

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.5, 预期 50.9, 前值为 51.1; 服务业 PMI 初值为 51, 预期为 51, 前值为 50.9; Markit 综合 PMI 初值为 51.2, 前值为 51。国内方面, 央行调查第三季度, 银行家宏观经济热度指数为 33.9%, 比上季下降 5.3 个百分点; 企业家宏观经济热度指数为 32.4%, 比上季低 2.1 个百分点, 比去年同期低 4.8 个百分点; 城镇储户收入感受指数为 54.1%, 比上季上升 1.1 个百分点。

股指: 周四股指期货震荡小涨。盘面上, 两市窄幅震荡为主, 黄金、农业等抗通胀板块走强。两市成交额 3684 亿元, 较上一交易日小幅放大 114 亿元。北向资金全天净流出超 10 亿。大盘在 3000 点附近回调整理, 建议逢低做多, 破位止损, IF1911 多单 3792 点止损, IH1911 多单 2884 点止损, IC1911 多单 4843 点止损。

国债: 周四国债期货震荡收平。现券收益率小幅波动 1BP, 资金面明显改善。央行公开市场连续巨量投放对冲税期资金面影响。近期基本面多空因素交织, 短期难有明显趋势, 汇率、贸易等不确定性因素较多, 目前建议空单轻持, T1912 空单 98.64 止损, TF1912 空单 99.98 止损, TS1912 空单 100.33 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
IF1911	3,870.400	0.389	65,622	66,127	4,080

2019. 10. 25

IH1911	2,959.000	0.448	29,253	29,091	2,028
IC1911	4,924.000	0.257	62,914	72,176	4,478
T1912	97.835	-0.005	21,868	86,990	128
TF1912	99.585	0.010	6,837	33,928	422
TS1912	100.195	0.020	12,132	8,077	-825

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	2,941	1,417	-1	-0.02%
深证成指	9,556	2,186	-12	-0.13%
创业板	1,654	769	4	0.22%
上证 50	2,959	342	5	0.16%
沪深 300	3,871	1,051	0	-0.01%
中证 500	4,958	621	-9	-0.18%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.4322	+0.61
1y	2.6387	+1.32
2y	2.7159	-0.81
3y	2.8100	-1.04
5y	3.0246	-0.20
7y	3.2174	+0.27

2019. 10. 25

10y	3.2196	+0.74
-----	--------	-------

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.4600	-21.00
FR007	2.6800	-27.00
FR014	2.9500	-10.00
Shibor O/N	2.4460	-20.80
Shibor 1W	2.6610	-3.20
Shibor 2W	2.8950	+0.30
R007(日加权)	2.7690	-18.93

三、信息资讯

1、上交所：中证指数公司将于 11 月 15 日正式发布上证可转换债券流动性指数。

2、外汇局相关负责人表示，目前我国未批准任何机构在境内开展或代理开展网络炒汇业务。开展/参与网络炒汇交易、为网络炒汇做广告、为网络炒汇平台提供资金结算都属于违法行为，外汇局等相关部门将加大信息共享，加大统筹协调，内部协作，形成对打击非法网络炒汇的监管合力及高压态势。

3、欧洲央行维持三大利率不变，均符合预期。这是德拉吉担任欧洲央行行长任期内最后一次利率决议。欧洲央行：预期利率将维持在当前或者更低水平，直至通胀前景稳固转向接近但低于 2% 的目标水平；重申自 11 月 1 日起重启净

资产购买计划，规模为每月 200 亿欧元；将在加息前不久停止购债，将在首次加息后持续再投资计划。

4、据中国经营报，证监会围绕减持规则正在开展研究工作，主要是“三严格”、“两适度”。“三严格”包括继续保持对控股股东、实际控制人、董监高的减持严格限制，继续严格预披露制度，从严打击减持过程中的内幕交易等违法违规行。 “两适度”则为适度放松参与再融资、IPO 前投资的创投基金，私募基金及社保基金的限制，适度放松协议转让限制。

5、统计局：2018 年中国创新指数首次突破 200，达到 212.0（以 2005 年为 100），比上年增长 8.6%，较 2005 年实现翻番。分领域看，创新环境指数、创新投入指数、创新产出指数和创新成效指数比上年均呈现不同程度的增长。

6、财政部 1 年、10 年期续发国债中标收益率分别为 2.5592%、3.1873%，投标倍数分别为 1.88、2.75。农发行 1 年固息债中标收益率大幅低于中债估值，需求旺盛。据交易员透露，农发行 1 年、7 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.3578%、3.7203%、3.8024%，投标倍数分别为 6.19、2.92、3.42。中国国家铁路集团 5 年、20 年期固息债中标利率分别为 3.53%、4.16%。

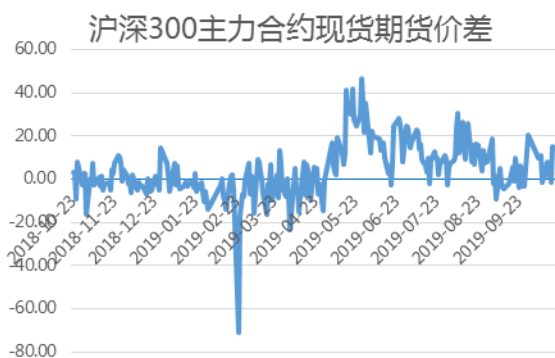
7、央行周四公开市场开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 600 亿元。中标利率 2.55%，持平上次。资金面明显改善，Shibor 短端品种延续下行。

四、基差与价差

2019. 10. 25

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



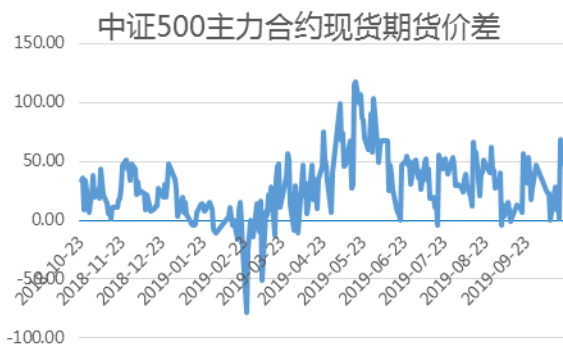
数据来源：Wind，国元期货

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

2019. 10. 25

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