金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值 98.4，预期 97.8，前值 97.8。美国 2 月新屋销售 66.7 万户，预期 62 万户，前值由 60.7 万户修正为 63.6 万户。国内方面，中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.5，环比上升 1.3 个百分点，重回临界点以上并创 2018 年 9 月以来新高。3 月官方非制造业 PMI 为 54.8，环比上升 0.5 个百分点，数据表明非制造业总体保持平稳较快增长。

股指: 周五股指期货大涨，IF 领涨。盘面上看，A 股单边上行，做多氛围浓厚。两市成交 8363 亿元，较上日放大两成。北向资金全天净流入 110 亿元，创近四个月新高。大盘反弹压力在 3200 点一线，支撑位在 2800 点一线，建议逢低做多，IF1904 多单 3687 止损，IH1904 多单 2698 止损，IC1904 多单 5311 止损。

国债: 周五国债期货小跌。现券收益率分化短端下行 2-3bp 左右，资金面略紧，跨季资金利率较高。市场对于后市存有分歧。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 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	3876.2	3876.4	3876.8	90543	150.8	4.05%	68182	2882
IH主连	2839.2	2839.0	2839.2	38056	102.2	3.73%	30649	1778
IC主连	5534.4	5533.8	5534.4	65790	196.0	3.67%	58851	-1868
十债主连	97.915	97.910	97.915	28512	-0.115	-0.12%	63716	8
五债主连	99.620	99.610	99.620	3763	-0.035	-0.04%	18324	292
二债主连	100.315	100.310	100.315	97	0.010	0.01%	413	41

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	3,867	96	3.20%
深证成指	9,907	4,496	360	3.77%
创业板	1,694	1,222	67	4.10%
000016.SH	2,839	906	105	3.82%
000300.SH	3,872	2,830	144	3.86%
000905.SH	5,548	1,650	178	3.31%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1427	-0.86
1y	2.4377	-1.01
2y	2.5852	-0.73

3y	2.7126	-0.45
5y	2.9577	-0.81
7y	3.1086	+0.73
10y	3.0683	+0.49

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5100	+44.00
FR007	3.0000	-40.00
FR014	3.0000	-5.00
Shibor O/N	2.4860	+44.50
Shibor 1W	2.6980	-0.70
Shibor 2W	2.9110	-1.20
R007(日加权)	3.2051	-4.12

三、信息资讯

【股票】

1、3 月 28 日至 29 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京共同主持第八轮中美经贸高级别磋商，双方讨论了协议有关文本，并取得新的进展。刘鹤副总理将于下周应邀访美，在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商。

2、证监会副主席李超：要完善资本市场基础制度；科创板不仅是设立板块，也是同步在做证券市场基础制度改革；注册制和核准制并非是名字的区别，注册制是把标准和门槛改为信息披露的要求。李超回应科创板受理公司名单：没法去评价这十几家，大家去关注去分析这是对的，这正好是发挥市场功能；企业确实存在不确定性，一定要分析透；科创板行还是不行，需要继续摸索；科创板注册制需要有磨合期；希望大家对科创板有宽容度。主板公司分拆子公司到科创板上市细则一定会出；再融资、退市规则变化都是本轮资本市场改革重点。李超回应“是否会把注册制推广到所有板块”：推行注册制是早已明确的，并非只为了科创板，这是试点，试点为何设立，不言而喻。

3、在可统计的 128 只 ETF 中，截至 2018 年底，基金份额持有人户数合计达 156.11 万户，相比 2018 年中增长 48.81 万户，增幅为 45.49%。头部 ETF 的持有人户数增长明显，华夏上证 50ETF 持有人户数增长 41.22%。

4、发改委宣布，4 月 1 日起将降低成品油价格、一般工商业电价、天然气基准门站价格、天然气跨省管道运输价格。其中成品油增值税率由 16%降低至 13%，国内汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 225 元和 200 元。

【债券】

1、可转债“打新”整顿尘埃落定：有可转债投资人表示，除券商多账户网下申购被叫停外，可转债“打新”网下申购中，私募基金产品、金融机构的自营产品、法人企业自营等都需要出局资产或资金证明文件，资管产品参与可转

债“打新”不需要上述证明文件，但严格要求不得超过总资产规模。

2、2019 年地方债发的更早、更多，3 月发行额创半年来新高，一季度发行逾 1.4 万亿元，去年同期发行总额 2195 亿元；中标利率较下限上浮 25bp 居多，部分上浮 30-40bp。

3、上交所调整债券上市期间交易方式：公开发行的公司债券、企业债券（以下简称债券）在本所上市，且债券上市时同时采取竞价、报价、询价和协议交易方式的，如存续期内债券信用评级调整为 AA 级（不含）以下或者发生本所为保护投资者合法权益认定的其他情形的，交易方式应当调整为仅采取报价、询价和协议交易方式。

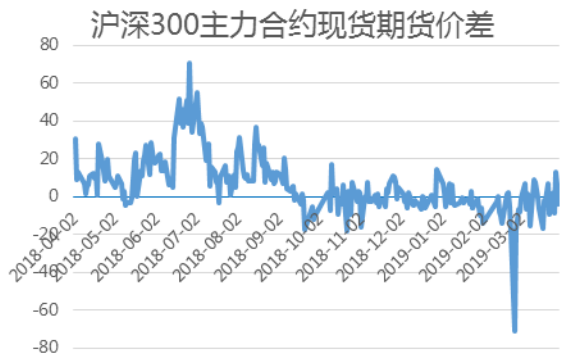
4、深交所调整债券上市期间交易方式，在深交所上市，且同时采取集中竞价交易和大宗交易方式的公司债券（不含上市公司可转换公司债券）、企业债券出现以下情形之一的，交易方式调整为仅采取协议大宗交易方式：债券信用评级调整为 AA 级（不含）以下；本所为保护投资者合法利益认定的其他情形。

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

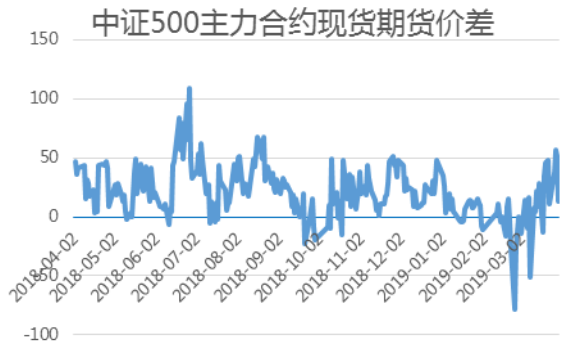


数据来源：Wind，国元期货



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