金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国新屋销售数据连续两个月走强，为近 12 年以来首次。美国 10 月新屋销售总数年化 73.3 万户，预期 70.9，前值 70.1。国内方面，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方就解决彼此核心关切问题进行了讨论，就解决好相关问题取得共识，同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通。

股指: 周二股指期货震荡分化，仅 IF 小涨。盘面上，周期股回调，科技股回暖，MSCI 扩容尾盘资金流入。两市全天成交不足 4000 亿元，较上日同期缩量逾 200 亿。北向资金全天净流入 214.29 亿元，超越 2018 年 11 月的 173 亿元，刷新历史最大单日净流入额。大盘在 3000 点附近震荡整理，建议轻仓试多破位止损，IF1912 多单 3828 点止损，IH1912 多单 2908 点止损，IC1912 多单 4801 点止损。

国债: 周二国债期货震荡上行。现券收益率小幅波动 0-2BP，资金面紧平衡。一级市场国开行和农发行新债招标结果向好提振市场情绪，交易性买盘入场。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	3,875.800	0.165	74,863	92,458	-94

IH1912	2,943.000	-0.034	27,061	41,760	728
IC1912	4,853.200	-0.128	67,573	110,580	121
T2003	98.065	0.158	31,802	71,520	1,485
TF2003	99.685	0.075	8,016	19,963	404
TS2003	100.285	0.020	28,627	11,751	-174

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	2.4511	-1.97
1y	2.6515	+0.44
2y	2.6944	+0.26
3y	2.8401	+0.04
5y	2.9801	-1.48
7y	3.1562	-1.35
10y	3.1675	-2.00

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.3300	+9.00
FR007	2.7500	+10.00
FR014	2.8000	+15.00
Shibor O/N	2.3230	+8.90
Shibor 1W	2.5980	+0.20

Shibor 2W	2.6000	-3.90
R007(日加权)	2.8070	-1.01

三、信息资讯

1、央行、银保监会对《**系统重要性银行评估办法（征求意见稿)**》公开征求意见，拟从实施附加资本要求、落实资本内在约束机制入手，强化流动性、大额风险暴露、风险数据加总和风险报告等方面的监管要求。系统重要性银行将根据评估得分分四组实施差异化监管，最终名单经国务院金融委确定后，由央行和银保监会联合发布。另外，央行将持续开展系统重要性银行监测分析，开展压力测试，并视情提出相应的附加监管要求。

2、银保监会主席郭树清主持召开座谈会，要求银行保险机构不断增强服务实体经济能力；要完善公司治理结构，完善股权管理，加强对股东的穿透监管，防范道德风险；深入整治各种违规金融行为，坚决打击各种非法集资活动，继续拆解影子银行，遏制房地产泡沫化倾向，主动配合地方政府整顿隐性债务；加快银行理财转型，整顿规范信托机构。

3、国开行 1 年、5 年、10 年期固息增发债中标收益率分别为 2.5080%、3.3006%、3.5383%，投标倍数分别为 4.11、4.93、3.6。农发行 2 年、3 年期上清所托管固息增发债中标收益率分别为 2.8355%、2.9572%，投标倍数分别为 6.99、6.89。

4、经参头版：房住不炒因城施策仍是地产调控主基调。综合看，当前“房住不炒”仍是主基调，叠加 7 月底政治局会议明确强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，这就意味着房地产调控总体仍是从紧。但考虑到经济下行压

力确实较大，接下来更有可能的是各地在因城施策的基础上会适度加大主动权。

5、中国信托业协会：3 季度末，全国 68 家信托公司受托资产余额为 21.99 万亿元，环比下降 2.39%，同比下降 4.94%；投向证券领域的信托资金规模为 484.21 亿元，环比增长 62.88%；投向金融机构的资金余额降至 2.68 万亿元，环比下降 6.1%，延续 2018 年 1 季度以来的下降趋势。

6、中共中央、国务院印发《关于保持土地承包关系稳定并长久不变的意见》，明确第二轮土地承包到期后再延长三十年；保持农户依法承包集体土地的基本权利长久不变；现阶段不得以退出土地承包权作为农户进城落户的条件；完善土地经营权流转市场，探索更多放活土地经营权的有效途径。

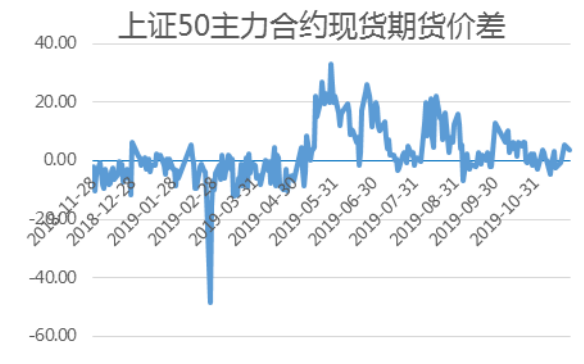
四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

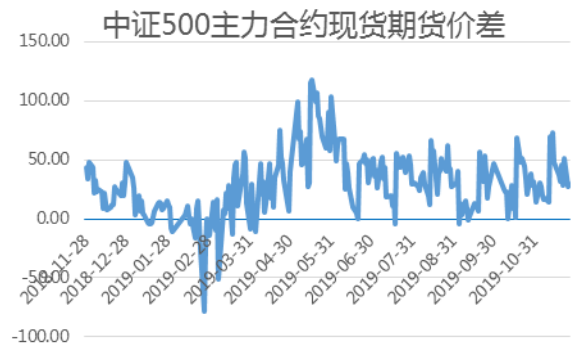
数据来源：Wind，国元期货

上证 50 主力合约基差



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

2019.11.27

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

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