

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国财政部公布的数据显示，截至9月份的12个月中，预算赤字增加了26%，达到9840亿美元，占国内生产总值的比重为4.6%。预算赤字已经连续第四年增长。国内方面，中国9月规模以上工业企业实现利润总额5755.8亿元，同比下降5.3%，降幅比8月份扩大3.3个百分点。1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45933.5亿元，同比下降2.1%，降幅比1-8月份扩大0.4个百分点。

股指: 周五股指期货震荡上行。盘面上，早盘下跌、午后上涨，两农业板块持续上行。两市成交额4058亿元，较上一交易日小幅放大374亿元。北向资金全天净流入15.37亿元，本周外资累计净买入35亿元。大盘在3000点附近回调整理，建议逢低做多，破位止损，IF1911多单3792点止损，IH1911多单2884点止损，IC1911多单4843点止损。

国债: 周五国债期货震荡下行。现券收益率长端上行1-3BP，资金面偏紧。央行公开市场连续巨量投放对冲税期资金面影响。近期基本面多空因素交织，短期受到的通胀压力较大，汇率、贸易等不确定性因素较多，目前建议空单轻持，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
IF1911	3,899.000	0.911	77,655	68,804	2,677

2019. 10. 28

IH1911	2,967.600	0.433	30,848	29,749	658
IC1911	4,974.200	1.135	69,292	72,664	488
T1912	97.685	-0.153	28,413	87,108	118
TF1912	99.520	-0.060	9,502	34,984	1,056
TS1912	100.180	-0.010	20,490	9,387	1,310

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	2,955	1,602	14	0.48%
深证成指	9,660	2,456	105	1.10%
创业板	1,675	821	21	1.30%
上证 50	2,967	438	8	0.27%
沪深 300	3,897	1,267	26	0.67%
中证 500	4,995	727	36	0.73%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.4023	-2.99
1y	2.6204	-1.83
2y	2.7240	+0.81
3y	2.8152	+0.52
5y	3.0273	+0.27
7y	3.2309	+1.35

2019. 10. 28

10y	3.2372	+1.76
-----	--------	-------

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5200	+6.00
FR007	2.9500	+27.00
FR014	2.9000	-5.00
Shibor O/N	2.5060	+6.00
Shibor 1W	2.6690	+0.80
Shibor 2W	2.8510	-4.40
R007(日加权)	2.9115	+14.25

三、信息资讯

1、国家领导人强调，要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。要强化基础研究，提升原始创新能力，努力让我国在区块链这个新兴领域走在理论最前沿、占据创新制高点、取得产业新优势。

2、外管局发布 12 项促进跨境贸易投资便利化外汇管理措施，包括扩大贸易外汇收支便利化试点等 6 项跨境贸易便利化措施，以及允许非投资性外商投资企业依法以资本金开展境内股权投资等 6 项跨境投融资便利化措施。

3、外管局：9 月结售汇逆差 243 亿元人民币，等值 34 亿美元；银行结售汇逆差收窄，银行代客涉外收付款总体顺差，外汇市场供求基本平衡；人民币汇

率在全球货币中的表现相对稳定；市场主体跨境投融资活动和结售汇意愿保持平稳。

4、外管局：中国外债风险可控，无论绝对规模还是相对规模在全球来看都不高。最新数据显示，中国全口径外债余额接近 2 万亿美元。

5、国家领导人对中医药工作作出重要指示强调，要加快推进中医药现代化、产业化，坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展，推动中医药事业和产业高质量发展，推动中医药走向世界。

6、央行：三季度末，人民币房地产贷款余额 43.29 万亿元，同比增长 15.6%，增速比上月末低 0.6 个百分点，连续 14 个月回落；前三季度增加 4.59 万亿元，占同期人民币各项贷款增量的 33.7%，比上年全年水平低 6.2 个百分点。

7、证监会启动全面深化新三板改革；一是优化发行融资制度，构建多元化发行机制；二是完善市场分层，设立精选层，引入公募基金等长期资金；三是建立挂牌公司转板上市机制，符合条件的精选层企业可直接转板上市；四是加强监督管理，实施分类监管，研究提高违法成本；五是健全市场退出机制，完善摘牌制度。

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. 10. 28

沪深300主力合约现货期货价差



数据来源: Wind, 国元期货

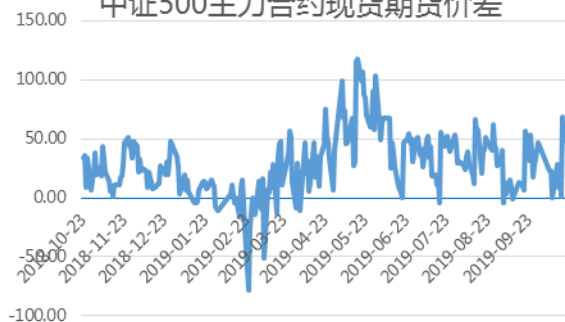
上证50主力合约现货期货价差



数据来源: Wind, 国元期货

中证 500 主力合约基差

中证500主力合约现货期货价差



数据来源: Wind, 国元期货

2019. 10. 28

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

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

电话：021-68400292