金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.5，创 2013 年 4 月以来最低水平，前值 47.6。英国 3 月制造业 PMI 为 55.1，创 2018 年 2 月以来最高，前值 52。德国 3 月制造业 PMI 终值 44.1，创 2012 年 7 月以来新低，前值 44.7。法国 3 月制造业 PMI 终值 49.7，前值 49.8。国内方面，3 月财新中国制造业 PMI 为 50.8，四个月来首次处于扩张区间，升至去年 7 月水平，预期 50，前值 49.9。

股指: 周一股指期货大涨，IC 领涨。盘面上看，A 股单边上行，三大股指均大幅收涨，做多氛围浓厚。两市成交额时隔半个多月以来再度突破万亿。大盘反弹压力在 3200 点一线，支撑位在 3000 点一线，建议逢低做多，IF1904 多单 3687 止损，IH1904 多单 2698 止损，IC1904 多单 5311 止损。

国债: 周一国债期货大跌。现券收益率上行 4-7bp 左右，资金面好转。市场对于后市存有分歧。PMI 数据显示宏观经济显现企稳苗头，股市大涨打压债市交投。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

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	3982.0	3981.8	3982.0	76725	104.4	2.69%	66427	-1755
IH主连	2894.0	2894.0	2894.4	35457	51.8	1.82%	29738	-911
IC主连	5766.0	5766.4	5766.8	61104	234.6	4.24%	58725	-126
十债主连	97.450	97.435	97.450	43912	-0.445	-0.45%	62937	-779
五债主连	99.325	99.305	99.340	6353	-0.270	-0.27%	17599	-725
二债主连	100.265	100.260	100.270	66	-0.050	-0.05%	441	28

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	3,170	4,801	80	2.58%
深证成指	10,268	5,639	361	3.64%
创业板	1,761	1,512	67	3.98%
000016.SH	2,893	1,045	54	1.91%
000300.SH	3,974	3,408	102	2.62%
000905.SH	5,758	2,085	210	3.79%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.0522	-9.05
1y	2.4407	+0.30
2y	2.5733	-1.19

3y	2.7526	+4.00
5y	3.0126	+5.49
7y	3.1784	+6.98
10y	3.1332	+6.49

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.3400	-17.00
FR007	2.6500	-35.00
FR014	2.6800	-32.00
Shibor O/N	2.3150	-17.10
Shibor 1W	2.5790	-11.90
Shibor 2W	2.7130	-19.80
R007(日加权)	2.6344	-57.07

三、信息资讯

【股票】

1、中证协召开区域性股权市场规范发展专题座谈会：区域性股权市场要将科技创新专板作为落实国务院部署、资本市场重要改革的举措；要准确把握市场发展定位，做实做精股权融资业务，平稳开展交易转让业务，大力发展合格投资者，规范发展可转债业务，切实防范化解风险。

2、上交所已经分 5 批一共受理了 31 家申请科创板上市的企业。根据梳理，这 31 家企业，业务涉及计算机、通信和其他电子设备制造业；专用设备制造业；医药制造业等 8 个行业。其中，计算机通信和电子设备企业多达 11 家，数量最多。31 家申报企业中有 11 家研发费用超亿元，部分仍需努力。

3、发改委发布三代核电首批项目试行上网电价。广东台山一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4350 元执行；浙江三门一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4203 元执行；山东海阳一期核电项目试行价格按照每千瓦时 0.4151 元执行，试行价格从项目投产之日起至 2021 年底止。

【债券】

1、央行：3 月未对金融机构开展中期借贷便利操作，期末中期借贷便利余额为 37265 亿元；对国开行、进出口行、农发行三家银行净增加抵押补充贷款共 586 亿元，期末抵押补充贷款余额为 35410 亿元；对金融机构开展常备借贷便利操作共 327.2 亿元，其中 7 天 95.2 亿元，1 个月 232 亿元。

2、中国外汇交易中心表示，2019 年以来境外机构进入中国债券市场的速度大幅加快，贝莱德、领航等全球最大的资管公司旗下产品大规模进入市场。一季度境外机构投资者新开户联网数量近 300 家，较 2018 年一季度翻两番，是 2018 年全年开户数的 70%；一季度境外机构投资者累计成交 9191 亿元，较 2018 年一季度增长 31%。

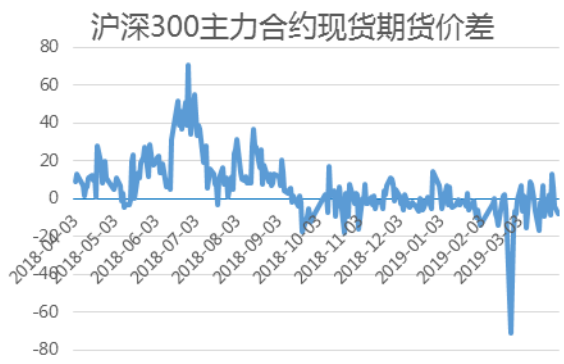
3、据澎湃，中国部分债券正式纳入彭博巴克莱指数，为中国债券首次纳入

国际主流债券指数。目前纳入的为国债和政策性银行债，接下来优先考虑的是企业债。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



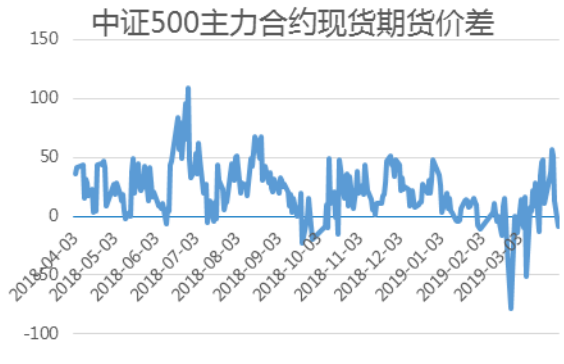
数据来源：Wind，国元期货

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