# 金融期货

**【观点和操作建议】**

**宏观:** 国际方面，美国 1 月新屋销售 60.7 万户，预期 62.2 万户，前值由 62.1 万户修正为 65.2 万户；1 月新屋销售环比降 6.9%，预期增 0.2%，前值增 3.7%。国内方面，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%，剔除春节因素影响增长 6.1%；1-2 月全国固定资产投资（不含农户）44849 亿元，同比增长 6.1%，为最近 8 个月最高；1-2 月社会消费品零售总额 66064 亿元，同比名义增长 8.2%。

**股指:** 周四股指期货带量震荡涨跌分化，IH 合约较强。盘面上看，个股全线飘绿，涨停家数来到近期新低的 39 家，而跌停个股则逾百家。创业板指收跌 2.6%失守 10 日线，热门题材连续杀跌。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 2800 点一线，短期来看大盘继续上涨概率大，目前位置已经不低，不过行情还是要积极参与，建议逢低做多，IF1904 多单 3500 点止损，IH1904 多单 2600 点止损，IC1904 多单 4700 点止损。注意换月。

**国债:** 周四国债期货震荡收跌。现券收益率小幅上行，短端上行幅度大于长端。1-2 月份经济数据显示，经济基本面对债市仍有利。公开市场继续暂停逆回购，资金面边际收紧，整体宽松。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，建议投资者逢低做多，T1906 多单 97 止损，TF1906 多单 99 止损，TS1906 多单 100 止损，不建议参与成交不活跃 TS 合约。

## 一、行情回顾

图1：行情走势图

| 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 | 3699.0 | 3698.4 | 3700.0 | 50213 | -26.6 | -0.71% | 22050 | -20820 |
| IH主连 | 2728.4 | 2727.4 | 2728.4 | 26633 | -3.4 | -0.12% | 14122 | -10427 |
| IC主连 | 5289.6 | 5289.6 | 5290.2 | 40109 | -116.0 | -2.15% | 16994 | -16839 |
| 十债主连 | 97.550 | 97.545 | 97.550 | 39060 | -0.240 | -0.25% | 57144 | 1398 |
| 五债主连 | 99.375 | 99.375 | 99.380 | 4199 | -0.155 | -0.16% | 14499 | 407 |
| 二债主连 | 100.240 | 100.240 | 100.245 | 12 | -0.025 | -0.02% | 323 | 1 |

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 | 2,991 | 3,562 | -36 | -1.20% |
| 深证成指 | 9,418 | 4,563 | -174 | -1.82% |
| 创业板 | 1,650 | 1,394 | -44 | -2.58% |
| 000016.SH | 2,729 | 626 | 5 | 0.19% |
| 000300.SH | 3,698 | 2,318 | -26 | -0.69% |
| 000905.SH | 5,299 | 1,543 | -126 | -2.33% |

### 【银行间国债到期收益率】

| 期限 | 利率(%) | 日涨跌(bp) |
|---|---|---|
| 3m | 2.1556 | +15.46 |
| 1y | 2.4719 | +0.14 |
| 2y | 2.6398 | +1.51 |

| | | |
|---|---|---|
| 3y | 2.8280 | +0.79 |
| 5y | 3.0641 | +1.02 |
| 7y | 3.1646 | +0.03 |
| 10y | 3.1475 | +1.00 |

【货币市场利率】

| 期限 | 利率(%) | 日涨跌(bp) |
|---|---|---|
| FR001 | 2.3200 | +23.00 |
| FR007 | 2.5800 | +6.00 |
| FR014 | 2.4000 | -2.00 |
| Shibor O/N | 2.3100 | +23.10 |
| Shibor 1W | 2.5980 | +10.50 |
| Shibor 2W | 2.4800 | +1.90 |
| R007(日加权) | 2.5324 | +5.66 |

