

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，欧洲央行意外调整前瞻指引，预计至少到 2019 年底维持利率不变，此前预计为 2019 年夏季。欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，边际贷款利率在 0.25% 不变，存款便利利率在 -0.4% 不变，符合预期。国内方面，财政部表示今年实际减税减负数额会高于 2 万亿元，将不折不扣落实减税降费；从赤字率看，2016、2017 年都是 2.9%，2018 年是 2.6%，今年预计是 2.8%，始终控制在国际通用的 3% 控制线以内。

股指: 周四股指期货涨跌分化，IC 合约领涨。盘面上看，上证 50 在前几日大盘上攻时已显示疲态，今日集中调整愈加明显。两市出现大幅分化，两市近 260 股涨停，但市场整体向上动能已有所衰竭。急涨之后，谨防市场动能衰减，大盘反弹压力在 3200 点一线，支撑位在 3000 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: 周四国债期货大幅上行。现券收益率下行 3-5BP，资金面整体偏松。降息传言带动现券强劲向好，宽松预期虽升温，但实际进程仍有不确定性。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，前期试空投资者触及止损之后，暂时离场观望。

一、行情回顾

图1：行情走势图

2019.3.8

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	3808.8	3809.0	3809.4	95875	-13.2	-0.35%	66414	-2799
IH主连	2794.4	2792.0	2792.8	43043	-28.0	-0.99%	32725	-2201
IC主连	5442.4	5441.0	5443.8	63021	92.4	1.73%	53936	-338
十债主连	97.730	97.730	97.735	46308	0.530	0.55%	50411	758
五债主连	99.470	99.460	99.470	5964	0.285	0.29%	13781	249
二债主连	100.295	100.295	100.300	65	0.025	0.02%	297	45

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	3,106	5,257	4	0.14%
深证成指	9,678	6,409	-22	-0.23%
创业板	1,692	1,933	-8	-0.48%
000016.SH	2,790	1,022	-51	-1.78%
000300.SH	3,809	3,593	-39	-1.02%
000905.SH	5,459	2,148	69	1.27%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	1.9626	-3.87
1y	2.4532	+0.46
2y	2.6059	+0.02

3y	2.8430	-0.89
5y	3.0454	-4.39
7y	3.1697	-4.01
10y	3.1572	-4.49

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.0700	-2.00
FR007	2.4000	-7.00
FR014	2.3500	-15.00
Shibor O/N	2.0600	-1.40
Shibor 1W	2.5170	+2.90
Shibor 2W	2.4870	-0.10
R007(日加权)	2.3691	-4.90

三、信息资讯
【股票】

1、证监会副主席方星海：现在市场挺活跃了；股指期货放开相关措施正在研究，今年应该会出来。尽快推动将注册制写进证券法；暂不考虑放宽外资持股上限。

2、方星海：如果说有券商已经把（科创板）上市材料都做好了，现在就可

以提交申请，上交所已经可以接受申请。总体原则是在保证质量的前提下以最快的速度进行科创企业的审核，让科创板并试点注册制尽快落地。科创板改革要让市场定价更合理；上交所科创板已经可以开门迎客。

3、上交所就证券公司开通客户科创板股票交易权限答记者问称，科创板股票交易权限的开通方式与港股通基本一致，符合条件的投资者现在就可以申请开通相关权限；个人投资者参与科创板股票交易，应当符合《交易特别规定》中规定的适当性条件等要求，机构投资者可以直接申请开通科创板股票交易权限；投资者首次委托买入科创板股票，应当签署科创板股票交易风险揭示书；下一步，上交所还会就包括投资者适当性管理在内的科创板经纪业务相关事项发布业务指南。

【债券】

1、据第一财经，最新数据显示，截至今年2月底，目前开展个人税收递延型商业养老保险业务的16家保险公司累计实现保费不足亿元。另一份情况汇报文件中显示，试点区域窄、时间短；税收优惠力度不足；流程繁琐是业内普遍认为的试点情况未达预期的主要原因。对此，多名业内人士呼吁应扩大试点范围，增加税优幅度。

2、全国首单绿色企业债券深交所上市。周三，深圳能源在深交所上市“2019年第一期深圳能源集团股份有限公司绿色债券”，这是自香港与内地债券市场互联互通合作机制启动后首发的债券通企业债券。该绿色债券共计发行16.5亿元，票面利率4.05%，共计16家境内外投资者中标。

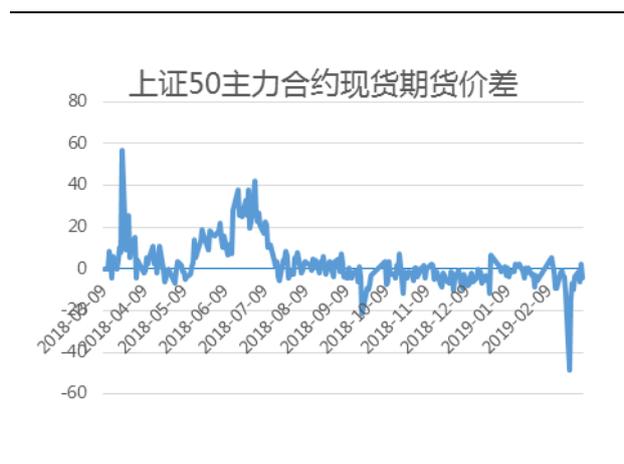
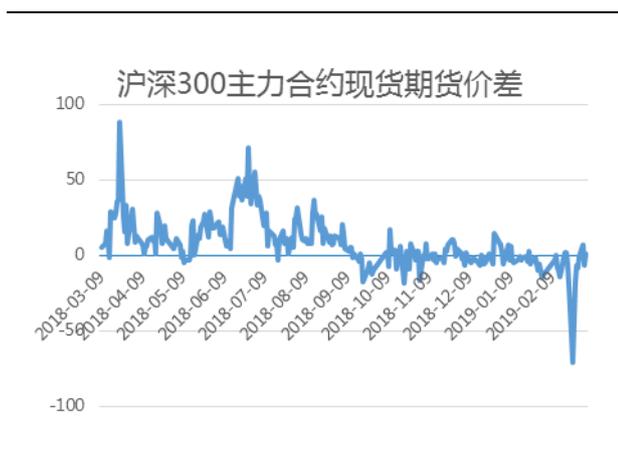
3、美元指数纽约尾盘涨 0.74%报 97.6043，再度站上 97 关口，创四个月以来新高。欧元兑美元重挫 1%，创 20 个月以来新低，因欧央行意外放鸽，推迟加息指引。欧元兑美元跌 1%报 1.1194，创 2017 年 6 月以来新低；英镑兑美元跌 0.68%报 1.3083，澳元兑美元跌 0.23%报 0.7016，美元兑日元跌 0.16%报 111.585。

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