金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50%不变，符合预期。美联储利率决议声明：委员们一致同意此次利率决定；继续缩表政策，预计 9 月底暂停；自第四季度以来美国经济增速放缓。国内方面，财政部公布 2019 年立法工作安排，未提及房地产税。安排指出，要力争年内完成增值税法、消费税法、印花税法、土地增值税法、关税法、彩票管理条例（修订）的部内起草工作，及时上报国务院。

股指: 周三股指期货涨跌分化。盘面上看，市场尽管在日内有较深的回撤，但大多能在收盘前完成调整，沪指仍然稳定在 3050-3100 上部区间盘整，但量能的连续萎靡值得关注。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。

国债: 周三国债期货收跌。现券收益率小幅波动为主，缴税期来临资金面趋紧。1-2 月份经济数据显示，经济基本面对债市仍有利。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 多单触及 100 止损线建议离场观望。

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	3837.4	3837.4	3837.6	83550	2.8	0.07%	68327	3445
IH主连	2819.0	2818.8	2819.6	39283	5.0	0.18%	32376	2358
IC主连	5470.0	5467.0	5470.0	60872	-15.6	-0.28%	58694	2213
十债主连	97.430	97.430	97.435	36977	-0.035	-0.04%	56459	288
五债主连	99.280	99.270	99.280	3995	-0.025	-0.03%	16478	476
二债主连	100.080	100.055	100.115	220	-0.075	-0.07%	332	-21

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	3,091	3,493	0	-0.01%
深证成指	9,801	4,306	-39	-0.40%
创业板	1,688	1,197	-21	-1.23%
000016.SH	2,813	584	6	0.21%
000300.SH	3,835	2,154	1	0.04%
000905.SH	5,516	1,544	-6	-0.12%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1546	-1.11
1y	2.4698	-0.89
2y	2.6093	-0.95

3y	2.7862	+1.11
5y	3.0711	-0.56
7y	3.1791	+1.00
10y	3.1453	+0.76

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.7500	+7.00
FR007	2.9000	+0.00
FR014	3.4500	+5.00
Shibor O/N	2.7140	+4.80
Shibor 1W	2.7110	-1.80
Shibor 2W	2.9460	-4.50
R007(日加权)	2.9192	-1.90

三、信息资讯

【股票】

1、深交所：今年深交所将对上市公司监管系统、市场监察系统、市场风险监测系统、固定收益系统等进行全面升级，一线监管智能化水平将大幅提升；将坚持市场化法治化方向，立足交易所法定职责，紧紧围绕防风险、促发展，守住监管底线，把握监管重点，着重防范市场发生共振，避免蝴蝶效应。

2、据每日经济新闻，科创板惊现垫资开户，1000 万放款 1 天收费 2 万元，最快第二天就能开通科创板权限，开通后就把资金拿走。为防止出现此前新三板垫资开户等乱象，抑制不合格投资者可能带来的爆炒等行为，上交所已向券商多次强调，切实履行投资者适当性管理职责，防止科创板垫资开户等行为。

3、个人投资者无缘科创板网下打新？科创板业务规则将网下询价对象范围限定为机构投资者，尽管如此，个人“大户”依然有渠道可以间接参与其中，已有一些私募机构透露，有计划发行相关打新产品，为这些个人投资者参与网下配售提供通道。

【债券】

1、财政部：2 月末全国地方政府债务余额 191420 亿元，控制在全国人大批准的限额之内，其中，一般债务 114273 亿元，专项债务 77147 亿元；政府债券 188269 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。

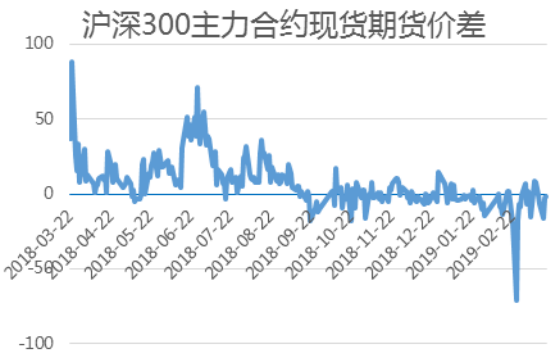
2、工商银行将于近期开售首批柜台地方政府债。根据财政部统一部署，2019 年 3 月 25 日至 4 月 3 日，宁波、浙江、四川、陕西、山东、北京六个省市财政厅(局)将作为首批试点在柜台市场发行地方政府债。

3、上海清算所：已批准美国银行上海分行成为首家美国在华非法人机构清算会员，可开展人民币利率互换自营业务。在美国商品期货交易委员会（CFTC）向其发放的不行动函有效期内，将持续向美银上分等美国参与者提供人民币利率互换集中清算服务以及相关信息服务。

四、基差与价差

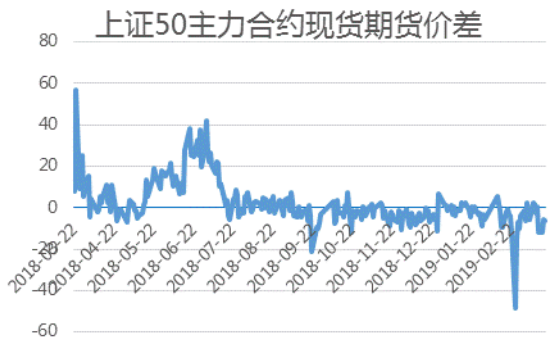
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



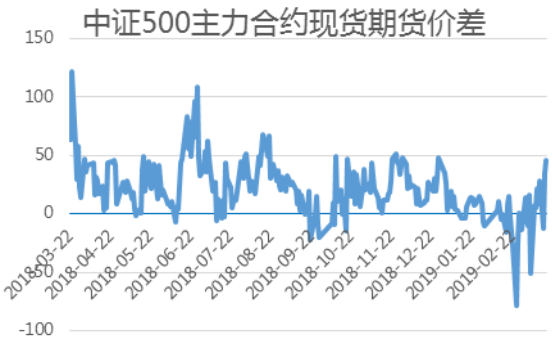
数据来源：Wind，国元期货

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