金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.6%，预期增 1.6%，前值增 1.6%；PCE 物价指数同比增 1.5%，预期 1.6%，前值 1.6%。国内方面中国，5 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.9，前值 50.1。中国 5 月官方非制造业 PMI 为 54.3，前值 54.3，连续 5 个月站稳在 54 以上。5 月综合 PMI 产出指数为 53.3，比上月微落 0.1 个百分点

股指: 周五股指期货弱势震荡小幅下跌。盘面上看，近期次新股行情逐步升温。两市成交 4375 亿元，较上日继续缩量。北向资金净流出 5.49 亿元。5 月上证综指累计跌 5.8%。北向资金全月净流出 536.73 亿元，创历史新高。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。

国债: 周五国债期货窄幅震荡。现券收益率**小幅上行**，本周实现净投放 4300 亿元资金面放松。近期同业存单市场波动较大，受到固收市场广泛关注。市场对于货币政策的判断回归中性。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。

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	3594.8	3595.0	----	113056	-13.8	-0.38%	92603	-1011
IH1906	2707.0	2707.0	----	39786	-15.6	-0.57%	41302	627
IC1906	4808.8	4808.8	----	83216	-25.6	-0.53%	82306	-4075
十债1909	96.930	96.920	----	33442	0.050	0.05%	50555	1116
五债1909	99.040	99.040	----	5029	0.035	0.04%	14420	-140
二债1909	99.900	99.895	----	164	0.000	0.00%	2179	100

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	2,899	1,913	-7	-0.24%
深证成指	8,923	2,462	-21	-0.23%
创业板	1,484	777	-2	-0.11%
000016.SH	2,729	307	-14	-0.51%
000300.SH	3,630	1,083	-11	-0.31%
000905.SH	4,912	757	-14	-0.29%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.3996	+1.78
1y	2.6790	-1.74
2y	2.8155	+0.82

3y	2.9418	+1.73
5y	3.0731	+0.49
7y	3.3081	+0.00
10y	3.2751	+0.01

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.2200	+14.00
FR007	2.6500	-5.00
FR014	2.7000	-20.00
Shibor O/N	2.1940	+12.70
Shibor 1W	2.6500	-1.50
Shibor 2W	2.8010	-9.90
R007(日加权)	2.5885	-16.05

三、信息资讯

【股票】

1、中金所：自 6 月 3 日结算时起，对沪深 300、上证 50 和中证 500 股指期货的跨品种双向持仓，按照交易保证金单边较大者收取交易保证金；将密切关注该制度实施后的市场情况，确保股指期货市场平稳有序运行，同时继续完善市场机制，兼顾风险防控和提质增效。

2、中金所发布修订后的《中国金融期货交易所风险控制管理办法》《中国金融期货交易所异常交易管理办法》及相关规定，6 月 3 日起正式实施。此次修订的主要内容包括：一是增加交易限额制度，二是提升异常交易管理的制度层级，优化异常交易类型，明确实控关系账户组异常交易合并规则，加强会员管理责任。

3、根据相关法律法规，中国将建立“不可靠实体清单”制度。对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入“不可靠实体清单”，具体措施将于近日公布。

4、央视新闻报道，证监会主席易会满表示，中美经贸摩擦对资本市场影响是客观存在的，但程度是可控的；我国资本市场的韧性在增强，抗风险能力在提高，处于历史低位的市场估值显示了市场发展的巨大潜力；将加快推进资本市场的双向开放，深化和完善境内外股票市场互联互通机制。

【债券】

1、央行副行长潘功胜：加大对中小银行的政策支持；今年以来，我国宏观经济运行平稳，主要宏观经济指标保持在合理区间，新旧动能转换加快，经济韧性持续增强，这是我国银行业健康发展的良好基础。央行将综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，对中小银行继续执行较低的存款准备金率，扩大再贷款、再贴现等工具规模。

2、美债收益率暴跌，3 月期和 10 年期美债收益率利差扩大至 22 个基点，

续创 2007 年以来新低，该收益率曲线倒挂续创 12 年来最深。3 月期美债收益率跌 2.6 个基点报 2.350%；2 年期美债收益率跌 14.5 个基点报 1.932%，创 2016 年 9 月以来最大单日跌幅；10 年期美债收益率跌 8.8 个基点，报 2.130%，创 2017 年 9 月以来新低。

3、5 月地方债累计发行 3043 亿元，在财政部明确不得干预发行定价后，定价向市场化发行迈进一步，多期限品种较下限上浮 25BP，与此前上浮 50 余 BP 的情形形成鲜明对比。

4、包商银行承兑汇票保障安排公布：对同一持票人持有合法承兑汇票合计金额在 5000 万元（含）以下的，按原合同及交易规则正常流转和到期付款，存保公司对承兑金额全额保障；5000 万元以上的由存保公司对承兑金额提供 80%的保障；剩余 20%票据权利包商银行将协助持票人依法追索。

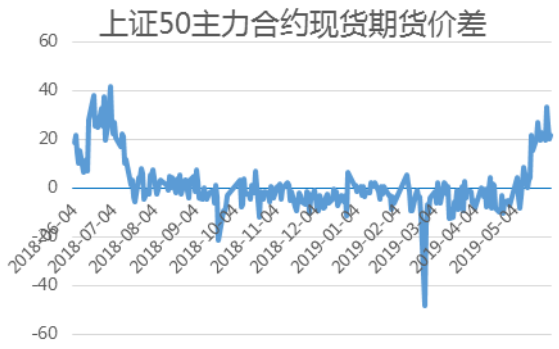
四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



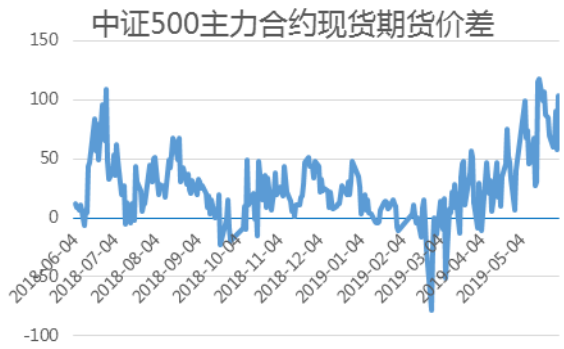
上证 50 主力合约基差



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

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