

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 日本 2 月所有产业活动指数环比-0.2%, 预期-0.3%, 前值-0.2%。日本机床工业会发布的 3 月机床订单额显示, 对中国的出口订单额同比减少 44.0%为 201 亿日元, 连续 13 个月同比下降。国内方面, 李克强会见国际货币基金组织总裁拉加德。李克强表示, 中国经济仍面临下行压力, 将继续通过深化改革、扩大开放、简政放权, 大规模减税降费, 来激发上亿市场主体活力, 顶住下行压力, 保证经济运行在合理区间。

股指: 周三股指期货涨跌分化, 仅 IC 合约上涨。盘面上看, A 股 V 型反弹, 创业板表现明显强势, 蓝筹股整体表现较弱。两市成交 6523 亿元, 创两个月新低。近期行情高位盘整, 市场量能下降, 市场情绪波动较快。大盘上涨压力在 3300 点一线, 支撑位在 3000 点一线, 建议前期多单止盈离场, 暂时观望等待趋势明朗。

国债: 周三国债期货大幅下跌。现券收益率短端下行长端上行, 资金面转紧张。一季度经济数据向好。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, 建议投资者逢高做空, T1906 空单 96.945 止损, TF1906 空单 98.965 止损, TS1906 空单 100.33 止损。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019. 4. 25

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF1905	4025.0	4024.4	4025.0	104494	-3.8	-0.09%	74246	2511
IH1905	2977.6	2977.4	2978.4	46992	-14.6	-0.49%	34320	3018
IC1905	5627.0	5625.8	5626.6	70935	48.6	0.87%	55885	-588
十债1906	95.910	95.910	95.920	41420	-0.420	-0.44%	62869	-642
五债1906	98.450	98.450	98.470	6256	-0.210	-0.21%	20993	629
二债1906	99.795	99.750	99.815	9	-0.040	-0.04%	796	2

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	3,202	2,784	3	0.09%
深证成指	10,236	3,739	112	1.10%
创业板	1,719	996	35	2.08%
000016.SH	2,975	511	-4	-0.13%
000300.SH	4,030	1,865	11	0.28%
000905.SH	5,680	1,220	52	0.92%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1705	-1.85
1y	2.6968	-0.52
2y	2.9452	-0.89

2019. 4. 25

3y	3.0341	+0.86
5y	3.2693	+2.56
7y	3.4490	+2.06
10y	3.4343	+3.50

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.8000	-5.00
FR007	2.9500	+15.00
FR014	3.4000	+10.00
Shibor O/N	2.7520	-7.60
Shibor 1W	2.7640	+6.40
Shibor 2W	2.9670	+5.20
R007(日加权)	3.0015	+5.22

三、信息资讯
【股票】

1、中基协：今年3月份，企业资产证券化产品共备案确认40只，环比减少48.05%；新增备案规模493.47亿元，环比减少29.13%；截至3月底，累计共有131家机构备案确认1994只企业资产证券化产品，备案累计规模达27585.21亿元。

2、据券商中国，科创板融券业务将实行 T+0 制度，即客户融券卖出后当日起即可通过直接还券或买券还券的方式向券商偿还融入证券。出于审慎考虑，中信证券等 9 家券商先行试点科创板融券业务。目前，试点券商正基于草案进行系统建设和流程对接。

3、据经济参考报，随着上市公司 2018 年年报披露接近尾声，A 股上市公司的利润分配情况也逐渐浮出水面。统计数据显示，2018 年 A 股现金分红规模将大幅提升，或再度突破万亿元大关。

【债券】

1、央行进行 2674 亿元 TMLF 操作，为创设该工具以来第二次实施操作；操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年；操作利率为 3.15%，比 MLF 利率优惠 15 个基点。当天无逆回购操作。当日有 1600 亿元逆回购到期。

2、研究咨询机构 ETFGI 的数据显示，交易所交易债券基金的总资产规模已超过 1 万亿美元，自金融危机以来增长近五倍，突显全球债市重新洗牌。

3、美元指数涨 0.54% 突破 98 关口，报 98.0977，刷新 2017 年 5 月以来新高。近期美国经济数据靓丽。欧元兑美元跌 0.66% 报 1.1153，创 22 个月新低；英镑兑美元跌 0.29% 报 1.29；澳元兑美元跌 1.25% 报 0.7014；美元兑日元涨 0.29% 报 112.185。

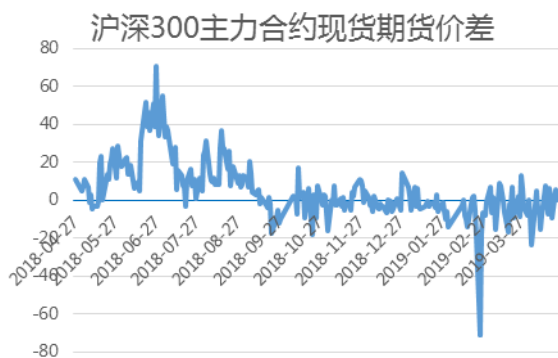
四、基差与价差

图2：股指期货基差

2019. 4. 25

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

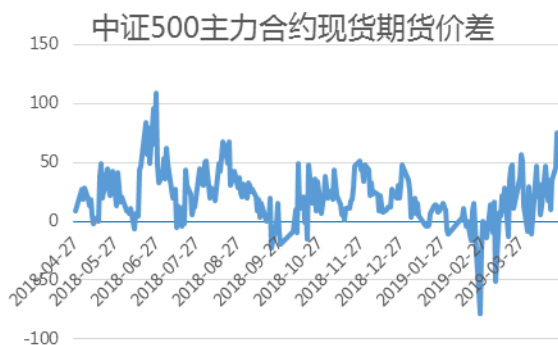


数据来源: Wind, 国元期货



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

2019. 4. 25

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