

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，日本央行维持基准利率在-0.1%不变，符合预期；维持10年期国债收益率目标在0%，符合预期；将2019财年GDP增速预期从0.9%下调至0.8%，维持预计2019财年核心CPI在1.1%不变。国内方面，央行回应货币政策走向，以前没有放松，现在也谈不上收紧，下一阶段将继续实施稳健的货币政策。

股指：周四股指期货全线下底，IC合约领跌。盘面上看，普跌为主，上证综指收盘跌2.4%；深证成指跌逾3%，创5个月来最大跌幅。题材股全面回调，燃料电池板块上演跌停潮。两市成交3785亿元，较上日同期基本持平。北向资金半日合计净流出15亿元。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，建议逢高试空，IF1905空单4065点止损，IH1905空单3018点止损，IC1905空单5660点止损。

国债：周四国债期货冲高回落，小幅收红。现券收益率小幅下行1-2BP，资金面略偏紧。**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

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF1905	3948.6	3948.2	3948.6	96784	-77.0	-1.91%	73902	-344
IH1905	2938.2	2938.2	2938.8	42655	-37.2	-1.25%	32963	-1357
IC1905	5411.2	5410.2	5411.2	71753	-220.2	-3.91%	59592	3707
十债1906	96.090	96.090	96.095	43655	0.110	0.11%	61569	-1300
五债1906	98.560	98.535	98.560	6245	0.075	0.08%	20936	-57
二债1906	99.820	99.805	99.830	21	0.025	0.03%	787	-9

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	3,124	3,091	-78	-2.43%
深证成指	9,908	4,243	-329	-3.21%
创业板	1,670	1,125	-49	-2.84%
000016.SH	2,928	523	-47	-1.57%
000300.SH	3,942	1,975	-88	-2.19%
000905.SH	5,458	1,321	-221	-3.90%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1765	+0.60
1y	2.6902	-0.66
2y	2.9419	-0.33

2019. 4. 26

3y	3.0320	-0.21
5y	3.2441	-2.52
7y	3.4388	-1.02
10y	3.4193	-1.50

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.8000	+0.00
FR007	2.8000	-15.00
FR014	3.2000	-20.00
Shibor O/N	2.7850	+3.30
Shibor 1W	2.7850	+2.10
Shibor 2W	3.0270	+6.00
R007(日加权)	2.8898	-11.17

三、信息资讯

【股票】

1、周五易方达科技创新基金开始发售，成为第一只发售的科创板基金，富国科技创新、华夏科技创新 A 等其余 6 只获批的科创板基金将于下周一（4 月 29 日）开售。

2、据券商中国，4 月 24 日，中信证券成立科创板券商集合资管计划，为业

内首家。据了解，不同于中信证券和招商证券率先尝试，目前多数券商资管对于科创板集合计划仍持保留态度，相关产品的设计仍在酝酿之中，短期内预计不会有大批科创板集合计划集中成立。

3、据上证报：券商目前已开始筹备科创板股票的融资融券业务，预计科创板股票两融折算率普遍低于 A 股，两融保证金比例则高于 A 股。券商将根据实际情况对科创板股票的保证金比例逐日进行动态调整。此外，券商还会对科创板股票两融的总规模进行限制。另悉，投资者需在开通科创板交易权限的基础上再申请开通科创板融资融券权限。

【债券】

1、央行副行长刘国强谈“利率两轨合一轨”：利率市场化在稳步推进，目前存贷款利率均已放开，下一步推动市场利率和贷款基准利率两轨合一轨，不急求成也不会停滞不前。大家怎么判断货币政策“松紧适度”？可以直接去看流动性，有一个最简单的指标，信息也比较好获取，就是看银行间的回购利率像 DR007 等。

2、财政部发布《关于永续债企业所得税政策问题的公告》，要求企业发行永续债，应当将其适用的税收处理方法在证券交易所、银行间债券市场等发行市场的发行文件中向投资方予以披露，文件自 2019 年 1 月 1 日起施行。

3、美元指数涨 0.08%报 98.1799，连涨三日，继续创近两年新高。全球经济下行风险增加，美元成为避险资产被市场追捧。欧元兑美元跌 0.19%报 1.1132，英镑兑美元跌 0.02%报 1.2898，澳元兑美元涨 0.03%报 0.7016，美元兑日元跌 0.51%

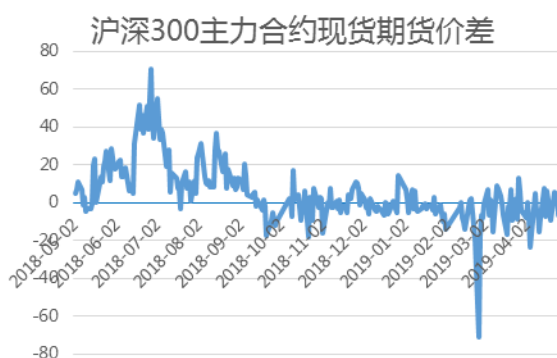
2019.4.26

报 111.61。

四、基差与价差

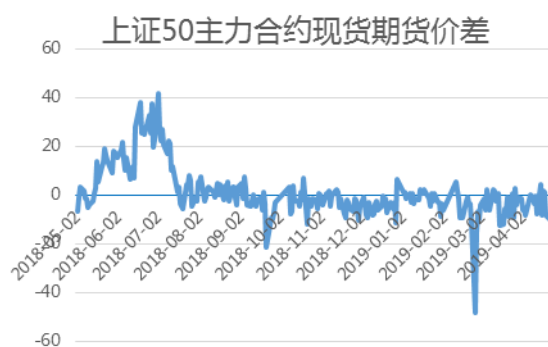
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



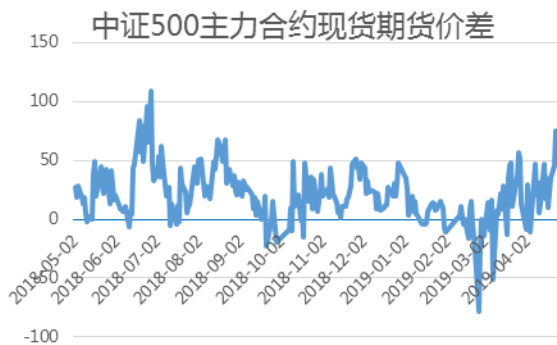
数据来源：Wind，国元期货

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

2019. 4. 26

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

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

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

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