

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面,美国众议院情报委员会表决通过弹劾美国总统特朗普的调查报告。报告称,美国总统特朗普滥用职权,将“自身的政治利益置于美国国家利益之上”,危害国家安全。国内方面,11月财新中国服务业PMI为53.5,为5月以来最高,显示服务业经营活动加速扩张。11月财新中国综合PMI录得53.2,高于上月1.2个百分点,为2018年3月以来最高。

股指: 周三股指期货震荡分化,仅IH小跌。盘面上,沪弱深强格局,题材股回暖,黄金板块走强。两市成交3557亿元,较上日变化不大。北向资金全天净流入39.57亿元,连续15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: 周三国债期货全线上涨。现券收益率波动0-3BP,资金面偏宽松。市场避险情绪升温。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	3,852.400	0.161	61,308	81,764	-6,023
IH1912	2,903.600	-0.048	20,361	35,961	-3,828
IC1912	4,911.800	0.082	64,089	98,240	-6,982

2019. 12. 05

T2003	97.875	0.118	27,029	76,517	1,728
TF2003	99.670	0.110	7,868	22,429	1,086
TS2003	100.260	0.045	35,695	11,326	313

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	2.4634	+1.99
1y	2.6235	-1.30
2y	2.6780	-1.49
3y	2.8357	-0.69
5y	2.9769	-2.78
7y	3.1560	-0.61
10y	3.1751	+0.05

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.0000	-15.00
FR007	2.4500	-5.00
FR014	2.3500	+0.00
Shibor O/N	1.9710	-16.10
Shibor 1W	2.4260	+8.30
Shibor 2W	2.3500	-1.10

R007(日加权)	2.4503	-6.12
-----------	--------	-------

三、信息资讯

1、11 月各地组织发行地方政府债券 458 亿元。今年前 11 月地方债发行规模已超过去年全年（4.16 万亿）。

2、中证协发布《自律措施实施办法》和《自律处分委员会办案规程》。《办法》指出，对从业人员实施的纪律处分包括行业内通报批评、公开谴责、暂停执业、注销执业证书。其中，注销执业证书指协会自行注销严重违规从业人员的执业证书，并在 1-3 年内不受理其相关执业注册申请的纪律处分。

3、财政部、税务总局和证监会联合发布通知，对内地个人投资者通过港股通、基金互认买卖香港股票、基金份额取得的转让差价所得，自 2019 年 12 月 5 日起至 2022 年 12 月 31 日止，继续暂免征收个人所得税。

4、中国香港 11 月制造业 PMI 为 38.5，为 2003 年 4 月以来最低水平，前值 39.3。香港进一步推出 9 项纾缓措施以支援企业，其中包括：连续 4 个月减免每月 75% 的应缴水费及排污费；提供 75% 的电费补贴。

5、经参头版：基建投资补短板仍有较大空间。我国基建投资补短板空间足，新型基建潜力大，交通基础设施、能源、生态环保、民生服务、市政和产业园区等基建补短板领域，以及 5G、城市轨道交通、人工智能、工业互联网等新型基建领域，将成为 2020 年的发力重点。

6、监管已经叫停 ETF 超额换购，证监会进行相关窗口指导，要求是：成立时股东所换购的比例不能超过上市公司在该 ETF 所跟踪指数的权重，同时换购

2019.12.05

股东要遵守相关减持规定。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



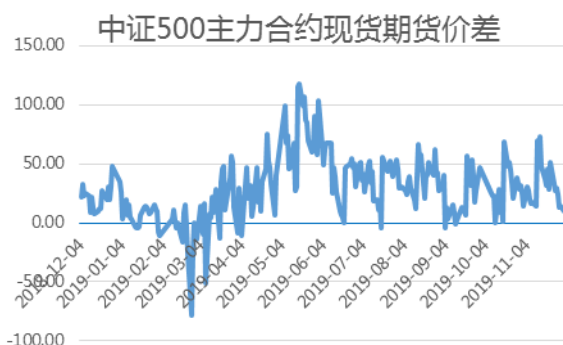
数据来源：Wind，国元期货

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

2019. 12. 05

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