

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 11月8日, 美国《联邦纪事》公布了中国自产原料禽肉输美的最终规则, 确认中国自产原料禽肉监管体系与美国等效。中方对此表示欢迎。国内方面, 中国10月CPI同比上涨3.8%, 预期3.4%, 前值3%。10月PPI同比下降1.6%, 预期降1.6%, 前值降1.2%。10月猪肉价格环比上涨20.1%, 影响CPI上涨约0.79个百分点。

股指: 周五股指期货小幅下跌。盘面上, 冲高回落, 难以打破震荡格局。两市成交额近4500亿, 较上日略有放量。北向资金净流入超13亿, 连续12日净流入。证监会拟修改A股再融资管理办法, 取消创业板连续2年盈利及最近一期末资产负债率高于45%的条件, 近日市场或有震荡。大盘在3000点附近震荡整理, 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: 周五国债期货小幅下跌。现券收益率小幅波动0-1BP, 资金面较为平衡。中国10月CPI同比上涨3.8%, 今日受此消息影响债市或有巨震。短期通胀忧虑未消叠加中美贸易谈判好转, 短期债市走势存反复可能。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, 目前建议离场观望。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019. 11. 11

主力合约	收盘价	涨跌 (%)	成交量	持仓量	日增仓
IF1911	3,968.800	-0.481	67,445	59,207	-6,331
IH1911	3,012.000	-0.653	24,939	24,041	-3,270
IC1911	4,970.800	-0.341	68,193	62,836	-5,512
T1912	97.655	-0.138	29,365	63,583	-3,076
TF1912	99.515	-0.070	7,901	27,493	-608
TS1912	100.250	0.035	27,784	7,107	-271

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	2,964	1,739	-15	-0.49%
深证成指	9,895	2,756	-22	-0.22%
创业板	1,711	971	-4	-0.25%
上证 50	3,012	413	-21	-0.69%
沪深 300	3,973	1,390	-19	-0.47%
中证 500	4,988	803	-19	-0.37%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.5072	-2.44
1y	2.6579	-0.09
2y	2.7577	-0.52
3y	2.8959	+0.57

2019. 11. 11

5y	3.0656	-0.52
7y	3.2509	+0.23
10y	3.2765	+0.29

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.9100	-1.00
FR007	2.5500	+3.00
FR014	2.5000	+0.00
Shibor O/N	1.9020	-1.30
Shibor 1W	2.5700	-2.50
Shibor 2W	2.4330	+1.50
R007(日加权)	2.5281	+0.36

三、信息资讯

1、证监会拟修改A股再融资管理办法，取消创业板连续2年盈利及最近一期末资产负债率高于45%的条件；支持上市公司引入战略投资者，锁定期由36个月和12个月缩短至18个月和6个月，且不受减持规则限制；批文有效期从6个月延长至12个月

2、证监会就科创板再融资审核规则征求意见，拟进一步缩短审核时限至2个月，进一步简化非公开发行审核程序，非公开发行无须提交上市委审议；对符合要求的小额非公开发行规定简易审核程序，畅通科创板上市公司再融资渠

道，提高再融资效率。

3、证监会正式启动扩大股票股指期货试点工作，批准上交所、深交所上市沪深 300ETF 期权，中金所上市沪深 300 股指期货期权。上交所拟于 2019 年 12 月上市交易沪深 300ETF 期权合约。此次沪深 300 股指期货期权和 ETF 期权的获批，意味着更多的机构资金在有了更好的对冲工具的情况下，可以从容的进入 A 股市场，包括社保基金、养老金、保险资金、公募、私募等上万亿资金。

4、MSCI 方面表示，作为 11 月份半年度评议的一部分，12 只科创板小盘股被纳入 MSCI 中国全指数，1 只标准市值科创板股票以及 12 只科创板小盘股被加入 MSCI 中国 A 股在岸指数。目前由于科创板股票尚未进入陆股通名单，科创板股票尚不能进入 MSCI 中国或 MSCI 新兴市场指数。跟踪 MSCI 新兴市场指数的指数基金体量大，未进入这一指数意味着外资主要的被动增量资金或暂不会流到科创板股票处。

5、上交所就科创板《证券发行承销实施细则》公开征求意见，其中，要求上市公司、承销商和发行对象，不得在证券发行过程中进行合谋报价、利益输送或者谋取其他不当利益；主承销商可以对参与网下配售的机构投资者进行分类，对不同类别的机构投资者设定不同的配售比例。

6、MSCI 表示，目前科创板股票还没有进入互联互通机制北向通的购买名单，因此科创板股票还不会在 11 月被纳入 MSCI 中国指数或 MSCI 新兴市场指数。

7、深交所就《股票期权试点交易规则》征求意见，拟规定合约标的最近 6 个月的日均持股账户数不低于 4000 户，股票上市时间或 ETF 成立时间不少于 6

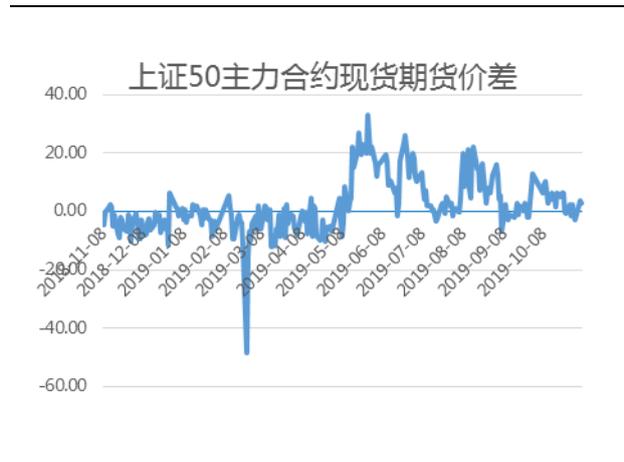
个月。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

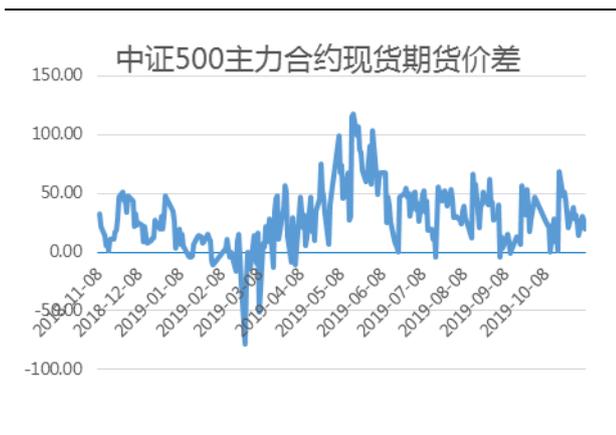
上证 50 主力合约基差



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