

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国4月季调后CPI环比升0.3%, 预期0.4%, 前值0.4%; 核心CPI环比升0.1%, 预期0.2%, 前值0.1%, 同比升2.1%, 预期2.1%, 前值2%。国内方面, 据央视新闻, 第十一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束。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表示, 双方进行了比较好的沟通与合作, 谈判并没有破裂。

股指: 周五股指期货全线反弹。盘面上看, 沪弱深强, 前期热门题材集体复苏, 两市成交较上日略有扩大。近期市场量能下降, 市场情绪波动较快。鉴于美国对我们加征关税或对出口造成压力, 宏观经济或有下行压力。大盘上涨压力在3300点一线, 支撑位在2800点一线, 建议逢高试空, IF1905空单3882点止损, IH1905空单2915点止损, IC1905空单5222点止损。

国债: 周五国债期货窄幅整理小幅收跌。现券收益率分化, 短端上行0-4BP, 长端小幅下行, 资金面偏宽松。股市波动加大债市观望为主。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95.82止损, TF1906多单98.335止损, TS1906多单99.75止损。注意换月。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.5.13

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF1905	3711.0	3711.0	3711.8	148150	110.4	3.07%	80972	4947
IH1905	2785.0	2784.6	2785.2	60621	78.6	2.90%	37753	906
IC1905	5018.0	5016.8	5019.4	107096	171.8	3.55%	65145	2636
十债1906	97.140	97.130	97.145	39196	0.145	0.15%	39562	-1207
五债1906	99.115	99.115	99.130	6955	0.040	0.04%	15891	-1171
二债1906	100.030	100.020	100.030	22	0.000	0.00%	695	-12

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	2,939	2,742	88	3.10%
深证成指	9,235	3,360	358	4.03%
创业板	1,534	998	64	4.38%
000016.SH	2,794	640	95	3.52%
000300.SH	3,730	1,951	131	3.63%
000905.SH	5,064	1,039	176	3.60%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3510	+6.43
1y	2.6850	+2.32
2y	2.8851	+1.72

2019. 5. 13

3y	2.9831	-0.28
5y	3.1527	+1.07
7y	3.3492	-0.78
10y	3.3017	-0.99

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.8500	+30.00
FR007	2.4400	+14.00
FR014	2.4000	+0.00
Shibor O/N	1.8260	+31.30
Shibor 1W	2.5680	-0.50
Shibor 2W	2.4080	+2.10
R007(日加权)	2.3752	+4.11

三、信息资讯

【股票】

1、中国证券报：上交所与中国结算于5月12日（周六）组织科创板业务第一次全网测试。券商在测试中较为关注科创板集中交易及两融业务系统测试，而且此次测试并不包括科创板转融券业务系统。目前暂时仅有9家头部券商获取科创板转融券业务权限并已展开相关测试。

2、证券时报：近日，有券商应监管部门最新要求，暂停了通过网络客户端为投资者开通科创板权限的服务。据悉，后续还将加入一些新的准入条件，有些投资者只能临柜开通科创板权限。已开通权限的投资者也将进行全面核查，不符合投资者适当性监管要求或者提供虚假信息的投资者，监管要求各券商拒绝为其提供科创板股票交易相关服务。

3、商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话：美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

4、据央视新闻，第十一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束。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表示，双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

【债券】

1、银保监会主席郭树清日前会见了彼得森国际经济研究所所长亚当·珀森一行，双方就货币信贷、金融科技和金融业对外开放等问题进行了交流。关于金融业对外开放，郭树清进一步表示，中国金融业对外开放的大门会越开越大，欢迎各类外国金融机构来华与中资金融机构在同一平台、在各个领域开展合作，共同竞争，实现“多赢”。

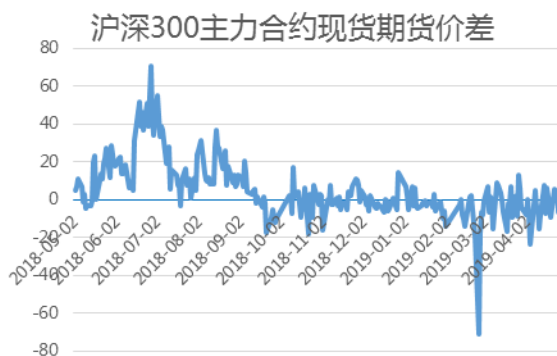
2、经济参考报：业内人士表示，金融支持民企的核心在于，给民营经济一个“竞争中性”环境，消除对民营经济的各种隐性融资壁垒，切实缓解民营企业融资难和融资贵。未来，按照中央的部署，还将有更多的相关政策持续落地。

3、央行：社融4月份增速回落主要受季节性影响，以及今年信贷投放的节奏跟去年不同有关。央行货币政策司：判断资金状况应根据一段时间市场利率总体走势和水平来分析，而不是过于关注单个时点利率波动，央行将引导货币市场利率在合理区间内平稳运行。

四、基差与价差

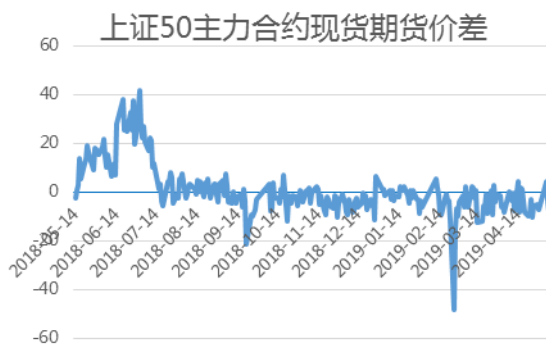
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

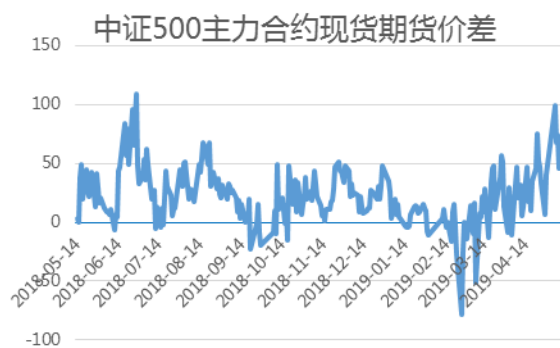
上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

中证 500 主力合约基差

2019.5.13



数据来源: Wind, 国元期货

2019.5.13

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