## 三、信息资讯

【股票】

1、中国 1-2 月商品房销售面积 14102 万㎡，同比降 3.6%；商品房销售额 12803 亿元，同比增 2.8%。2 月末，商品房待售面积 52251 万㎡，比去年末减少 162 万㎡。统计局称“商品房销售面积下降”主要有两方面原因，一是春节因素对购房行为带来影响；二是房市进入新阶段，强调“房住不炒”，老百姓买房更为理

性。

2、上海市拟上市企业入库工作会议举行，全市 400 余家优质科创企业、500 余名企业家参会。上海市中小企业上市促进中心将建立、完善“上海市改制上市培育企业数据库”，组建“上海科创企业投资基金联盟”并配套相应企业服务，全力以赴服务好上海市科创企业。

3、冲刺科创板，有地方证监局开启拟上市企业辅导绿色通道。从投行人士处获悉，已有地方证监局明确表示，会给辖区内申报科创板上市的企业辅导工作开启绿色通道，快速处理相关事务。

**【债券】**

1、央行公告，受税期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降但仍处于合理充裕水平，周四不开展逆回购操作。Shibor 全线走高，短端品种上涨幅度较大，7 天期升 10.5bp 报 2.598%。

2、上交所：2019 年上交所债券市场将进一步发挥债券市场服务实体经济功能，提高债券市场直接融资比重，牢牢守住不发生系统性风险的底线，着力建设高质量交易所债券市场。

3、河北 5 年期土地储备、15 年期棚改专项债中标利率分别为 3.29%、3.68%，较下限上浮 25bp，投标倍数分别为 22.73、18.76。

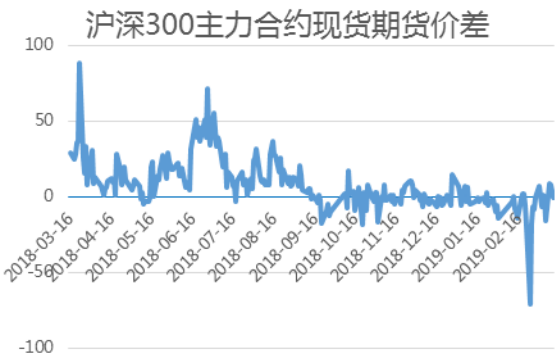
4、新疆地方债中标利率较下限上浮 30bp，7 年期专项债、10 年期专项债、10 年棚改债、10 年一般地方债（四期）、10 年一般地方债（三期）投标倍数分

别为 9.54、7.91、7.33、7.25、7.6，其中 7 年期专项债中标利率 3.47%，10 年期地方债中标利率均为 3.44%。

## 四、基差与价差

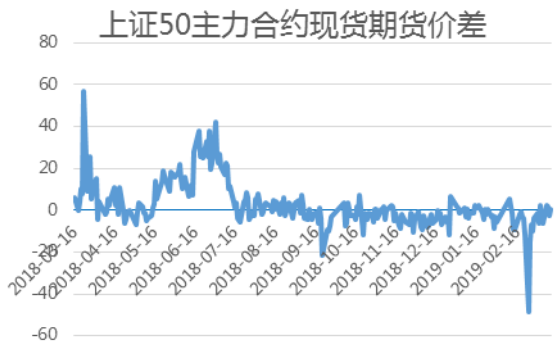
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



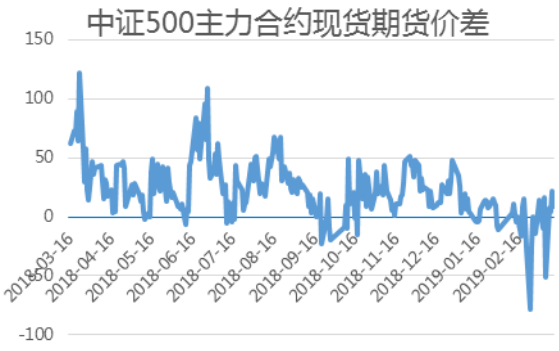

数据来源：Wind，国元期货

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

## 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