

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美国 11 月非农就业人口增加 26.6 万人，预期增 18.3 万人，前值由增 12.8 万人修正为增 15.6 万人；失业率为 3.5%，预期为 3.6%，前值为 3.6%。国内方面，商务部指出，2018 年我国进行了四次自主降税，关税总水平从上一年度的 9.8% 下降至 7.5%；未来还会适时更进一步降低关税和制度性成本，激发和释放进口潜力。

股指：周一股指期货小幅上涨。盘面上，窄幅整理，保险股走弱，科技股继续维持强势。两市成交 4608 亿元，较上日放大明显。北向资金连续 18 日净流入。大盘在 3000 点下方震荡整理，趋势不太明确，建议轻仓试多破位止损，IF1912 多单 3808 点止损，IH1912 多单 2875 点止损，IC1912 多单 4801 点止损。

国债：周一国债期货全日震荡小幅下跌。现券收益率分化，短期大体持平，中长期小幅上升 1-2BP，资金面平衡。关注 CPI 及 PPI 等更多经济数据及中美贸易战谈判进展。近期经济回暖预期渐起，物价或维持高位，地方债提前发行在即，均对短期债市走势形成一定压制，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	3,900.400	0.005	61,481	79,484	-1,134
IH1912	2,934.600	0.055	20,329	35,061	758
IC1912	5,025.600	0.564	61,202	92,645	-3,177

2019.12.10

T2003	97.655	-0.051	27,501	78,165	-89
TF2003	99.545	-0.025	8,343	23,034	-409
TS2003	100.215	-0.020	38,899	11,465	-91

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	2.4427	-1.13
1y	2.6386	-0.28
2y	2.7045	-0.06
3y	2.8412	+0.85
5y	3.0028	+1.58
7y	3.1585	-0.28
10y	3.1903	+1.52

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.3500	+27.00
FR007	2.5000	+7.00
FR014	2.4000	-10.00
Shibor O/N	2.3450	+27.20
Shibor 1W	2.5060	+2.40
Shibor 2W	2.4290	-4.70

R007(日加权)	2.5150	+7.68
-----------	--------	-------

三、信息资讯

1、“16 呼和经开 PPN001”延期后完成兑付。一位接近内蒙财政厅的人士表示，呼市政府全权负责处理此事，在积极想办法解决。12 月 8 日下午，呼和浩特政府已经组织开会协调兑付事宜，偿还了大约 6 亿。截至目前，呼和浩特市政府方面并未明确回应此事。

2、国开行开展首次国开债做市支持操作，操作方向为随卖，操作金额共计 60 亿元，中央结算公司配合国开行在此次做市操作中引入券款对付（DVP）结算方式，有效提高业务处理效率，减少做市商资金占用。

3、证券时报头版：楼市双向调控见增，并非政策转向信号。近期不少地区的调控方向是边际松绑，但松绑群体有限，预计对当地市场的大趋势影响有限。整体来看，全国楼市政策不仅因城市施策，还逐渐开始双向调控。“房住不炒”、“稳地价，稳房价，稳预期”的大基调还是不会变。

4、由央行牵头，工、农、中、建四大国有商业银行、三大电信运营商共同参与的央行法定数字货币试点项目有望在深圳、苏州等地落地。该试点项目由央行货币金银局牵头，数字货币研究所具体落实。

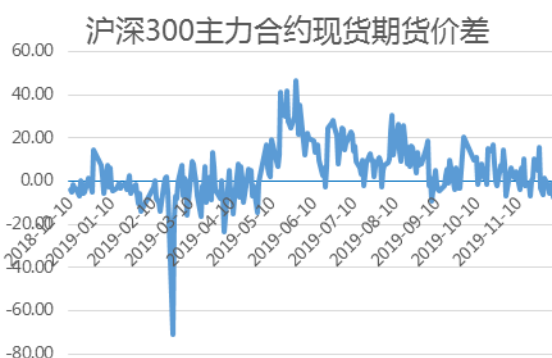
5、银保监会：自 2020 年 1 月 1 日起，正式取消合资寿险公司的外资比例限制，合资寿险公司的外资比例可达 100%；现行《外资保险企业管理条例实施细则》中合资寿险公司“外资比例不得超过公司总股本的 51%”的规定，将尽快启动修订并重新发布。

6、经参头版：消费税立法将有效发挥经济调节作用。在此重要时点推动消费税立法，有利于完善消费税法律制度，构建适应经济社会发展的消费税政策体系，也有利于推进国家治理体系和治理能力现代化建设，更好地发挥税收在国家治理中的基础性、支柱性、保障性作用。

四、基差与价差

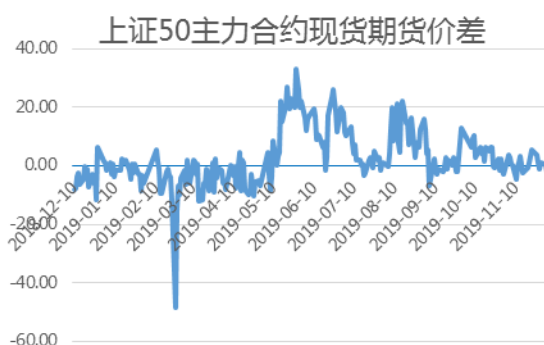
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

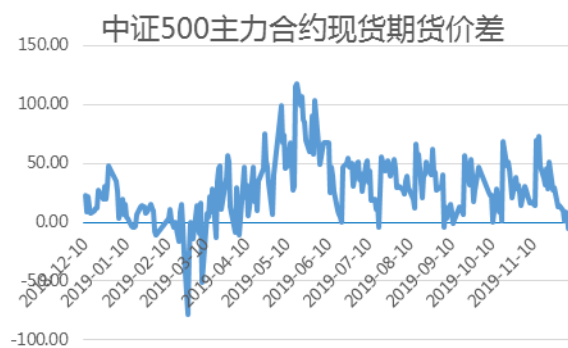
上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

中证 500 主力合约基差

2019.12.10



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