

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面, 美国3月Markit制造业PMI初值52.5, 创2017年6月以来新低, 预期53.5, 前值53。欧元区3月制造业PMI初值47.6, 预期49.5, 前值49.3。国内方面, 财政部部长刘昆在“中国发展高层论坛2019年会”上表示, 5月1日起下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例, 从20%降到16%。

**股指:** 周五股指期货盘中宽幅震荡涨跌分化, IC领涨。盘面上看, 个股涨跌互半, 涨停个股仍在百家左右, 维持一定赚钱效应。上证综指尾盘翻红守住3100点, 深证成指连涨11周。急涨之后, 谨防市场动能衰减, 大盘反弹压力在3200点一线, 支撑位在2800点一线, 短期来看大盘继续上涨概率大, 目前位置已经不低, 不过行情还是要积极参与, 建议逢低做多, IF1904多单3500点止损, IH1904多单2600点止损, IC1904多单4700点止损。

**国债:** 周五国债期货收涨。现券收益率小幅下行, 资金面偏宽松资金利率下行。1-2月份经济数据显示, 经济基本面对债市仍有利。近期股债跷跷板效应明显, 债市短期仍将维持震荡格局。后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作, 建议投资者逢低做多, T1906多单97止损, TF1906多单99止损, TS1906多单100止损, 不建议参与成交不活跃TS合约。

### 一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.3.25

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF主连	3843.4	3843.8	3844.0	84997	-0.6	-0.02%	68394	-635
IH主连	2804.0	2803.4	2804.4	34732	-9.4	-0.33%	30625	-964
IC主连	5611.2	5610.8	5611.2	61671	31.6	0.57%	59422	-1621
十债主连	97.790	97.785	97.790	27503	0.140	0.14%	57536	896
五债主连	99.500	99.495	99.500	2689	0.075	0.08%	16665	187
二债主连	100.190	100.165	100.195	3	0.055	0.05%	348	-1

数据来源: wind、国元期货

## 二、现货市场

### 【股票市场】

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3,104	3,567	3	0.09%
深证成指	9,879	4,453	9	0.10%
创业板	1,694	1,178	-10	-0.59%
000016.SH	2,795	505	-8	-0.27%
000300.SH	3,834	1,985	-3	-0.08%
000905.SH	5,622	1,686	33	0.58%

### 【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1446	-0.90
1y	2.4655	+1.57
2y	2.5979	-0.19

3y	2.7616	-2.02
5y	3.0340	-1.25
7y	3.1295	-1.99
10y	3.1080	-2.11

**【货币市场利率】**

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.6300	-6.00
FR007	2.7200	-8.00
FR014	3.7500	+5.00
Shibor O/N	2.6200	-4.10
Shibor 1W	2.6640	-2.00
Shibor 2W	2.9700	+3.40
R007(日加权)	2.7811	-2.12

**三、信息资讯**
**【股票】**

1、上交所就受理首批科创企业发行上市申请答记者问：首批受理的9家企业中，有1家为未盈利企业，9家企业预计市值平均为72.76亿元，扣除预计市值最大的1家（180亿元）后预计市值平均为59.35亿元；对于申请文件形式不兼备的，将要求发行人及保荐机构在30个工作日内予以补正；特宝生物、福光

2019. 3. 25

股份、光峰科技、贝斯达医疗等 4 家于 3 月 21 日晚间 9 点后及 3 月 22 日提交申请的企业，齐备性检查仍在进行中。

2、美国三大股指集体收高，道指收涨逾 210 点，纳指收涨 1.4%。科技股领涨，苹果涨 3.7%，微软涨 2.3%。微软市值超 9200 亿美元，全球市值排名第一。截至收盘，道指涨 0.84%报 25962.51 点，标普 500 涨 1.09%报 2854.88 点，纳指涨 1.42%报 7838.96 点。

3、央视发布《中华人民共和国和意大利共和国关于加强全面战略伙伴关系的联合公报》，中意双方欢迎签署政府间关于共同推进一带一路建设的谅解备忘录。双方认识到一带一路倡议在促进互联互通方面的巨大潜力，愿加强一带一路倡议同泛欧交通运输网等的对接，深化在港口、物流和海运领域的合作。

## 【债券】

1、中金所：将持续发展国债期货产品体系，下一步将积极推动 30 年期国债期货的上市，国债期货期权产品也在积极准备中。

2、去年四季度以来，有证券公司在代理客户开展债券质押式回购交易时，由于部分债券的标准券折算率下调，客户无法补足资金及质押品，导致这些券商对中国结算出现连续欠库，券商不得不以自有资金垫付交收款，部分证券公司目前已暂停了债券质押式融资回购业务。

3、美债收益率集体重挫，3 个月和 10 年期收益率曲线倒挂。欧美数据不佳，投资者避险情绪浓厚。2 年期美债收益率跌 9.6 个基点，报 2.325%；3 年期

美债收益率跌 9.8 个基点, 报 2.252%; 5 年期美债收益率跌 9.9 个基点, 报 2.247%; 10 年期美债收益率跌 9.8 个基点, 报 2.443%; 30 年期美债收益率跌 9.4 个基点, 报 2.875%。3 个月美债收益率跌 1.6 个基点, 报 2.453%。

4、易纲表示, 今年的重点任务就是研究如何能够使市场准确定价, 提供足够的对冲工具, 使得各种各样的投资者能够有效地对冲风险, 有效地管理风险; 在今年年底前还将推出以下措施: 1. 鼓励在信托、金融租赁、汽车金融、货币经纪、消费金融等银行业金融领域引入外资; 2. 对商业银行新发起设立的金融资产投资公司和理财公司的外资持股比例不设上限; 3. 大幅度扩大外资银行业务范围; 4. 不再对合资证券公司业务范围单独设限, 内外资一致。5. 全面取消外资保险公司设立前需开设 2 年代表处要求; 探索以存款保险为平台, 建立市场化、法治化金融机构退出机制; 运用现代科技手段和支付结算机制, 实时动态监管线上线下、国际国内的资金流向和流量; 金融服务业开放要在持股比例、设立形式、股东资质、业务范围、牌照、数量等方面对中外资金融机构给予同等的待遇和同样的监管标准。

#### 四、基差与价差

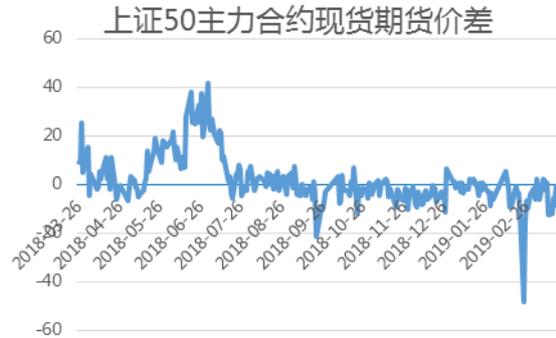
图2: 股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

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

中证 500 主力合约基差



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 传真：010-84555009

### 合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

### 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

### 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层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室

电话0532--66728681, 传真0532-66728658

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室

电话：0371-53386809/53386892

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920-921室

电话：0917-3859933

### 北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层

电话：010-84555028 010-84555123

### 合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

### 西安营业部

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

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6

电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室

电话：0592-5312922、5312906

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

电话：0755-36934588

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室

电话：0315-5105115

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层

电话：0571-87686300