

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国去年12月商品贸易帐逆差795亿美元, 逆差规模创历史新高, 预期逆差739亿美元, 前值由逆差705亿美元修正为逆差772亿美元。国内方面, 香港2018年GDP同比增长3%, 此前特区政府预期增长3.2%, 2017年为3.8%; 第四季度GDP年化增速为1.3%, 较前三季的平均增幅腰斩, 同时创2016年一季度以来最低。

股指: 周三股指期货震荡分化, 仅IH合约收红。盘面上看, 大盘急涨之后开始带量震荡, 在午后冲击3000点未果后变脸跳水, 尾盘在创投和券商的拉抬下回升收红。两市今日缩量成交不足9000亿元, 上日同期巨量成交1.1万亿元; 北上资金净流入近49亿元。急涨之后, 谨防市场动能衰减, 大盘反弹压力在3000点一线, 支撑位在2800点一线, 目前大盘继续上涨概率大。建议前期空单止损, 暂时离场观望。多单及时获利平仓。

国债: 周三国债期货震荡上行。现券收益率下行1-2BP。资金面整体偏松。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, 建议投资者暂时观望, T1906合约、TF1906合约多单触及止损线, 多单止损后暂时离场观望。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.2.28

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	3685.2	3685.0	3685.2	89697	-34.0	-0.91%	71644	734
IH主连	2757.2	2757.0	2757.4	45316	1.0	0.04%	32233	1411
IC主连	5017.4	5015.0	5020.6	49763	-86.6	-1.70%	59379	-796
十债主连	97.105	97.105	97.110	48717	0.240	0.25%	45788	155
五债主连	99.175	99.170	99.185	6261	0.135	0.14%	12842	58
二债主连	100.730	100.660	100.730	144	0.175	0.17%	214	-81

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	2,954	4,118	12	0.42%
深证成指	9,006	4,794	-83	-0.92%
创业板	1,520	1,362	-27	-1.72%
000016.SH	2,750	911	16	0.60%
000300.SH	3,678	3,073	-6	-0.17%
000905.SH	5,018	1,555	-21	-0.41%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1495	-3.88
1y	2.3900	+3.54
2y	2.5783	+0.55

3y	2.7687	-0.21
5y	3.0343	-1.30
7y	3.1331	-2.62
10y	3.1689	-1.89

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.6600	-7.00
FR007	3.1000	+10.00
FR014	3.4000	-10.00
Shibor O/N	2.6540	-5.10
Shibor 1W	2.7500	+0.50
Shibor 2W	2.8870	+2.50
R007(日加权)	3.2988	-16.62

三、信息资讯
【股票】

1、证监会主席易会满：打通社保基金、保险、企业年金等各类投资者的入市瓶颈；推动资本市场改革开放；进一步完善交易机制；要通过大力拓展各类股权融资渠道，促进债券市场协调发展，积极发展期货市场，推进融资结构完善，努力建设规范、公平、高效、透明的多层次资本市场体系。

2、易会满：证监会就科创板的两个办法将结束征求意见。将扎实细致做好准备工作推进科创板落地。必须敬畏市场、尊重规律、遵循规律，提高上市公司质量是重中之重。当前，受国内外多种因素影响，资本市场风险形势仍然严峻复杂。完善资本市场逆周期应对机制，健全及时反映风险波动的信息系统。做好“四个必须”加强监管，保护投资者是证监会天职，建立有活力、有韧性的资本市场。

3、易会满：将切实履行监管职责，坚决打击欺诈发行、大股东违规占用、操纵业绩、操纵并购、操纵市场、内幕交易等违法违规行为；推进《证券法》等法律法规的修订，大幅提升资本市场违法违规成本；通过持续监管和精准监管，促使上市公司及大股东讲真话、做真账、及时讲话，不做违法违规之事，以净化市场生态。

4、易会满：科创板在发行上市披露等方面做出制度创新，有很多突破；证监会将认真综合评估改革创新的效果，统筹推进创业板和新三板改革。

【债券】

1、央行召开2019年金融稳定工作会议，部署2019年金融稳定重点工作，将防范化解重大金融风险攻坚战向纵深推进。要坚持稳中求进工作总基调，平衡好稳增长和防风险的关系，控制重点领域信用风险；稳妥化解影子银行风险，推动金融机构资产管理业务有序整改和平稳转型；有序处置高风险金融机构风险，健全金融机构公司治理，扎实推进存款保险制度实施，推动完善市场化、法治化的金融风险处置机制；清理整顿金融秩序，坚决打击非法金融机构和非

法金融活动。

2、美联储主席鲍威尔国会证词进入第二日。他重申了美国政府债务的不可持续性，并暗示将“很快”宣布缩表计划相关信息。鲍威尔表示，2018年美国GDP增速似乎接近3%，2019年可能略微低于该水平；美国政府的支出方式不可持续是长期性问题；由于联邦政府债务比国内GDP增长还快；在货币政策方面将保持耐心，并观察经济形势的演变。他还暗示，将“很快”宣布资产负债表计划相关的消息，并表示维持金融稳定是美联储职责的一部分。

3、中信银行公告，将发行可转债总额不超过人民币400亿元(含400亿元)。本次发行可转债的募集资金将用于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。中信转债此次得到大股东中信集团的全力支持，中信集团拟按持股比例认购65.97%的发行规模，以起到反摊薄的目的。

四、基差与价差

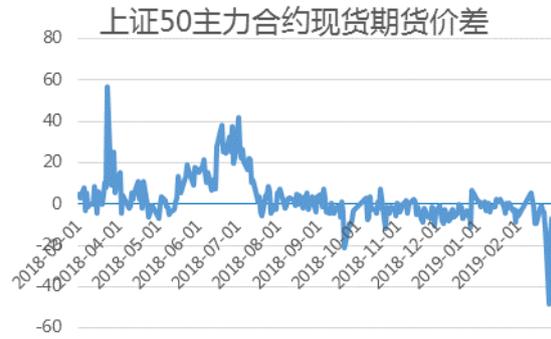
图2：股指期货基差

沪深300主力合约基差

上证50主力合约基差

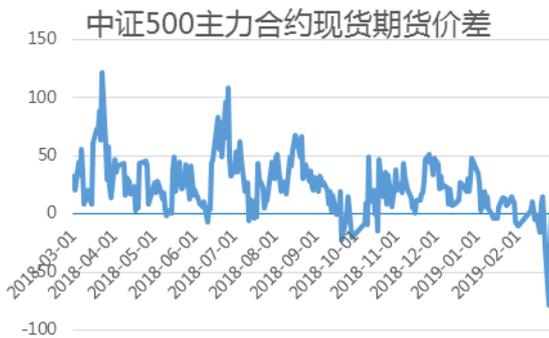


数据来源: Wind, 国元期货



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