

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: 周一股指期货大幅下跌, IH 领跌。盘面上看, 金融股领跌两市, 上证综指收盘跌近 2%, 北向资金净流出超 107 亿创历史次高。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, 建议前期多单暂时离场观望。

国债: 周一国债期货收涨。现券收益率下行 1-4BP, 资金面略紧, 跨季资金利率上行较大。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

2019.3.26

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	3740.8	3740.2	3740.8	81930	-94.4	-2.46%	67820	-574
IH主连	2717.2	2717.0	2718.4	36500	-81.6	-2.92%	31299	674
IC主连	5518.6	5518.8	5520.0	60231	-75.8	-1.35%	61383	1961
十债主连	98.095	98.095	98.100	34962	0.325	0.33%	61494	3958
五债主连	99.695	99.665	99.695	4264	0.205	0.21%	17372	707
二债主连	100.270	100.240	100.275	8	0.080	0.08%	349	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	3,043	3,754	-61	-1.97%
深证成指	9,702	4,440	-178	-1.80%
创业板	1,669	1,215	-25	-1.48%
000016.SH	2,718	662	-77	-2.76%
000300.SH	3,743	2,234	-91	-2.37%
000905.SH	5,550	1,664	-72	-1.29%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1062	-3.84
1y	2.4795	+1.40
2y	2.6229	+2.50

2019. 3. 26

3y	2.7565	-0.51
5y	3.0101	-2.39
7y	3.1286	-0.09
10y	3.0831	-2.49

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5500	-8.00
FR007	2.8000	+8.00
FR014	3.3000	-45.00
Shibor O/N	2.5350	-8.50
Shibor 1W	2.6680	+0.40
Shibor 2W	2.8960	-7.40
R007(日加权)	3.3713	+59.02

三、信息资讯

【股票】

1、证监会发布关于可转债发行承销相关问题的问答，指出为公平对待网上网下投资者，同一网下投资者的每个配售对象参与可转债网下申购只能使用一个证券账户。投资者管理多个证券投资产品的，每个产品可视作一个配售对象。其他投资者，每个投资者视作一个配售对象。

2、中国证监会与德国联邦金融监管局签署《关于衍生品监管合作与信息交换的备忘录附函》，将为推进两国资本市场务实合作，促进中德合资交易平台“中欧国际交易所”健康发展，提供监管合作保障。

3、上海科创中心建设将聚焦集成电路、人工智能、生物医药等重点领域，加强资源整合，加大人才集聚，努力打造世界级新兴产业集群。

【债券】

1、8家银行3月25日起在6省市试点地方债柜台发售。戏剧化的是，两个地方债14亿额度遭疯抢，10分钟内就全部售罄。而这也是财政部首次明确个人和中小机构可以购买地方债。近期，四川、陕西、山东、北京等也将陆续通过柜台市场发行地方债券。

2、四川多只地方债需求尚可，投标倍数均超过10倍，5年期中标利率3.31%，7年期3.41%，10年期3.38%，均较下限上浮25bp，其中5、7、10年期城乡基础设施建设专项债投标倍数分别为12.7、14.17、12.89；5、7年棚改专项债投标倍数分别为14.04、11.69；5年土地储备专项债投标倍数19.65；两批7年期一般地方债投标倍数分别为14.82、14.96。

3、青岛多只地方债需求不俗，青岛5、7、10年期棚改专项债中标利率分别为3.31%、3.41%、3.38%，较下限上浮25bp，投标倍数分别为27.69、22.48、17.25；7年期经济示范专项债、7年期供热设施专项债、7年期公立医院建设专项地方债中标利率均为3.41%，投标倍数分别为18.85、19.49、19.18。

2019.3.26

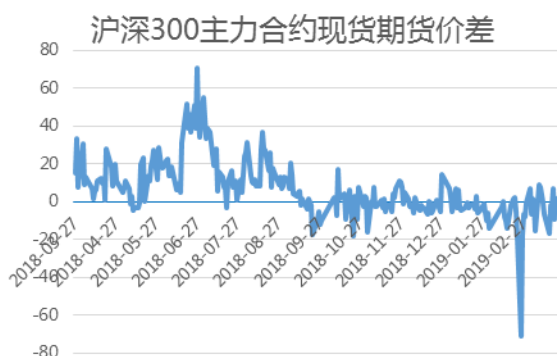
4、美债收益率继续大跌，2 年期美债收益率跌 7.1 个基点，报 2.254%；3 年期美债收益率跌 7.9 个基点，报 2.173%；5 年期美债收益率跌 6.4 个基点，报 2.183%；10 年期美债收益率跌 3.9 个基点，报 2.404%；30 年期美债收益率跌 1 个基点，报 2.865%。3 个月美债收益率跌 1.6 个基点，报 2.453%。

5、美联储埃文斯：需要非常谨慎地关注数据；对于收益率曲线轻度倒挂存在大量误读。美国经济增速基本面良好；预计今年经济增速为 1.75%-2%；近期美国数据比预期更为疲软；如果经济比预期差，可能需要实施宽松；美国经济面临的下行风险大于上行；通胀升至 2.25%-2.5%不是个大问题；若核心通胀上升，则一段时间之后可能加息是适宜的。

四、基差与价差

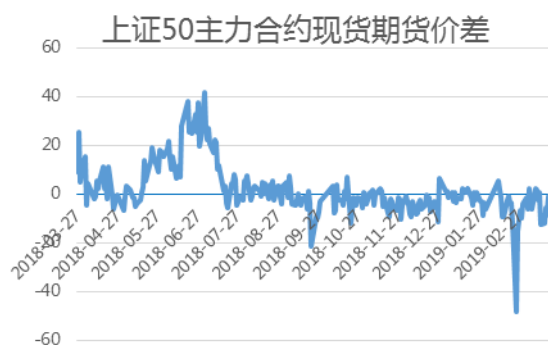
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

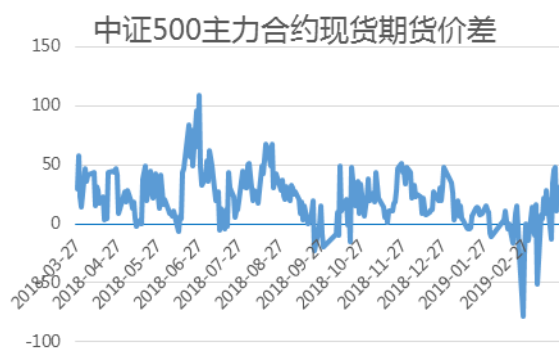
上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

2019.3.26

中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind, 国元期货

2019.3.26

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