

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面,欧元区1月制造业PMI初值50.5,为2014年11月以来最低,预期为51.4;综合PMI初值为2013年7月以来最低,服务业PMI初值为2013年8月以来最低。国内方面,商务部新闻发言人高峰在例行发布会上表示,有关美方取消原定于本周举行的中美副部级经贸磋商报道不实,双方工作团队一直保持密切沟通和联系。刘鹤副总理也将于1月30日-31日访美,举行中美高级别经贸磋商。

**股指:** 周四股指期货震荡上行。盘面上看,在创投股意外高开低走后沪指短暂低位调整,之后券商、芯片板块相继拉升,两市震荡走高,午后三大股指横盘震荡。后市以震荡筑底为主,大盘反弹压力在2550点一线,支撑位在2440点一线,目前大盘继续下跌探底概率大。建议逢高做空,IF1902空单3200点止损,IH1902空单2440点止损,IC1902空单4400点止损。

**国债:** 周四国债期货震荡整理下跌。现券收益率小幅波动,资金面整体偏松。一级市场新债受机构青睐。随着春节临近,债市交易活跃度有所下降。由于近期债市走强积累了较多的获利盘,国债期货震荡概率大。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,T1903合约多单97.41止损,TF1903合约多单99.245止损,TS1903合约多单100.165止损。

### 一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.1.25

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF主连	3164.4	2	3163.8	3164.0	1	1	47106	23.0	0.73%	38916	1750
IH主连	2413.8	2	2413.6	2414.4	6	2	22748	14.8	0.62%	19522	1184
IC主连	4330.8	1	4330.6	4330.8	2	1	27224	29.8	0.69%	30595	3099
十债主连	97.800	5	97.795	97.800	2	18	39409	-0.050	-0.05%	55905	-1434
五债主连	99.640	1	99.640	99.650	5	1	4182	-0.040	-0.04%	17418	-146
二债主连	100.445	1	100.445	100.455	1	1	279	-0.155	-0.15%	702	-137

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	2,592	1,316	11	0.41%
深证成指	7,574	1,690	50	0.66%
创业板	1,265	534	14	1.12%
000016.SH	2,412	273	15	0.61%
000300.SH	3,159	810	18	0.56%
000905.SH	4,338	516	22	0.52%

### 【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3093	-0.04
1y	2.4004	-0.95
2y	2.5457	-0.42

3y	2.7339	+0.13
5y	2.9268	+0.10
7y	3.0731	+1.52
10y	3.1338	+1.48

### 【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.2800	+2.00
FR007	2.6000	+1.00
FR014	2.7000	+5.00
Shibor O/N	2.2630	+1.90
Shibor 1W	2.6160	+3.20
Shibor 2W	2.7160	+0.70
R007(日加权)	2.5905	-0.84

## 三、信息资讯

### 【股票】

1、一年一度的证监会系统工作会议召开在即，按照惯例，证监会主席刘士余会做工作报告，总结2018年主要工作，研究部署2019年重点任务。可以预计，资本市场改革举措和稳定发展将成为会议主题，定下全年监管基调。

2、方星海谈科创板：设立科创板并试点注册制总体实施方案将按照中央要求尽快落实，科创板的设立，对科技创新将有较大影响，为早期科技企业提供股本融资；同时，会促进我国高科技企业更快成长，成为促进中国经济高质量发展的新动能。因为科创板本质上是要为那些还处于比较早期阶段的科技企业提供股本融资，我们要根据这样的特点，在投资者准入、涨跌幅方面有一些措施。

3、据财经，首批科创板试点企业的选择以券商报送为主，上报工作很早就已经完成，首批试点企业的标准仍然不低，如市场传言一样，公司必须具备硬科技的特点。

4、据证券日报，有关人士指出，有自媒体发出的证监会人事变动消息不实。据悉，1月25日，证监会系统2019年工作会议将在北京举行，证监会党委书记、主席刘士余将在会议上讲话。当前，在上交所设立科创板并试点注册制是一项重大改革任务，这次会议将对此做出进一步部署和安排。

## 【债券】

1、为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，中国人民银行决定创设央行票据互换工具（Central Bank Bills Swap, CBS），公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据。同时，将主体评级不低于AA级的银行永续债纳入MLF、TMLF、SLF和再贷款的合格担保品范围。

2、央行就创设央行票据互换工具答记者问：央行票据互换操作为“以券换

券”，不涉及基础货币吞吐，对银行体系流动性的影响是中性的。央行票据互换操作可接受满足下列条件的银行发行的永续债：一是最新季度末的资本充足率不低于 8%；二是最新季度末以逾期 90 天贷款计算的不良贷款率不高于 5%；三是最近三年累计不亏损；四是最新季度末资产规模不低于 2000 亿元；五是补充资本后能够加大对实体经济的支持力度。

3、深交所召开债券监管发展业务座谈会，将防控金融风险摆在突出重要位置；进一步夯实利率债与信用债双轮驱动格局；完善交易所债券二级市场制度机制，推动固定收益产品创新，增强信息披露透明度，推进交易所债市健康稳定发展。

#### 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