金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，联合国贸发会议发布《2019 年贸易和发展报告》：即使忽略最坏的下行风险， 2019 年全球经济增长率也将从 2018 年的 3%降至 2.3%；一些大型新兴经济体已经陷入衰退，而一些发达经济体距离衰退仅一步之遥。国内方面，国务院常务会议部署加强市场价格监测预测预警，要求强化生活必需品保供稳价，促进生猪产能加快恢复，做好进口和储备调节等工作。

股指: 周四股指期货震荡下跌，IC 合约领跌。盘面上，科技、军工、农业等板块全线杀跌。两市成交额 5381 亿元，较上一交易日稍有放大。北向资金逆势净流入 25 亿元。目前大盘突破 3000 点之后回调，压力位 3043 点。建议逢高做空，大盘突破 3050 止损。IF1910 空单 3987 点止损，IH1910 空单 3000 点止损，IC1910 空单 5279 点止损。注意换月。节前注意控制仓位。

国债: 周四国债期货震荡下跌。现券收益率上行为主，资金利率下行资金面宽松。近期期债基本面多空因素交织，汇率、贸易等不确定性因素较多。后市重点关注央行政策动向、通胀压力、汇率变化，目前建议暂时观望，或逢高做空，T1912 空单 98.64 止损，TF1912 空单 99.98 止损，TS1912 空单 100.33 止损。

一、行情回顾

图1：行情走势图

主力合约	收盘价	涨跌（%）	成交量	持仓量	日增仓
IF1910	3,844.400	-0.933	70,645	72,813	3,061
IH1910	2,930.000	-0.130	26,921	30,954	692
IC1910	4,953.200	-2.277	74,898	80,323	1,626

T1912	98.215	-0.259	39,380	80,430	-265
TF1912	99.755	-0.125	7,495	30,328	286
TS1912	100.255	-0.035	15,371	7,579	472

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	2,929	2,163	-26	-0.89%
深证成指	9,465	3,218	-206	-2.13%
创业板	1,624	1,161	-49	-2.92%
上证 50	2,928	448	-1	-0.03%
沪深 300	3,841	1,508	-30	-0.77%
中证 500	4,970	1,009	-117	-2.30%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.2767	-0.71
1y	2.5457	-0.46
2y	2.7075	+0.67
3y	2.7571	+0.26
5y	3.0085	+1.81
7y	3.1545	+2.01
10y	3.1381	+2.24

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.6400	-41.00
FR007	2.5700	+12.00
FR014	3.0500	+3.00
Shibor O/N	1.6370	-40.90
Shibor 1W	2.5770	+0.50
Shibor 2W	2.9670	+1.40
R007(日加权)	2.4523	-4.15

三、信息资讯

1、央行在香港成功发行 100 亿元人民币央行票据，中标利率为 2.89%，全场投标总量超过 360 亿元。去年 11 月以来，央行先后在香港发行 11 期、1300 亿元人民币央行票据，期限品种以 3 个月、6 个月和 1 年为主。

2、恒生银行宣布，已完成进入沪深交易所债市的各项准备工作，成为首家进入证券交易所参与债券交易的外资银行，可交易品种包括利率债、金融债、公开发行的企业债等。

3、纽约联储隔夜回购操作接纳 501 亿美元证券，低于 1000 亿美元的上限；14 天期回购操作接纳 600 亿美元证券，市场认购额达 728 亿美元。纽约联储维持 9 月 27 日 14 天期回购操作的规模在 600 亿美元不变，维持隔夜回购操作的规模在 1000 亿美元不变。

4、据证券时报，随着最后两只保本基金到期转型公告的发布和到期日的临近，这也意味着，在国内市场走完16年发展历程的保本基金，即将在本月底正式谢幕。多位业内人士表示，在资管新规打破刚兑和反担保的行业风险下，保本基金或转型或清盘，实现了平稳转型和过渡，完成了国内资管市场的历史性使命。

5、富时罗素公司：将在明年三月完成对中国A股的重新分类；阿根廷将维持在新兴市场分类中；将在明年三月完成对沙特的重新分类；中国和马来西亚仍在固定收益观察名单中。

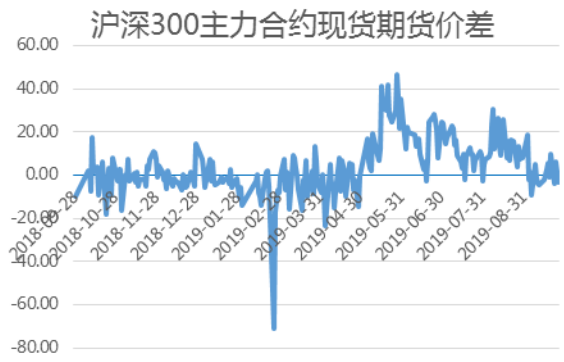
6、经参头版：货币政策必须兼顾稳增长与促改革。通过货币政策进行逆周期调控也并非没有代价，应尽可能避免过度使用。除了容易导致通胀高企、资产价格承压外，过度依赖货币政策甚至可能阻碍我国经济结构调整和转型升级，这也是多年来我国坚持稳健货币政策的根本原因。

四、基差与价差

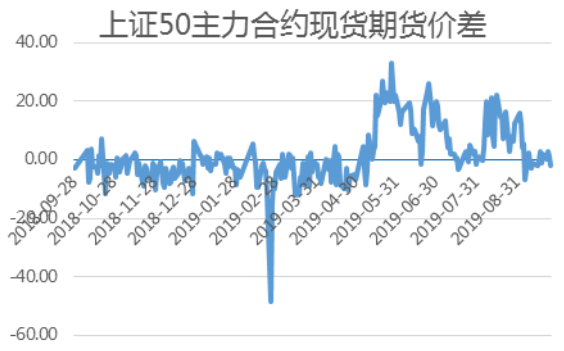
图2：股指期货基差

沪深300主力合约基差

上证50主力合约基差

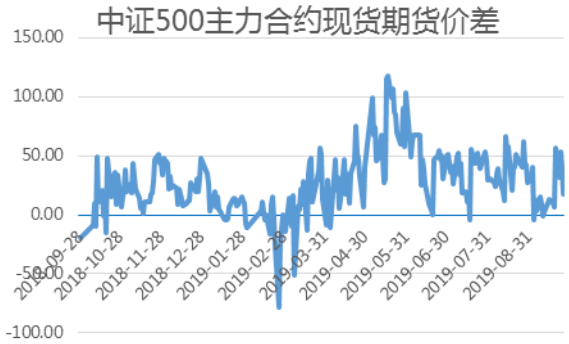


数据来源：Wind，国元期货



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

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货

2019.9.27

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

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

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

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

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

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