

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面,美国9月零售销售环比升0.3%,预期升0.2%,前值降0.3%;核心零售销售环比升0.2%,预期升0.4%,前值降0.1%。国内方面,中国央行发布2019年第三季度中国货币政策执行报告,强调实施好稳健货币政策,加强逆周期调节,保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长,并发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用,更好地服务实体经济。

股指: 周五股指期货小幅下跌。盘面上,普跌为主,个股、板块萎靡市场情绪较低。两市成交4011亿元,量能小幅放大。北向资金净流入16.84亿元,本周累计净流入近18亿元,为连续6周净流入。大盘在3000点附近震荡整理,建议逢高做空,破位止损,IF1912空单4038点止损,IH1912空单3069点止损,IC1912空单5001点止损。

国债: 周五国债期货小幅收涨。现券收益率波动1-2BP,资金面边际收紧。央行意外开展2000亿元1年期MLF操作,中标利率持平报3.25%,现券期货走暖。短期可能处于窄幅波动,等待新的信息明朗。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多单98止损,TF2003多单99.8止损,TS多单100.2止损。

离场观望。注意换月。

一、行情回顾

图1: 行情走势图

2019.11.15

主力合约	收盘价	涨跌(%)	成交量	持仓量	日增仓
IF1912	3,879.000	-0.584	71,712	93,225	16,364
IH1912	2,957.200	-0.371	25,164	41,928	7,557
IC1912	4,820.400	-0.524	73,086	113,365	13,581
T2003	97.620	0.118	16,700	47,961	3,689
TF2003	99.390	0.076	4,527	15,570	1,788
TS2003	100.135	0.025	28,022	8,413	1,111

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	2,891	1,526	-19	-0.64%
深证成指	9,648	2,485	-99	-1.01%
创业板	1,675	881	-18	-1.05%
上证 50	2,955	325	-14	-0.47%
沪深 300	3,877	1,154	-29	-0.74%
中证 500	4,868	741	-44	-0.89%

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
3m	2.5185	-0.56
1y	2.6877	+0.59
2y	2.7737	+2.87
3y	2.8881	-1.29

2019. 11. 15

5y	3.0517	-1.28
7y	3.2141	-0.99
10y	3.2355	-2.00

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.7200	+4.00
FR007	2.9500	+19.00
FR014	2.8500	+10.00
Shibor O/N	2.6930	+2.70
Shibor 1W	2.7370	+5.50
Shibor 2W	2.7420	+4.60
R007(日加权)	3.0212	+16.61

三、信息资讯

1、证监会就修订《期货交易所管理办法》向社会征求意见。本次修订一是完善期货交易所内部治理结构，二是完善期货交易所一线监管规则，三是增加对外开放相关规则；四是进一步完善业务规则，要求期货交易所应在自律规则中明确可以作为保证金的有价证券的种类、基准计算标准以及折扣率等内容。

2、央行表示，当前，中国仍实施常态货币政策，法定准备金率是使用的主要政策工具之一；下一步将继续做好 LPR 报价和运用工作，引导和督促金融机构合理定价，进一步打破贷款利率隐性下限，疏通市场利率向贷款利率的传导

渠道，并抓紧研究出台存量贷款利率基准转换方案。

3、央行贸易金融区块链平台已有 30 家银行接入，实现供应链应收账款多级融资、跨境融资、国际贸易账款监管、对外支付税务备案表等业务上链。

4、央行周五开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平报 3.25%。省域内城商行定向降准第二次调整落地，释放长期资金约 400 亿元。央行周五不开展逆回购操作。

5、据中证报，Wind 数据显示，截至 11 月 17 日，A 股质押股份数量合计 5924 亿股，质押股份市值合计 4.4 万亿元人民币，A 股质押股数占总股本比重及质押市值占总市值比重均较去年 10 月有所下降，今年以来新增质押股数同比有所减少。

6、最高法明确证券交易加杠杆“红线”，明确将证券市场的信用交易纳入国家统一监管的范围，未经依法核准，任何单位和个人不得从事配资业务。

7、据证券时报，据不完全统计，今年以来，证券业被核准裁撤的分支机构达 139 个，超去年全年三倍；与此同时，共有 32 家券商被核准新设 249 个分支机构，未达到去年新设数量的六成。

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

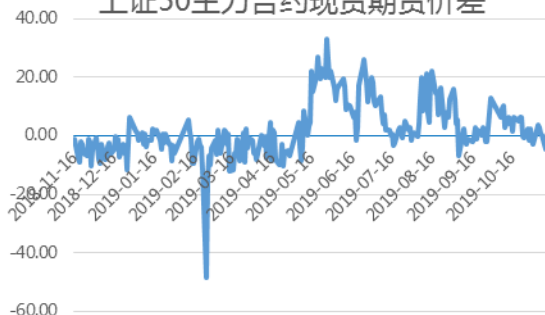
2019.11.15

沪深300主力合约现货期货价差



数据来源: Wind, 国元期货

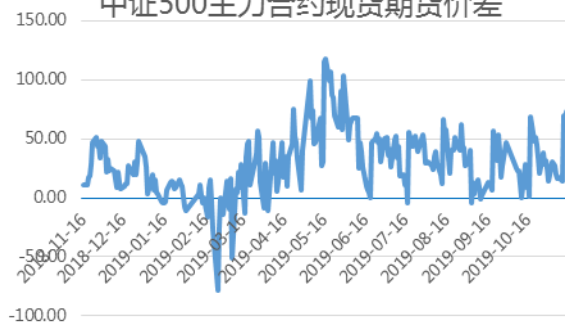
上证50主力合约现货期货价差



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

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