

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国 12 月核心 PCE 物价指数同比升 1.9%, 预期升 1.9%, 前值升 1.9%; 12 月 PCE 物价指数同比升 1.7%, 预期 1.7%, 前值 1.8%。国内方面, 中国 2 月财新制造业 PMI 为 49.9, 创三个月新高, 预期 48.5, 前值 48.3。

股指: 周五股指期货大涨。盘面上看, 在全天窄幅震荡后, 保险等大金融板块尾盘走强, 上证综指收涨 1.8%刷新 8 个半月新高, 周涨近 7%创 45 个月最大。北上资金净流入逾 30 亿元。急涨之后, 谨防市场动能衰减, 大盘反弹压力在 3000 点一线, 支撑位在 2800 点一线, 目前大盘继续上涨概率大, 但空间可能有限。建议暂时离场观望, 多单及时获利平仓。

国债: 周五国债期货震荡下行。现券收益率上行 2-3BP。资金面整体偏松。近期股债跷跷板效应明显, 债市短期仍将维持震荡格局。后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作, 建议投资者暂时观望, T1906 合约、TF1906 合约多单触及止损线, 多单止损后暂时离场观望。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.3.4

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF主连	3750.0	3751.0	3751.2	90486	73.0	1.99%	70820	1026
IH主连	2823.6	2823.4	2823.6	42061	69.4	2.52%	32962	2873
IC主连	5081.2	5080.2	5081.2	50122	57.6	1.15%	55455	-405
十债主连	96.755	96.745	96.755	40388	-0.215	-0.22%	47441	173
五债主连	99.010	99.000	99.010	4767	-0.120	-0.12%	13099	492
二债主连	100.310	100.270	100.335	12	-0.010	-0.01%	260	0

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	2,994	3,073	53	1.80%
深证成指	9,168	3,571	136	1.50%
创业板	1,568	1,076	32	2.10%
000016.SH	2,819	763	75	2.75%
000300.SH	3,750	2,356	80	2.19%
000905.SH	5,067	1,128	42	0.83%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.0102	-12.44
1y	2.4338	+2.85
2y	2.6035	+0.00

3y	2.7896	+2.99
5y	3.0689	+2.23
7y	3.1765	+3.01
10y	3.1870	+1.39

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.1800	-42.00
FR007	2.5000	-23.00
FR014	2.4500	-35.00
Shibor O/N	2.1550	-42.90
Shibor 1W	2.5110	-14.70
Shibor 2W	2.5650	-16.50
R007(日加权)	2.4351	-35.72

三、信息资讯
【股票】

1、证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》。《注册管理办法》共8章81条。主要内容包括明确科创板试点注册制的总体原则，规定股票发行适用注册制。证监会同时发布《科创板上市公司持续监管办法（试行）》共9章36条，主要内容包括明确适用原则，明确科创公司的公司治理相关要求，

建立具有针对性的信息披露制度等。

2、上交所：从数据测算看，50 万资产门槛和 2 年证券交易经验的适当性要求是比较合适的。现有 A 股市场符合条件的个人投资者约 300 万人，加上机构投资者，交易占比超过 70%，总体上看，兼顾了投资者风险承受能力和科创板市场的流动性。

3、上交所正式确定科创板上市标准：(一)符合中国证监会规定的发行条件；(二)发行后股本总额不低于人民币 3000 万元；(三)公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上；(四)市值及财务指标符合本规则规定的标准；(五)上交所规定的其他上市条件。

4、据中证报，新《私募投资基金备案须知》或于近期出炉。新备案须知强调了“实缴规模”“打破刚性兑付”“规范资金池”等方面的要求，还就最近出炉的第四类私募管理人私募资产配置基金提出了特别的要求。在新备案要求下，私募证券投资基金的实缴规模不得低于 1000 万元。

【债券】

1、中国债券市场近期将有 14 期金融债发行，计划发行总规模为 681.7 亿元；即将在 03 月 05 日发行的“19 国开 05(增 8)”计划发行规模为 130.1 亿元，期限为 10 年。

2、2019 年 2 月，人民银行未对金融机构开展中期借贷便利操作。期末中期借贷便利余额为 41580 亿元。2019 年 2 月，人民银行对国家开发银行、中国进

出口银行、中国农业发展银行三家银行净增加抵押补充贷款共 719 亿元，期末抵押补充贷款余额为 34824 亿元。2019 年 2 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 265.5 亿元，其中隔夜 33.5 亿元，1 个月 232 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为 265.5 亿元。

3、2 月份地方债已经发行完毕，辽宁、山东、山西、湖北等多个省份债券投标倍数在 20 倍左右，上海市则在 10 倍以下，较 1 月份天津、河北等地动辄四五十倍的认购倍数明显下行。2 月份发行地方债 3641.7176 亿元。预计一季度发行规模可能超过 1 万亿元。

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 传真：010-84555009

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层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层

电话：010-84555028 010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部

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2号融恒盈嘉时代广场14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省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：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层

电话：0571-87686300