

数据来源: Wind、国元期货

三、行业要闻

1. 国务院常务会议: 要求财政货币政策以就业优先为导向, 稳住经济大盘; 部署进一步盘活存量资产, 拓宽社会投资渠道、扩大有效投资;

决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。

2. 统计局：4月，CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 2.1%。其中，从同比看，食品价格由上月下降 1.5% 转为上涨 1.9%，影响 CPI 上涨约 0.35 个百分点。PPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 8.0%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。

3. 中汽协：4月，汽车产销数据分别完成 120.5 万辆和 118.1 万辆，同比下滑 46.1% 和 47.6%，为近十年以来同期月度新低，其中，新能源汽车产销分别完成 31.2 万辆和 29.9 万辆，同比分别增长 43.9% 和 44.6%。1-4 月，汽车产销累计 769.0 万辆和 769.1 万辆，同比下降 10.5% 和 12.1%，其中，新能源汽车产销分别完成 160.5 万辆和 155.6 万辆，同比均增长 1.1 倍。

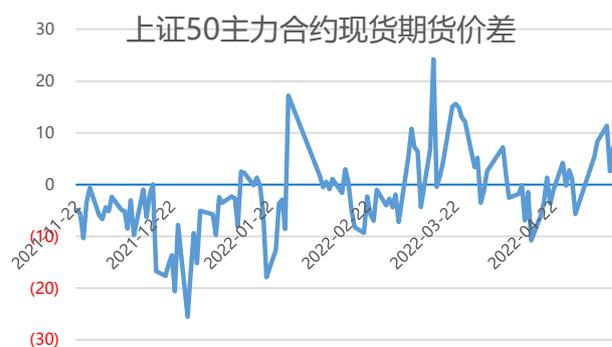
4. 美国 4 月 CPI 涨幅回落，但仍超出市场预期，美联储大幅加息压力有增无减。美国劳工部公布数据显示，美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 涨幅有所回落，但仍高于市场预期的 8.1%，并继续处于 40 年来高位附近。

5. 两市融资余额：截至 5 月 10 日，上交所融资余额报 7730.26 亿元，较前一交易日增加 4.32 亿元；深交所融资余额报 6693.17 亿元，较前一交易日增加 10.42 亿元；两市合计 14423.43 亿元，较前一交易日增加 14.74 亿元。

附：数据图表

图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差

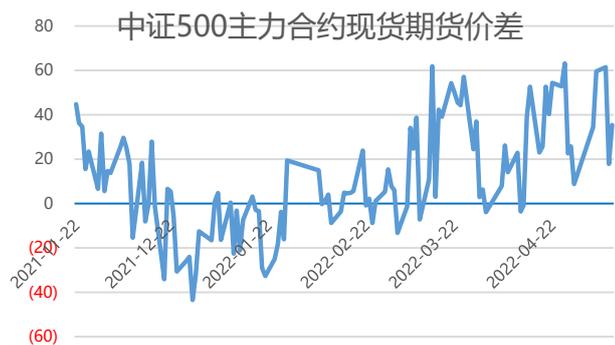


数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差

图 4、融资余额



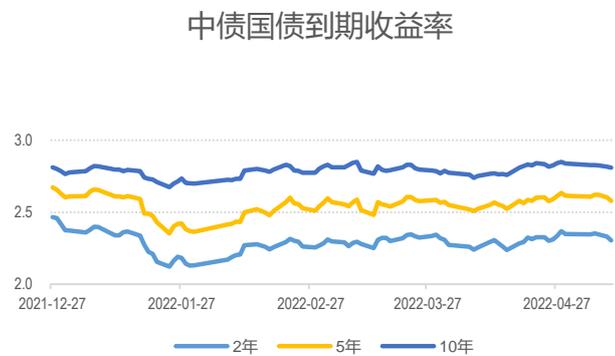
数据来源：Wind、国元期货

图 5、国债收益率

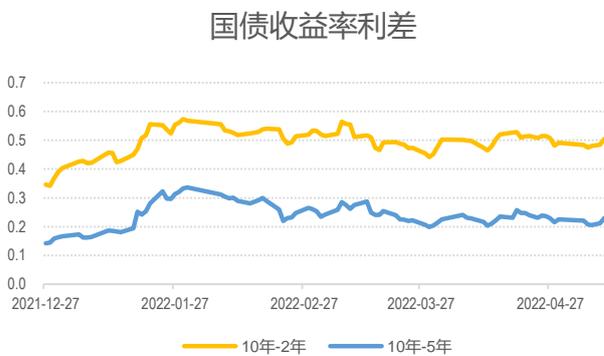


数据来源：Wind、国元期货

图 6、国债期限利差



数据来源：Wind、国元期货



数据来源：Wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818