

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 50, 创 2009 年 9 月以来新低, 预期 51, 前值 50.6; 服务业 PMI 初值 52.2, 预期 51.7, 前值 51.5。国内方面, 国务院常务会议确定进一步治理违规涉企收费的措施, 大力清除企业不合理负担。

股指: 周三股指期货震荡上涨。盘面上看, 两市高开高走, 午后逐级回落。两市成交逾 4000 亿元, 量能有所放大。北向资金全天净流入 20.5 亿元。大盘跌回前期震荡区间, 后市有考验 2822 点支持力度的概率, 行情不明朗建议观望为主或找高点短线做空, 分合约看 IF1908 空单 3926 止损, IH1908 空单 2996 点止损, IC1908 空单 5081 点止损。

国债: 周三国债期货下跌。现券收益率小幅上行 1-2BP, 资金面边际放松。6 月经济数据符合市场预期, 对债市支撑有限, 债市短期或持续横盘。后市重点关注通胀压力、汇率变化及央行操作, 建议逢低做多 T1909 多单 97.76 止损、TF1909 多单 99.49 止损、TS1909 多单 100 止损, 长线多单开始考虑止盈。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019. 7. 25

合约名称	最新	买价	卖价	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
IF1908	3810.0	3809.6	3810.0	83044	30.4	0.80%	73082	6657
IH1908	2904.8	2904.4	2904.8	29666	24.8	0.86%	30559	1913
IC1908	4820.4	4820.0	4820.4	62766	43.0	0.90%	67224	3679
十债1909	98.145	98.140	98.145	29500	-0.195	-0.20%	71241	-3043
五债1909	99.700	99.700	99.715	5710	-0.105	-0.11%	22123	-793
二债1909	100.200	100.195	100.200	2306	-0.035	-0.03%	4733	-198

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	2,923	1,789	23	0.80%
深证成指	9,266	2,214	90	0.99%
创业板	1,554	768	19	1.22%
上证 50	2,907	404	25	0.88%
沪深 300	3,820	1,299	30	0.79%
中证 500	4,873	636	49	1.02%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.1882	-2.04
1y	2.6317	+0.15
2y	2.7752	+0.05

2019. 7. 25

3y	2.9024	+1.79
5y	3.0098	+1.79
7y	3.1800	+1.01
10y	3.1710	+2.26

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5000	-7.00
FR007	2.5500	-15.00
FR014	2.8000	-10.00
Shibor O/N	2.4810	-8.10
Shibor 1W	2.5610	-7.30
Shibor 2W	2.6310	-13.40
R007(日加权)	2.6217	-12.69

三、信息资讯

【股票】

1、券商人士透露，券商通过科创板转融通借到的券源，或仅提供给提前预约指定的机构客户或锁定券源客户，实现其专券专用。券商通常不会把转融通借到的科创板券源放到一个公共池子里让所有投资者去融，因为这样一来券商无法管控融券的到期期限。

2、科创板短时 T+0 策略现身，量化私募程序化交易受限。至于 T+0 策略胜

率如何？该量化私募人士表示，这背后有很多技巧和策略，能够保证一定的胜率。不过相关券商为了保证科创板平稳运行，禁止在前 5 个交易日进行程序化交易。

3、中基协召开证券公司、基金子公司座谈会，研讨资管行业转型发展方向。会议提出，证券基金经营机构要坚持买方业务本质，摒弃单一项目融资、刚性兑付等类借贷业务模式；摒弃规避监管、与监管博弈、投机套利思维，缩短投资链条，减少同业空转，有效降低实体企业融资成本；推动构建从优质基础资产到专业投资工具再到大类资产配置的资产管理三层架构。

【债券】

1、央行周三未开展逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，实现净回笼 1000 亿元。Shibor 普遍下行，7 天期下行 7.3bp 报 2.561%。

2、农发行增发 1、7、10 年期金融债中标利率分别为 2.3475%、3.6231%、3.6986%，投标倍数 7.1、3.14、3.17。地方债中标利率基本较下限上浮 25bp。国家铁路集团 5、20 年期固息债中标利率分别为 3.45%、4.1%。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

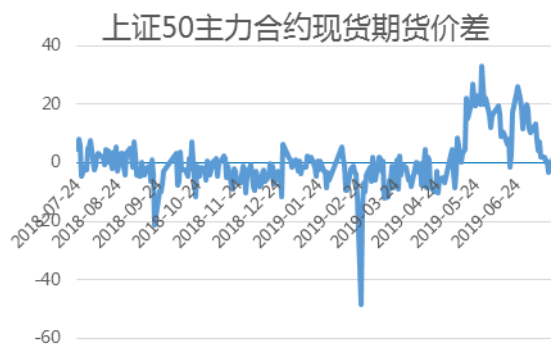
沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

2019. 7. 25

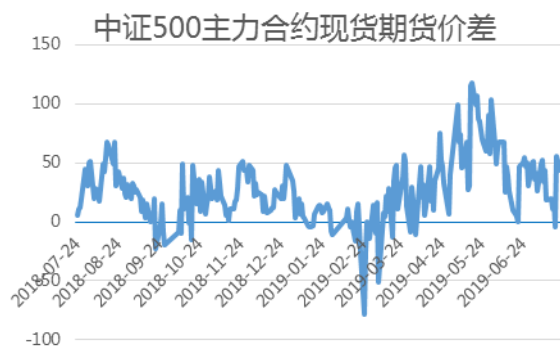


数据来源: Wind, 国元期货



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. 7. 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

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

大连分公司

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