

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, 中国8月规模以上工业企业利润总额5177.9亿元, 同比下降2.0%, 7月为同比增长2.6%; 1-8月, 全国规模以上工业企业实现利润总额40163.5亿元, 同比下降1.7%。

股指: 周五股指期货窄幅震荡大体收平。盘面上, 小幅高开, 之后横盘震荡至收盘。两市成交额3977亿元, 较前一交易日缩小近1300亿元, 北向资金小幅净流入3.18亿元。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: 周五国债期货震荡下跌。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。节前注意控制仓位。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.9.30

主力合约	收盘价	涨跌 (%)	成交量	持仓量	日增仓
IF1910	3,855.800	0.083	51,720	66,046	-6,767
IH1910	2,931.600	-0.041	23,347	29,146	-1,808
IC1910	4,978.600	0.266	59,774	75,257	-5,066
T1912	98.045	-0.209	35,532	78,561	-1,869
TF1912	99.645	-0.130	6,871	30,156	-172
TS1912	100.220	-0.045	6,960	7,533	-46

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	2,932	1,533	3	0.11%
深证成指	9,549	2,444	84	0.89%
创业板	1,648	891	24	1.46%
上证 50	2,929	324	2	0.05%
沪深 300	3,853	1,091	12	0.30%
中证 500	5,006	778	35	0.71%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.2759	+3.42
1y	2.5493	+0.80
2y	2.7100	+0.10
3y	2.7635	-0.22

5y	3.0051	-1.12
7y	3.1545	-0.79
10y	3.1434	-0.48

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.2400	-7.00
FR007	2.7500	+75.00
FR014	3.0000	-20.00
Shibor O/N	1.2490	-6.40
Shibor 1W	2.6920	+10.20
Shibor 2W	2.9870	+3.70
R007(日加权)	2.7840	+76.73

三、信息资讯

1、外管局：截至6月末我国全口径外债余额为19980亿美元；二季度，我国全口径外债增量七成以上由非居民购买境内人民币债券推动，且非居民中主要以央行等中长期投资者为主，由此带来外债结构持续优化；我国外债主要指标均在国际公认的安全线以内，外债风险总体可控。

2、财政部：8月发行国债3780.99亿元，同比增加181.32亿元，平均发行利率2.94%，同比下降28个基点；8月，地方政府债券发行5694.69亿元，同比减少3135亿元，平均发行利率3.38%，同比下降47个基点。

3、截至9月27日，493家A股上市公司披露了2019年三季度业绩预告，216家预喜，预喜比例为43.81%。其中，95家公司预计净利润同比增幅超过100%。从行业情况看，计算机通信和其他电子设备制造业、软件和信息技术服务业、生物医药业、化工业、食品饮料业预计业绩增长的公司数量较多。5G产业链和禽产业链相关上市公司表现尤其突出，行业景气度有望持续。

4、国务院金融委召开第八次会议指出，要进一步深化政策性金融机构改革，发挥好政策性金融机构在经济转型升级和高质量发展中的逆周期调节作用。要加快构建商业银行资本补充长效机制，进一步疏通金融体系流动性向实体经济的传导渠道。重点支持中小银行补充资本，有效引导中小银行下沉重心、服务当地，支持民营和中小微企业。要进一步扩大金融业高水平双向开放，鼓励境外金融机构和资金进入境内金融市场，提升我国金融体系的活力和竞争力。

5、商务部：国务院副总理刘鹤将于国庆节后一周率团赴美举行第13轮中美经贸高级别磋商；将推动稳外贸政策尽快落地、早见成效；将会同有关部门加快探索建设海南自贸港进程；今年已有250多家世界500强和行业的龙头企业参展第二届进博会；有信心、有能力保障肉类市场的供应，保持猪肉价格的基本稳定；RCEP谈判步伐在加快，在市场准入方面取得很大进展。

6、央行货币政策委员会召开三季度例会，指出当前我国主要宏观经济指标保持在合理区间，经济增长保持韧性，增长动力持续转换；要创新和完善宏观调控，加大逆周期调节力度，加强宏观政策协调，形成合力；稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社

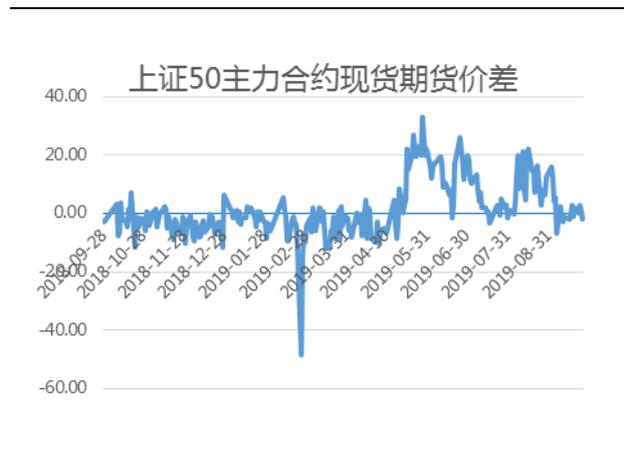
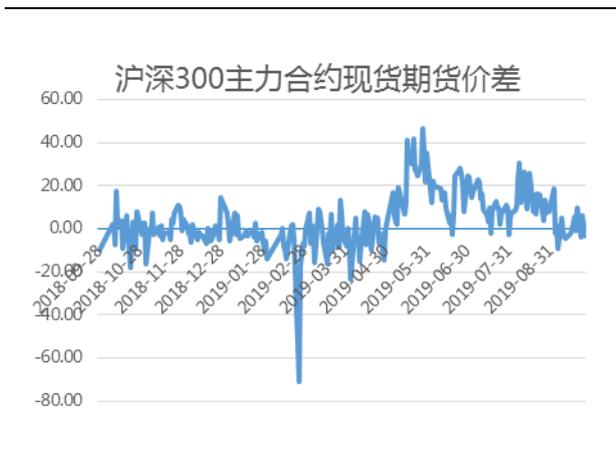
会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配，保持物价水平总体稳定。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

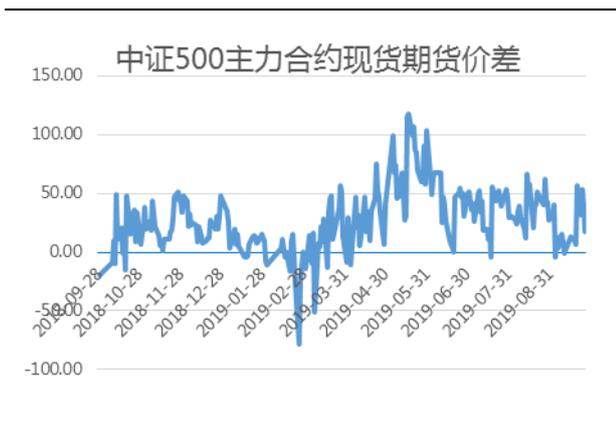
上证 50 主力合约基差



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