金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51，预期 50.3，前值 50.3；欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 45.6，创 2012 年 10 月以来最低。国内方面，9 月 17 日至 24 日，中欧投资协定谈判第十六次会间会和第二十三轮谈判在北京举行；双方继续围绕文本和清单展开磋商，力争取得积极进展。

股指: 周一股指期货全线下跌，IH 领跌。盘面上，普跌，金融地产领跌。两市成交 5080 亿元，较上一交易日有所缩小。北向资金净流出近 15.31 亿。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: 周一国债期货震荡收跌。现券收益率上行 0-1BP，资金利率下行，跨季资金利率上行幅度较大，资金面尚可。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，或轻仓试空，T1912 空单 98.605 止损，TF1912 空单 99.965 止损，TS1912 空单 100.31 止损。

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	3,894.800	-0.774	70,709	71,545	4,987

IH1910	2,930.800	-1.027	26,048	30,938	2,789
IC1910	5,139.400	-0.221	68,644	79,485	4,458
T1912	98.475	-0.030	23,760	78,025	348
TF1912	99.870	-0.025	7,950	29,346	-228
TS1912	100.290	0.000	10,199	6,774	346

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	2,977	1,991	-29	-0.98%
深证成指	9,781	3,089	-100	-1.01%
创业板	1,684	1,081	-21	-1.22%
上证 50	2,931	392	-33	-1.10%
沪深 300	3,891	1,392	-45	-1.14%
中证 500	5,171	1,038	-33	-0.63%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3166	+0.95
1y	2.5652	-0.66
2y	2.7031	-0.39
3y	2.7508	+0.38
5y	2.9841	-0.53
7y	3.1267	+0.01

10y	3.1005	+0.25

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.7800	+0.00
FR007	2.7600	-14.00
FR014	3.1700	+27.00
Shibor O/N	2.7590	+1.30
Shibor 1W	2.7320	+0.10
Shibor 2W	2.8840	+7.60
R007(日加权)	2.9008	-12.66

三、信息资讯

1、据经参，金融监管部门持续释放加大金融对实体经济支持信号。从机构获悉，继国务院常务会议及金融委会议明确提出金融机构要与实体经济共渡难关后，近期银保监会对各银保监局及各类银行下发《关于开展银行机构不合理抽贷、断贷专项检查的通知》，对银行不合理抽贷、断贷进行专项检查。

2、本周，湖南、湖北、云南等 11 地共计划发行 1610.96 亿元地方债。其中，一般债券 309.46 亿元，专项债券 1301.50 亿元。

3、海关数据显示，中国 8 月猪肉进口 16.29 万吨，同比增 76%；1-8 月累计猪肉进口 116.39 万吨，同比增 40.4%。

4、据中证报，诺安基金发布的《诺安中证 500 交易型开放式指数证券投资基

金清算报告》显示，截至 6 月 30 日，诺安中证 500 ETF 的份额为 790 万份，规模约为 896 万元。值得注意的是，这也是首只清盘的中证 500 指数 ETF。

5、博时、嘉实、广发、富国旗下央企创新驱动 ETF 纷纷宣布成立，合计规模达到 406.87 亿元。首募规模最大的是博时中证央企创新驱动 ETF，成立总规模为 167.35 亿份。嘉实中证央企创新驱动 ETF 的首募规模也超过百亿，成立总规模为 132.5 亿份。

6、上交所：2019 年将推动国开债 ETF 等产品正式挂牌上市，研发对接科创板的创新公募基金等新产品，落实基金做市商机制；丰富股票期权品种，力争新增沪深 300ETF 期权尽快上线。

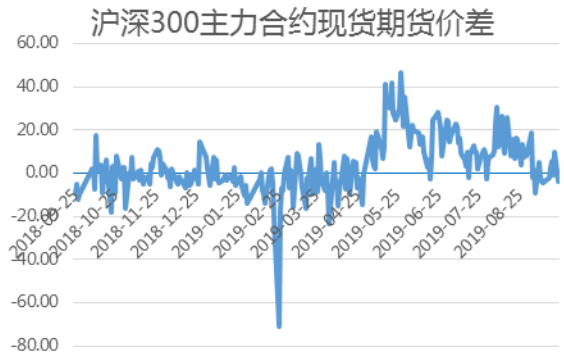
7、私募仓位监测报告显示，截至 9 月 12 日，监测的股票私募机构最新平均仓位水平为 67.48%，刷新年内新高。与此同时，百亿级股票策略私募的仓位水平，也飙升至 83.15%的年内最高水平，并领先所有规模私募机构平均仓位 15.67 个百分点。

四、基差与价差

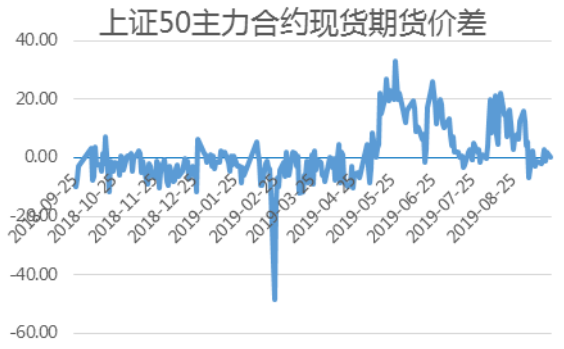
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

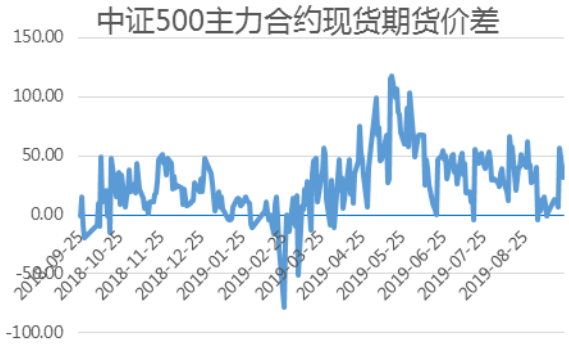


数据来源：Wind，国元期货



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

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货

2019.9.24

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