

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，欧元区2月制造业PMI初值49.2，为2013年6月以来首次跌破50荣枯线，预期50.3；2月综合PMI初值51.4，创3个月新高，预期51.4。国内方面，商务部表示，中美经贸磋商工作团队已经于2月19日开始工作，高级别磋商将于21日至22日举行，双方将在上一轮磋商基础上进一步沟通；如此密集的磋商，目的是按照两国元首共识，努力达成共识；至于更多信息，需要磋商完成后将公布。

股指: 周四股指期货冲高回落。盘面上看，午后券商股爆发助推沪指冲击2800点，但此后两市迅速回落，创业板指回吐3%涨幅，上证综指冲击2800未果，两市成交额续创近11个月新高，北上资金连续17日净流入。后市以震荡筑底为主，大盘反弹压力在2800点一线，支撑位在2440点一线，目前大盘继续震荡筑底概率大。建议前期空单止损，暂时离场观望。

国债: 周四国债期货震荡收红。现券收益率小幅上行1-3BP。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，建议投资者逢低做多，T1906合约多单97止损，TF1906合约多单99止损，TS1906合约多单100止损。注意换月。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.2.22

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	3448.0	3447.4	3448.4	77478	-1.4	-0.04%	68692	3504
IH主连	2580.8	2580.8	2581.8	31862	-8.8	-0.34%	28479	2621
IC主连	4662.0	4661.4	4662.0	45667	3.2	0.07%	62841	2777
十债主连	97.730	97.725	97.730	37227	0.095	0.10%	37943	3950
五债主连	99.895	99.890	99.910	3334	0.040	0.04%	2889	-1323
二债主连	100.520	100.520	100.525	59	-0.030	-0.03%	357	-55

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	2,752	2,530	-9	-0.34%
深证成指	8,452	3,657	-22	-0.26%
创业板	1,413	1,079	4	0.29%
000016.SH	2,577	444	-11	-0.42%
000300.SH	3,443	1,852	-9	-0.27%
000905.SH	4,659	1,113	-8	-0.18%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.0509	-1.02
1y	2.3356	+3.03
2y	2.5331	+3.88

2019. 2. 22

3y	2.6895	-0.37
5y	2.9190	+1.27
7y	3.0732	+0.90
10y	3.1361	+1.65

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.0500	+16.00
FR007	2.3000	-7.00
FR014	2.4000	-10.00
Shibor O/N	2.0300	+17.60
Shibor 1W	2.3990	+2.20
Shibor 2W	2.4090	+1.10
R007(日加权)	2.3206	-3.49

三、信息资讯
【股票】

1、美股小幅收低，道指跌逾100点，纳指结束八连阳。美国经济数据大多疲软。截至收盘，道指跌0.4%报25850.63点，标普500跌0.35%报2774.88点，纳指跌0.2%报7473.79点。欧洲三大股指多数下跌。德国DAX指数涨0.19%报11423.28点，法国CAC40指数跌0%报5196.11点，英国富时100指数跌0.85%报7167.39点。

2、据证券日报，科创板六个配套业务规则向社会公开征求意见已于2月20日结束。这也预示着科创板正式落地的步伐正在不断加快。上交所有关负责人指出，将压严压实中介责任。保荐人、证券服务机构能否勤勉尽责，是注册制试点能否顺利落地的重要基础。

3、据券商中国，央行摸底券商注册地和业务总部不一致情况，强调高度重视。据悉，就在本周，有业务总部和注册地不一致的证券公司收到央行相关支行的调研通知，要求对公司的管理和经营模式展开摸底调研，并对上述模式进行利弊以及可持续分析，要求券商于本周内将调研报告上报央行相关部门。近期银保监会也正对险企相关情况进行调研。

【债券】

1、央行：1月债券市场共发行各类债券3.2万亿元，期末托管余额为87.5万亿元；银行间货币市场成交共计89.7万亿元，同比增长26.49%，环比增长19.73%；1月份，同业拆借月加权平均利率为2.15%，较上月下行42个基点；质押式回购月加权平均利率为2.16%，较上月下行52个基点。

2、中金所提示国债期货交割相关事项：国债期货实行梯度限仓制度，T1903等合约自交割月份之前的一个交易日起，投机持仓限额为600手；超过持仓限额标准的予以强行平仓。

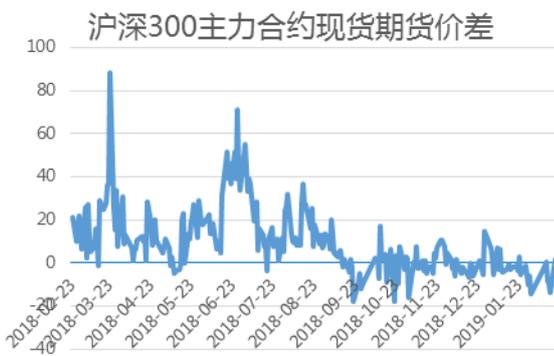
3、统计截至2月21日的发行文件，2月份计划发行3210.67亿元地方政府债。从已发行的地方债来看，广东、海南、上海等地的多只地方债中标利率较下限上浮25bp，新疆四期地方债中标利率较下限上浮40bp。

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