金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，纽约联储周五连续第四日进行回购操作，操作规模 750 亿美元。本周累计向市场注资 2782 亿美元。纽约联储的隔夜回购操作将持续至 10 月 10 日，将在 9 月 24、26、27 日进行 14 天期回购操作，单次规模至少 300 亿美元。国内方面，国家最高领导人应约同沙特国王萨勒曼通电话。他强调，中方对沙特石油设施遭遇袭击予以谴责，这一事件给海湾地区局势和国际能源市场带来冲击。

股指: 周五股指期货小幅上涨。盘面上，日内窄幅震荡格局。两市成交 5469 亿元。北向资金净流入 148.62 亿元，创 2018 年 11 月以来单日最大净流入额。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: 周五国债期货继续震荡反弹。现券收益率下降 0-2BP，资金利率上行明显。LPR 报价符合预期影响有限。近期期债基本面多空因素交织，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
IF1910	3,926.000	0.317	59,557	66,558	14,739
IH1910	2,961.400	0.373	22,319	28,149	6,719
IC1910	5,147.400	0.214	62,810	75,027	12,985
T1912	98.535	0.132	32,523	77,677	199
TF1912	99.900	0.065	7,417	29,574	103
TS1912	100.285	0.005	9,225	6,428	-108

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	3,006	2,184	7	0.24%
深证成指	9,881	3,285	29	0.29%
创业板	1,705	1,178	-1	-0.03%
上证 50	2,963	477	7	0.22%
沪深 300	3,936	1,532	11	0.29%
中证 500	5,204	1,043	13	0.25%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3071	-0.98
1y	2.5718	+2.11
2y	2.7070	+0.30
3y	2.7470	-0.04

5y	2.9894	-0.83
7y	3.1266	-1.24
10y	3.0980	-0.73

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.7800	+3.00
FR007	2.9000	+15.00
FR014	2.9000	+10.00
Shibor O/N	2.7460	+0.90
Shibor 1W	2.7310	+2.20
Shibor 2W	2.8080	+7.00
R007(日加权)	3.0274	+12.02

三、信息资讯

1、标普道琼斯纳入A股、富时罗素扩容均将于9月23日开盘时正式生效。根据此前MSCI公布的纳入计划来看，年内11月预计还将迎来一轮MSCI扩容计划落地。9月20日，互联互通机制下的沪股通和深股通单日净流入规模达到了148.62亿元，为开通以来历史第二高。2019年以来，北上资金净流入规模已经达到了1823.67亿元，距离2017年全年1997.38亿元的净流入规模已经不远。

2、基金业协会发布7月底公募基金市场数据，全行业资产管理规模在连续四个月下滑后，重返正增长，总规模增至13.7万亿元，逼近14万亿大关，全行

业基金只数首次突破 6000 只整数关，各类型公募基金迎来份额及规模全线增长。

3、据中国基金报，证监会网站显示，景顺长城量化对冲 3 个月定开混合发起式基金已获受理，这也是 2016 年 2 月以来，首只新上报的公募量化对冲基金。此外，截止 9 月 22 日，量化对冲三个月定开混合发起式基金已获受理。有基金公司人士反馈，近日听说小范围通知基金公司开闸的消息，基金公司也非常关注量化对冲基金的审批进展，部分基金公司打算近日择机上报该类基金。

4、新华社：中美经贸副部级磋商在华盛顿举行。9 月 19 日至 20 日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。

5、港交所总裁李小加表示，科创板纳入内地与香港资本市场的互联互通机制只是时间问题。港交所推动资本前移服务生物科技，科创板提供新选择。针对新股上市破发等情况，目前港交所正在尝试通过技术手段大规模压缩定价到交易时间，拟将 T+5 压缩到 T+1，甚至有可能 T+0，预计明年改革。

6、新版 LPR 第二次报价出炉：1 年期品种报 4.20%，上次为 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%，上次为 4.85%。新华社援引业内人士报道称，此次只下调了 1 年期 LPR，5 年期 LPR 保持不变，有利于银行信贷结构调整，避免资金流向房地产等领域，更多引导资金投向实体经济。

7、日本央行周五的例行购债操作中将 5-10 年期国债购买量削减至 3800 亿日元，上次操作为 4000 亿日元，为六周以来第三次削减；将 10-25 年期国债购买

量削减至 1200 亿日元，上次为 1400 亿元，为本月第二次削减；将 25 年期及以上国债购买量削减至 300 亿日元，上次为 400 亿日元，为 4 月以来首次削减。

四、基差与价差

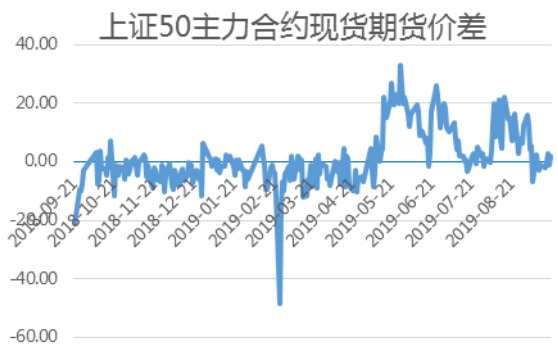
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



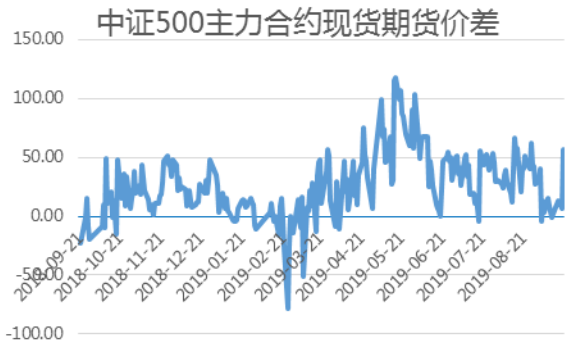
数据来源：Wind，国元期货

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

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货

2019.9.23

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