

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，韩国 11 月出口额与去年同期相比减少 14.3%，为连续第 12 个月同比下滑。当月进口额同比下滑 13%，为连续第 7 个月同比下滑。国内方面，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.2，近 7 个月来首度返回枯荣分界线上方；中国 11 月非制造业 PMI 为 54.4，创近 8 个月新高。

股指: 周五股指期货分化，仅 IC 小涨，IF、IH 跌幅较大。盘面上，年内涨幅较大的白酒、医药板块大跌。两市成交 3416 亿元，较上日略有放大。北向资金净流入 6.7 亿元，连续 12 日净流入，11 月累计流入超 600 亿元。11 月，上证指数跌近 2%，深证成指跌 0.55%，创业板指跌 0.38%。大盘在 3000 点附近震荡整理，上周建议轻仓试多破位止损，前期多单止损的可暂时离场观望。

国债: 周五国债期货大体收平。现券收益率小幅波动 0-1BP，资金面平衡偏宽松。年底市场交易动能不足，且包括中美贸易谈判以及最新经济数据仍存不确定性，短期料维持震荡。今日关注 PMI 数据对债市的影响。近期基本面多空因素交织，短期受到的通胀压力较大，贸易等不确定性因素较多，目前建议逢高做空，T2003 空单 98.285 止损，TF2003 空单 99.8 止损，T2003 空单 100.39 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 |
|--------|-----------|--------|--------|--------|-------|
| IF1912 | 3,827.400 | -0.916 | 83,770 | 95,475 | 8,452 |

2019. 12. 02

| | | | | | |
|--------|-----------|--------|--------|---------|-------|
| IH1912 | 2,893.600 | -1.161 | 34,433 | 44,184 | 4,042 |
| IC1912 | 4,881.000 | 0.271 | 74,132 | 108,742 | 2,097 |
| T2003 | 98.015 | -0.015 | 29,704 | 74,985 | 501 |
| TF2003 | 99.675 | 0.005 | 7,749 | 20,979 | 275 |
| TS2003 | 100.285 | 0.010 | 24,559 | 12,137 | 83 |

数据来源: wind、国元期货

二、现货市场

【银行间国债到期收益率】

| 期限 | 利率(%) | 日涨跌(bp) |
|-----|--------|---------|
| 3m | 2.4335 | -0.53 |
| 1y | 2.6431 | -0.69 |
| 2y | 2.6818 | -0.50 |
| 3y | 2.8320 | -0.34 |
| 5y | 2.9755 | -0.72 |
| 7y | 3.1489 | +0.00 |
| 10y | 3.1650 | +0.00 |

【货币市场利率】

| 期限 | 利率(%) | 日涨跌(bp) |
|------------|--------|---------|
| FR001 | 2.4000 | +30.00 |
| FR007 | 2.6400 | -6.00 |
| FR014 | 2.6000 | -10.00 |
| Shibor O/N | 2.3560 | +27.80 |
| Shibor 1W | 2.6070 | +1.00 |

| | | |
|-----------|--------|-------|
| Shibor 2W | 2.5400 | -5.40 |
| R007(日加权) | 2.6895 | -7.03 |

三、信息资讯

1、央行行长易纲在《求是》杂志撰文指出，中国经济增速仍处于合理区间，通货膨胀整体上也保持在较温和水平，应尽量长时间保持正常的货币政策。坚持稳中求进、精准发力，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策，始终坚守好货币政策维护币值稳定和保护最广大人民群众福祉的初心使命。

2、易纲：健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，把保持币值稳定和维护金融稳定更好地结合起来；目前已建立起宏观审慎管理的专职部门，正在强化对系统重要性金融机构和金融控股集团的宏观审慎管理，未来还将逐步拓展宏观审慎管理的覆盖面，完善宏观审慎管理的组织架构，更好地防范和化解金融风险。

3、接近监管层人士透露，证监会将按照发展股权融资、优化上市公司质量、服务实体经济的整体需求，坚持新股常态化发行，重视市场投融资两端的平衡，明确市场预期，严把资本市场入口关，推动发行、注册和市场承受力的有机统一衔接，切实防控各类风险。

4、外汇交易中心将于12月2日在外汇交易系统推出线上外币同业存款业务，存款币种包括：美元、欧元、港元、日元、澳元、英镑、加元、新西兰元和新加坡元等。交易时间为北京时间7:00-23:30。

5、银保监会修订《商业银行资本工具创新的指导意见》，调整其他一级资本

工具触发条件，按照会计分类对其他一级资本工具设置不同触发事件；明确商业银行资本工具发行的相关要求，包括通过市场化定价吸引多元化的市场主体参与投资、确保资本工具发行和赎回有序衔接等。

6、上交所发布《科创板上市公司重大资产重组审核规则》，11月29日起施行。规则明确，科创公司实施重组上市的，标的资产需最近两年净利润均为正且累计不低于5000万元；最近一年营业收入不低于3亿元，且最近3年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1亿元。

7、方星海：将抓紧生猪期货工作，尽快填补这一空白；12月还将有纯碱期货以及PTA、甲醇、铁矿石、黄金期权等5个品种上市；在提高市场流动性方面，逐步推出更多品种、不同类型的期货ETF产品，尽快实现商业银行和保险资金参与国债期货交易，提升期货市场的机构化、专业化水平，提升整个金融体系的防风险能力。

四、基差与价差

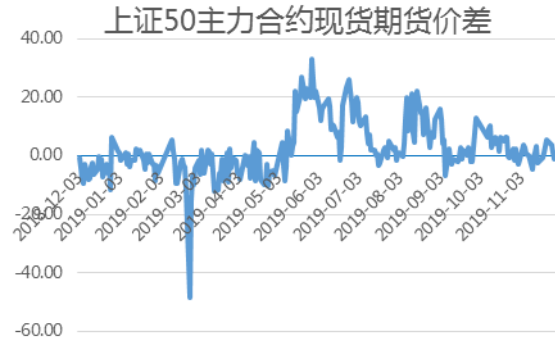
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

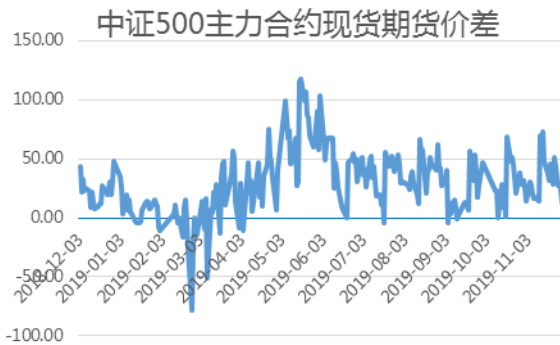


数据来源: Wind, 国元期货



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

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