

金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 再次下滑，且连续第四个月维持在荣枯线下方。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.1，预期 49.2，前值 48.3。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.6，预期 52.2，前值 52.2。国内方面，11 月财新中国制造业 PMI 为 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，且为 2017 年以来最高。

股指：周一股指期货均小幅上涨。盘面上，新能源汽车、半导体板块上涨。两市成交 3425 亿元，较上日基本持平。北向资金连续 13 日净流入。大盘在 3000 点下方震荡整理，趋势不太明确，前期曾建议轻仓试多破位止损，前期试多失败止损的投资者可暂时离场观望。

国债：周一国债期货大跌。现券收益率上行 2-5BP，资金面平衡偏宽松。官方和财新 PMI 数据均超预期回暖，打压债市情绪；此外央行行长的表态，削弱了市场对货币政策短期仍将有大幅放松空间的预期。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	3,838.000	0.298	57,742	84,352	-11,123
IH1912	2,898.800	0.228	21,955	38,971	-5,213
IC1912	4,896.000	0.509	62,113	101,938	-6,804

2019.12.03

T2003	97.685	-0.377	34,494	74,209	-776
TF2003	99.520	-0.181	8,541	21,288	309
TS2003	100.195	-0.085	25,937	10,945	-1,192

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	2.4097	-2.38
1y	2.6506	+0.75
2y	2.7086	+2.68
3y	2.8504	+1.84
5y	3.0065	+3.10
7y	3.1753	+2.64
10y	3.2062	+4.12

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.2500	-15.00
FR007	2.5500	-9.00
FR014	2.4500	-15.00
Shibor O/N	2.2330	-12.30
Shibor 1W	2.4780	-12.90
Shibor 2W	2.4510	-8.90

2019. 12. 03

R007(日加权)	2.5792	-11.03
-----------	--------	--------

三、信息资讯

1、深交所对深证成指、创业板指等系列指数实施样本股定期调整，12月16日正式实施。深证成指将更换28只样本股，调入青农商行、康龙化成等股票，调出沧州明珠、达华智能等股票。创业板指将更换10只样本股，调入拉卡拉、迪普科技等股票，调出华谊兄弟、翰宇药业等股票。

2、上交所：决定于12月16日调整上证50、上证180、上证380、上证红利等指数样本股，其中上证50指数更换4只股票，上证180指数更换18只股票，上证380指数更换38只股票，上证红利指数更换10只股票。上证50调出宝钢股份、南方航空、上海银行、中国交建，调入上海机场、山东黄金、隆基股份、红塔证券。

3、中证指数公司：决定于12月16日调整沪深300和中证香港100等指数样本股，其中沪深300指数更换16只股票，中证100指数更换4只股票，中证红利指数更换20只股票，中证香港100指数更换6只股票。

4、银保监会发布实施《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》。根据《办法》，理财子公司净资本管理应当符合以下两方面标准：一是净资本不得低于5亿元人民币，且不得低于净资产的40%；二是净资本不得低于风险资本，确保理财子公司保持足够的净资本水平。

5、住建部部长王蒙徽撰文指出，将推动加快建立住房租赁管理服务平台，加快实现租赁平台与公安警务、综合治理、社会信用等系统对接，全面推行租

2019.12.03

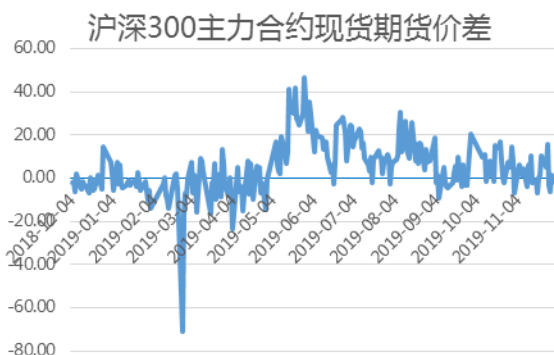
赁房源、租赁合同网签备案制度，探索推行租赁备案与公共服务挂钩；推动出台《住房租赁条例》；加大租赁住房建设力度，增加小户型、低租金租赁住房供给。

6、香港财政司司长陈茂波表示，香港本财年料现赤字，近15年以来首次。他预测，香港今年全年经济收缩1.3%，是2009年后首度录得年度负增长预测。

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

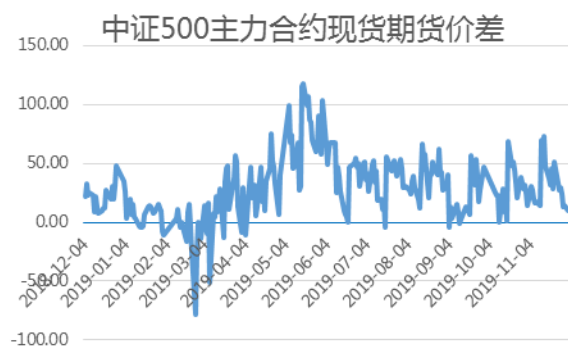
上证50主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

中证500主力合约基差

2019.12.03



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