# 金融期货

## 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面，美联储货币政策会议纪要，多数美联储官员认为通胀水平降低可能是暂时的；美国经济仍然面临下行风险；美联储讨论了缩短债券组合到期的利弊；美联储委员认为保持耐心方式在一定时间仍是合适的。国内方面，习近平在江西考察并主持召开推动中部地区崛起工作座谈会时强调，要推动制造业高质量发展，主动融入新一轮科技和产业革命，加快数字化、网络化、智能化技术在各领域的应用，推动制造业发展质量变革、效率变革、动力变革。

**股指:** 周三股指期货震荡下行。盘面上看，A 股弱势整理，行业板块方面，题材股表现分化。两市成交额 4693 亿元，较上日略有缩减。北向资金净流出超 40 亿元，连续 5 日呈现净流出状态。大盘上涨压力在 3000 点一线，支撑位在 2700 点一线，震荡区间内建议观望为主，短线建议找高点试空，IF1906 空单 3882 点止损，IH1906 空单 2915 点止损，IC1906 空单 5222 点止损。

**国债:** 周三国债期货全线下跌。现券收益率**小幅上行**，资金面略紧。四月份经济数据不及预期提振债券价格，股市波动加大债市观望情绪较浓。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，T1909 空单 97.085 止损，TF1909 空单 99.015 止损，TS1909 空单 100.30 止损。注意换月。

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IF1906 | 3622.0 | 3621.4 | 3622.0 | 100564 | -10.6 | -0.29% | 89608 | -5263 |
| IH1906 | 2703.8 | 2703.8 | 2704.0 | 38933 | -12.2 | -0.45% | 42611 | -1125 |
| IC1906 | 4889.8 | 4888.2 | 4889.0 | 77555 | -29.8 | -0.61% | 83504 | -800 |
| 十债1909 | 96.570 | 96.565 | 96.570 | 32722 | -0.060 | -0.06% | 39160 | 4109 |
| 五债1909 | 98.795 | 98.795 | 98.805 | 4194 | -0.055 | -0.06% | 11882 | 1069 |
| 二债1909 | 99.895 | 99.890 | 99.895 | 204 | 0.000 | 0.00% | 593 | 150 |

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 | 2,892 | 1,936 | -14 | -0.49% |
| 深证成指 | 9,041 | 2,756 | -46 | -0.51% |
| 创业板 | 1,489 | 828 | -5 | -0.34% |
| 000016.SH | 2,726 | 316 | -14 | -0.51% |
| 000300.SH | 3,649 | 1,218 | -17 | -0.47% |
| 000905.SH | 4,976 | 865 | -33 | -0.67% |

### 【银行间国债到期收益率】

| 期限 | 利率(%) | 日涨跌(bp) |
|---|---|---|
| 3m | 2.3063 | +2.84 |
| 1y | 2.7000 | +3.77 |
| 2y | 2.9110 | -0.51 |
| 3y | 2.9808 | -0.15 |

| | | |
|---|---|---|
| 5y | 3.1433 | +0.83 |
| 7y | 3.3527 | +1.81 |
| 10y | 3.3264 | +2.74 |

【货币市场利率】

| 期限 | 利率(%) | 日涨跌(bp) |
|---|---|---|
| FR001 | 2.6400 | -13.00 |
| FR007 | 2.7200 | -9.00 |
| FR014 | 3.0000 | +0.00 |
| Shibor O/N | 2.6230 | -12.70 |
| Shibor 1W | 2.6900 | -0.90 |
| Shibor 2W | 2.8090 | +2.50 |
| R007(日加权) | 2.7303 | -14.57 |

## 三、信息资讯

### 【股票】

1、国务院：深入推进市场化、法制化债转股，鼓励高杠杆优质企业优先实施债转股；支持企业纾困化险增强发展后劲；积极吸引社会力量参与市场化债转股，优化股权结构，依法平等保护社会资本权益；支持金融资产投资公司发起设立资管产品并允许保险资金、养老金等投资；探索公募资管产品依法合规参与债转股，鼓励外资入股实施机构；拓展社会办医空间，政府对社会办医区

