金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，英国央行以 9:0 投票比例维持基准利率在 0.75%不变，同时维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，符合预期。国内方面，商务部表示，中方坚决反对单边加征关税、升级贸易摩擦，希望美方及早停止错误做法，避免对世界经济造成衰退性影响，为双方平等对话解决问题创造必要氛围。

股指: 周四股指期货大涨。盘面上看，上证综指收盘涨 2.4%，垃圾分类概念股掀涨停潮。两市成交额破 6000 亿，创一个多月来新高。北向资金净流入超 55 亿元，连续 4 日净流入。大盘上涨压力在 3000 点一线，支撑位在 2700 点一线，震荡区间内建议观望为主。短线建议逢低做多破低点止损，IF1906 多单 3525 点止损，IH1906 多单 2645 点止损，IC1906 多单 4601 点止损。注意换月。

国债: 周四国债期货冲高回落大体收平。现券收益率小幅下行，资金面很宽松。市场对于货币政策的判断回归中性。中美贸易问题叠加经济预期因素短期内支撑债市。后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作，建议逢高做空突破前高止损 T1909 空单 97.96 止损、TF1909 空单 99.49 止损、TS1909 空单 100.145 止损。

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
IF1906	3821.6	3821.2	3822.4	71123	101.6	2.73%	24826	-24048
IH1906	2939.6	2939.0	2939.6	31986	92.2	3.24%	14507	-10026
IC1906	4954.2	4952.0	4953.4	51325	86.4	1.77%	21820	-21137
十债1909	97.370	97.360	97.370	31969	-0.010	-0.01%	57787	1610
五债1909	99.330	99.330	99.340	5482	0.010	0.01%	21436	480
二债1909	100.090	100.080	100.100	234	0.020	0.02%	2688	-31

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	2,987	2,883	69	2.38%
深证成指	9,135	3,146	209	2.34%
中小版指	5,633	1,263	118	2.15%
创业板	1,498	967	28	1.91%
上证 50	2,943	873	100	3.51%
沪深 300	3,829	2,277	113	3.03%
中证 500	4,955	1,028	96	1.97%
中证 800	4004	3005	108	2.78%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3320	-1.90

1y	2.6889	-3.42
2y	2.8533	-2.70
3y	2.9114	-1.76
5y	3.0511	-1.68
7y	3.2600	-0.50
10y	3.2352	-0.75

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.2600	-20.00
FR007	2.4400	+8.00
FR014	2.9500	-28.00
Shibor O/N	1.2530	-19.40
Shibor 1W	2.4480	+6.20
Shibor 2W	2.8590	+7.20
R007(日加权)	2.2204	-8.35

三、信息资讯

【股票】

1、证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步提高“适应性”和“包容度”，主要内容如下：一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指

标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级；二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产；三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

2、上交所回应科创板在审企业媒体关注和信访举报处理：截至目前，共收到与科创板发行上市有关的投诉举报 30 余起，其中内容明确的投诉举报，已及时处理；对在审企业的相关质疑性报道，其中的合理内容已反映到审核问询中；近日，上交所审核机构关注到有媒体对安翰科技等在审公司的质疑性报道，目前相关企业的审核问询正在进行中；将督促发行人及保荐机构以审核问询回复、专项核查等方式回应媒体关切，真实、准确、完整地披露信息。

3、一篇题为《科创板涉嫌欺诈发行第一股：“安翰科技的谎言”》的报道刷屏财经圈，该报道称，目前正在审核期间的科创板拟上市企业安翰科技涉嫌欺诈发行。安翰科技回应：在公司申请科创板期间，重庆金山以发起与知识产权相关的恶意诉讼，向监管部门持续不断恶意举报、通过媒体不断将散播不实消息等手段极其阻挠本公司的上市进程。

【债券】

1、央行周四开展 300 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，实现

净投放 300 亿元。周四 Shibor 多数下行，隔夜 Shibor 报 1.253%，下行 19.4 个基点。

2、财政部在香港顺利发行 50 亿元人民币国债。其中，面向机构投资者发行 2 年期 35 亿元、5 年期 10 亿元，中标利率分别为 2.95%、3.03%；面向国外央行和地区货币管理当局发行 5 亿元，发行利率为同期限国债中标利率。

3、据 21 世纪经济报道，目前监管部门已下发防范化解融资平台公司到期存量地方政府隐性债务风险的意见。

4、外汇交易中心解答回购违约处置匿名拍卖十大问题：根据回购主协议，守约方在回购交易违约后即有权处置回购债券；交易中心不会在匿名拍卖公告中公布违约回购交易双方的信息。

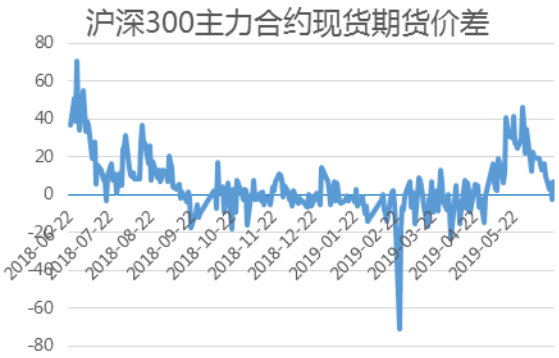
5、一级市场方面，进出口行增发四期金融债需求不俗，进出口行增发 1、3、5、10 年期金融债中标利率 2.6557%、3.2255%、3.487%、3.8271%，投标倍数 4.09、3.08、2.48、3.31。国开行增发 5、10 年期金融债中标利率 3.4047%、3.5835%，投标倍数分别为 3.07、2.78。地方债方面，河北 3 年土储、5 年（3+2）土储、10 年棚改、10 年（5+5）棚改专项债中标利率分别较下限上浮 25、25、40、40bp，投标倍数为 16.83、14.86、14.4、14.74。

四、基差与价差

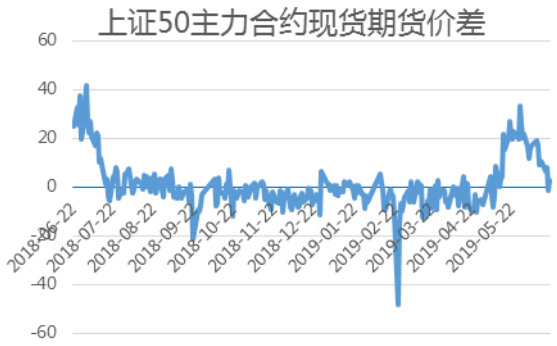
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

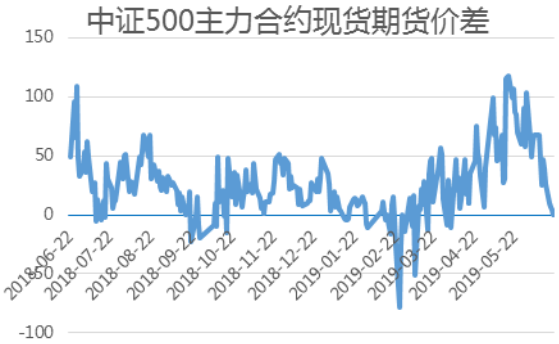


数据来源：Wind，国元期货



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

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
电话：0475-6380818

大连分公司
地址: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

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

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司
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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部
地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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