金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面,美国 12 月份新屋销售量经季节性调整后年化数字从从 59.9 万幢攀升至 62.1 万幢。12 月 ISM 服务业调查指数从 56.7%跃升至 2 月份的 59.7%。国内方面，中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.1，预期 53.5，前值 53.6。中国 2 月财新综合 PMI 为 50.7，前值 50.9。

股指: 周二股指期货整体上涨涨跌分化，IC 合约领涨 IH 大体收平。盘面上看，以科技股为首的题材股继续爆发能量，创业板指收涨 3.5%，今日有 200 股涨停，市场热度再度继上周一后再度强势爆发。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 3000 点一线,目前大盘继续上涨概率大，但空间可能有限。建议暂时离场观望，多单及时获利平仓。

国债: 周二国债期货震荡上行。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，建议投资者轻仓试空，T1906 合约空单 97.73 止损、TF1906 合约空单 99.73 止损线、TS1906 合约空单 100.50 止损，不推荐成交量较小的 TS 合约。

一、行情回顾

图1：行情走势图

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	3822.8	3822.4	3822.8	81880	21.4	0.56%	68972	-1475
IH主连	2835.0	2834.6	2835.0	37097	-7.2	-0.25%	33253	-2041
IC主连	5298.8	5295.4	5298.2	52240	150.2	2.92%	52568	-2724
十债主连	97.120	97.115	97.120	46216	0.065	0.07%	49747	1370
五债主连	99.175	99.175	99.200	4456	0.025	0.03%	13646	190
二债主连	100.310	100.310	100.325	12	0.005	0.00%	258	-6

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	3,054	3,828	27	0.88%
深证成指	9,596	5,138	211	2.25%
创业板	1,677	1,580	57	3.51%
000016.SH	2,829	753	-4	-0.13%
000300.SH	3,816	2,615	22	0.58%
000905.SH	5,295	1,680	137	2.66%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.0273	+6.43
1y	2.4431	-0.11
2y	2.6052	+2.48

3y	2.8320	+1.88
5y	3.0990	+2.99
7y	3.1980	+1.16
10y	3.2149	+1.26

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.2800	+33.00
FR007	2.5500	+18.00
FR014	2.5500	+22.00
Shibor O/N	2.2660	+33.30
Shibor 1W	2.5740	+19.40
Shibor 2W	2.4900	+6.60
R007(日加权)	2.5042	+16.15

三、信息资讯

【股票】

1、李克强总理今日做政府工作报告，调降了今年 GDP 增速目标，大幅减税和提高赤字率并举，淡化 GDP 增长目标，从去年的 6.5%左右下调至 2019 年的目标增长 6-6.5%，基本符合市场预期。

2、上交所：科创板发行上市审核系统已准备就绪；科创板交易系统也在加

紧改造调整中，计划将于 3 月底进行全行业全市场联调联试，预计 5 月底准备就绪；目前，上交所尚未收到科创板企业的申报材料，也并不存在市场上提及的“首批企业名单”，发行人及保荐机构可根据相关规则积极准备申报事宜。

3、郭树清：结构性去杠杆要明显降低企业杠杆率，稳住家庭杠杆率；目前家庭部门个人贷款比较多，可能与买房、炒房有关系；银保监会日前提出“结构性去杠杆达到预期目标”，那只是说明达到了当年的目标。金融供给侧改革要进一步完善机构体系、市场体系和产品体系。

【债券】

1、国开行增发 1 年、5 年期金融债中标利率分别为 2.397%、3.4241%，全场倍数分别为 2.86、3.68。国开行增发 10 年期金融债中标利率为 3.6562%，全场倍数为 3.11，边际倍数 1.02。

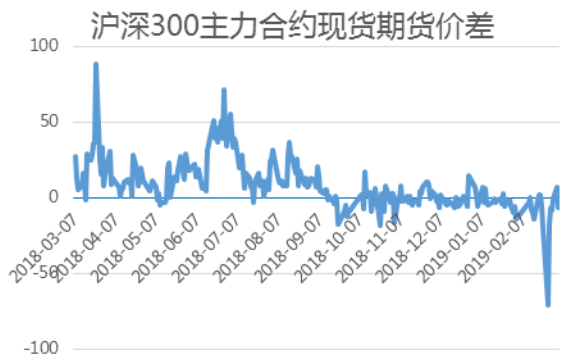
2、【两会】政府工作报告：今年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元，为重点项目建设提供资金支持，也为更好防范化解地方政府债务风险创造条件；合理扩大专项债券使用范围；继续发行一定数量的地方政府置换债券，减轻地方利息负担。

3、中国财政科学研究院院长刘尚希：不存在新一轮债务置换，继续发行置换债券置换的对象仍旧是老的存量债务，规模也是少量的。据财政部披露，截至 2019 年 1 月末，非政府债券形式存量政府债务还有 3151 亿元。

四、基差与价差

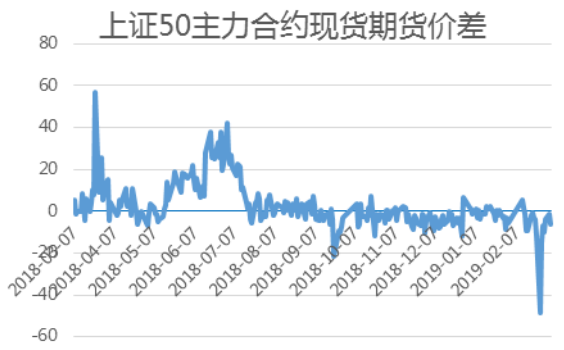
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

上证 50 主力合约基差



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