

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美联储宣布将其基准利率下调 25 个基点至 1.75% 到 2% 的目标区间，符合市场广泛预期。这是 2008 年 12 月以来美联储的第二次降息。国内方面，国家能源局发布 8 月全社会用电量 6770 亿千瓦时，同比增长 3.6%；1-8 月，全社会用电量累计 47422 亿千瓦时，同比增长 4.4%。

股指: 周三股指期货整理为主，IF、IH 上涨 IC 下跌。盘面上，日内缩量窄幅震荡。两市缩量成交 4872 亿元，为 8 月 29 日以来首次成交低于 5000 亿元。北向资金净流入 39.21 亿元。目前大盘突破 3000 点之后回调，压力位 3043 点。建议逢高做空，大盘突破 3050 止损。IF1910 空单 3987 点止损，IH1910 空单 3000 点止损，IC1910 空单 5279 点止损。注意换月。

国债: 周三国债期货跌幅较大。现券收益率短降长升 0-4BP，资金利率适中。昨夜美联储降息，今日观察中国央行动作。近期汇率、贸易等不确定性因素较多，市场对经济前景看淡，市场对央行的逆周期调节政策有一定的预期。后市重点关注央行政策动向、通胀压力、汇率变化，目前建议暂时观望。

一、行情回顾

图1：行情走势图

主力合约	收盘价	涨跌 (%)	成交量	持仓量	日增仓
IF1909	3,904.200	0.360	55,124	46,006	-17,839
IH1909	2,951.600	0.456	23,928	19,783	-7,617
IC1909	5,130.800	-0.078	49,748	44,459	-13,533
T1912	98.230	-0.284	38,960	77,337	1,469
TF1912	99.725	-0.125	10,056	29,729	-213

2019. 9. 19

TS1912	100.245	-0.045	11,532	6,079	-512
--------	---------	--------	--------	-------	------

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	2,986	2,000	8	0.25%
深证成指	9,753	2,872	31	0.31%
创业板	1,679	1,031	1	0.08%
上证 50	2,954	417	17	0.59%
沪深 300	3,910	1,302	19	0.48%
中证 500	5,141	920	1	0.01%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.4000	-0.32
1y	2.5503	-4.60
2y	2.7045	+0.80
3y	2.7470	+0.01
5y	3.0033	+1.54
7y	3.1594	+3.00
10y	3.1278	+2.02

【货币市场利率】

2019. 9. 19

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.6500	+7.00
FR007	2.7000	+5.00
FR014	2.6400	+4.00
Shibor O/N	2.6330	+6.80
Shibor 1W	2.6540	+1.60
Shibor 2W	2.6680	+0.90
R007(日加权)	2.8066	+8.31

三、信息资讯

1、财政部称，2019 年 8 月，全国发行地方政府债券 5695 亿元。2019 年 1-8 月，全国发行地方政府债券 39626 亿元。2019 年全国地方政府债务限额为 240774.3 亿元。其中，一般债务限额 133089.22 亿元，专项债务限额 107685.08 亿元。

2、美联储宣布将其基准利率下调 25 个基点至 1.75%到 2%的目标区间，符合市场广泛预期。这是 2008 年 12 月以来美联储的第二次降息。此外，美联储将隔夜逆回购利率下调 30 个基点至 1.7%，将超额准备金利率下调 30 个基点至 1.8%。美联储政策声明指出，将继续关注美国经济形势，并采取适当行动以维持美国经济扩张。就业增长稳定，失业率保持在低位。劳动力市场保持强劲，经济增长温和。家庭支出强劲，投资和出口有所走弱

3、欧洲央行副行长金多斯：只要欧元区通胀没有达到的目标，利率就不会上调；货币政策不能被当做唯一一个振兴经济的工具，财政政策应当与货币政

策相协调。

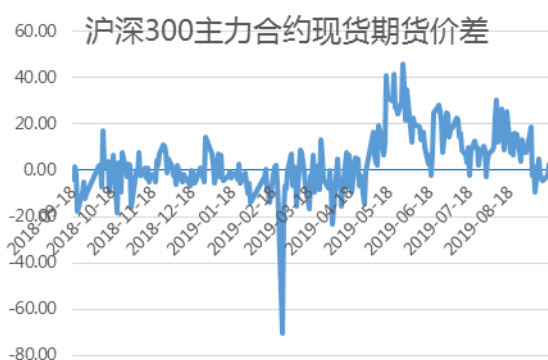
4、信托业协会：截至2季度末，全国68家信托公司受托资产规模为22.53万亿元，环比下降0.02%；其中，投向房地产的信托资金余额2.93万亿元，占比15.38%，环比上升0.63个百分点，预计下半年房地产信托业务的规模将由升转降；期末信托行业风险项目1100个，规模为3474.39亿元，信托资产风险率为1.54%。

5、证监会原主席肖钢：全社会广泛存在“牛市情结”，在此情结下，政策以宽松基调为主，呈现刺激政策多、控制政策少的特征，导致股票市场发展政策驱动特征；熔断制度设计和推出时机都有问题，但非大跌主因，它主要起到助跌作用；A股市场中小市值股票长期估值偏高，推进注册制很可能对原来的存量高估值公司的估值进行纠正。

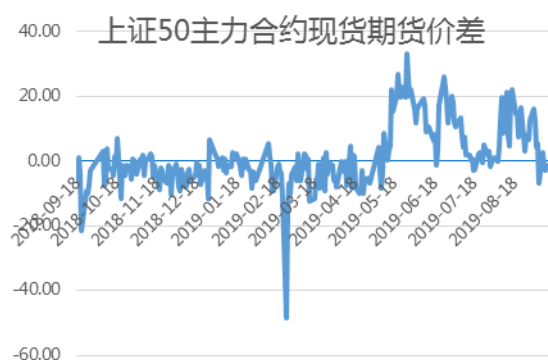
四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深300主力合约基差



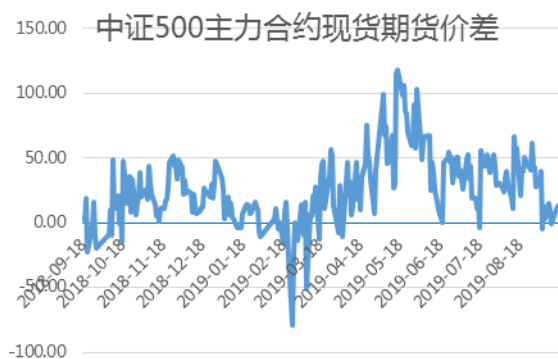
上证50主力合约基差



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

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

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

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

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

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