域总量和空间布局不作规划限制；今明两年在北京、上海、沈阳等 10 个城市开展诊所备案管理试点。

2、南航已正式致函波音公司，就波音 737MAX 停飞及前期订购的 737max 延迟交付造成的损失提出赔偿要求。目前，国有三大航空公司均已就 737MAX 停飞向波音提出索赔。

3、上交所发布通知称，将联合中证金融、中国结算上海分公司于 5 月 25 日（周六）组织科创板业务第三次全网测试，并将于 5 月 22 日至 6 月 6 日在全天候测试环境中开展新一轮科创板业务专项测试，主要内容为验证科创板存托凭证业务和科创板转融通业务（含战略配售股份）等功能。

**【债券】**

1、央行周三开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期。央行连续两日开展逆回购，周三净投放 200 亿元，两日累计净投放 1000 亿元。周三 Shibor 多数上涨，短端品种下行。

2、全国社会保障基金理事会党组书记王尔乘表示，推动适当放宽投资范围、放松投资品种限制，为分散投资风险、稳定投资收益提供有力保障，基金会目标是成为国有独资国家主权财富基金。

3、香港金管局：香港特区政府发售首批绿色债券，发行金额为 10 亿美元，年期为 5 年；这笔交易具里程碑意义，为其他香港及区内的潜在发行人提供重要的新基准。

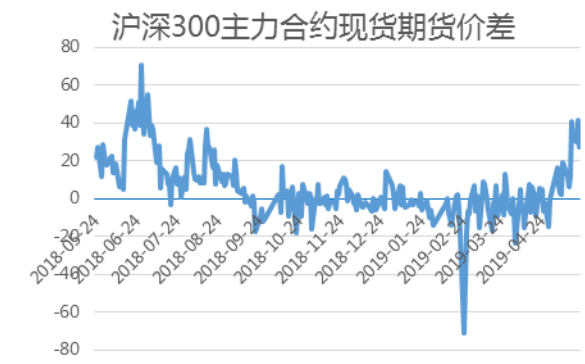
4、行业内首只符合资管新规和企业会计准则的摊余成本法估值的债券基金

——南方恒庆一年定期开放债券型证券投资基金正式成立。成立公告显示，南方恒庆基金总募集规模达 63.45 亿元，总募集户数 14906 户。

## 四、基差与价差

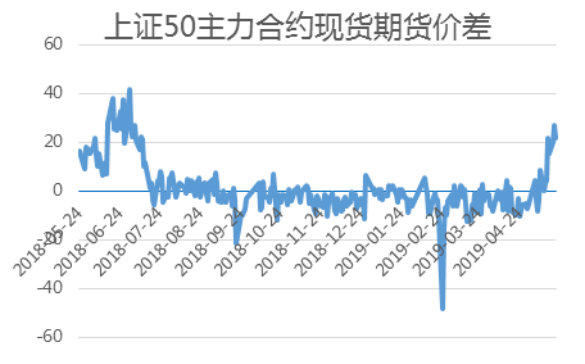
**图2：股指期货基差**

沪深 300 主力合约基差



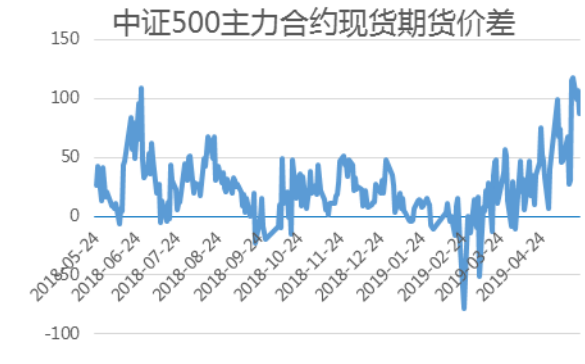

数据来源：Wind，国元期货

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

**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