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，中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2020 年经济工作。会议指出，2020 年要坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

股指: 周五股指期货震荡上涨。盘面上，科技股走强，股市震荡攀升。两市成交额超 4000 亿元，较上日基本持平。北向资金净流入逾 43 亿，连续 17 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: 周五国债期货震荡下跌为主。现券收益率分化，波动 0-3BP，资金面偏宽松。央行超预期增量续做 MLF 但利率持稳，市场反应谨慎。近期 PMI 数据明显回暖，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	3,909.600	0.669	64,097	80,618	-8,795
IH1912	2,937.400	0.575	21,308	34,303	-4,418
IC1912	5,015.600	0.999	64,135	95,822	-5,256

T2003	97.715	-0.194	29,766	78,254	49
TF2003	99.555	-0.135	8,485	23,443	376
TS2003	100.235	-0.035	16,926	11,556	689

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	2.4540	-2.35
1y	2.6414	+1.17
2y	2.7051	+3.00
3y	2.8327	-1.18
5y	2.9870	+1.02
7y	3.1613	+0.28
10y	3.1751	-0.25

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.0800	+15.00
FR007	2.4300	+1.00
FR014	2.5000	+20.00
Shibor O/N	2.0730	+16.70
Shibor 1W	2.4820	+4.90
Shibor 2W	2.4760	+15.90

R007(日加权)	2.4382	-1.95

三、信息资讯

1、新版《银行间人民币外汇市场交易规则》公布，针对违反交易规则的机构或个人，外汇交易中心将根据情节严重程度，采取至多十项处罚措施，主要包括：列入市场重点关注名单、口头警示、评优考核扣分或取消评优资格、出示警示函等。

2、证监会发布《证券期货经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引》（试行），自发布之日起实施，主要是为了引入资本市场中长期资金，为 MOM 运作进行规范。《指引》明确产品定义及运作模式，规范产品投资运作，要求管理人建立健全投资顾问管理制度，加强信息披露。

3、中国结算修订《特殊机构及产品证券账户业务指南》，明确产品应以 MOM 基金的名义开立一码通账户，可按每个投资顾问申请开立 1 对沪深 A 股账户；同时明确商业银行理财子公司和其发行的理财产品可以开立证券账户及具体开户要求。

4、央行周五开展 1 年期 MLF 操作 3000 亿元，比当日到期量多 1125 亿元，中标利率持平上次报 3.25%。当日不开展逆回购操作，有 1875 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。下周公开市场无正逆回购和央票等到期。当日 Shibor 多数上行，隔夜品种上行 16.7bp 报 2.0730%。

5、财政部等三部门发布《关于调整完善增值税留抵退税地方分担机制及预算管理有关事项的通知》。自 9 月 1 日起，增值税留抵退税地方分担的 50%部分，

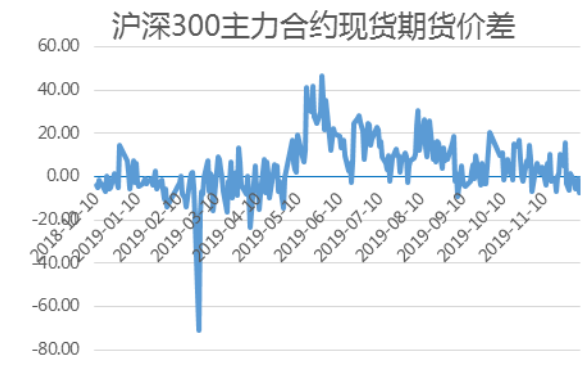
15%由企业所在地分担，35%由各地按增值税分享额占地方分享总额比重分担，该比重由财政部根据上年各地区实际分享增值税收入情况计算确定。

6、财政部印发《关于编制 2019 年度中央和地方财政决算（草案）的通知》指出，临近年末，各级财政部门要在继续落实好减税降费政策的同时，加强收支预算执行管理，努力实现财政收支平衡。通知表示，要切实做好提前下达明年专项债部分新增额度工作，确保明年年初即可使用见效，形成对经济的有效拉动。

四、基差与价差

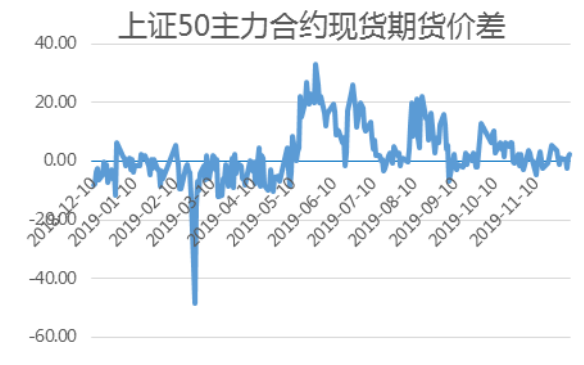
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



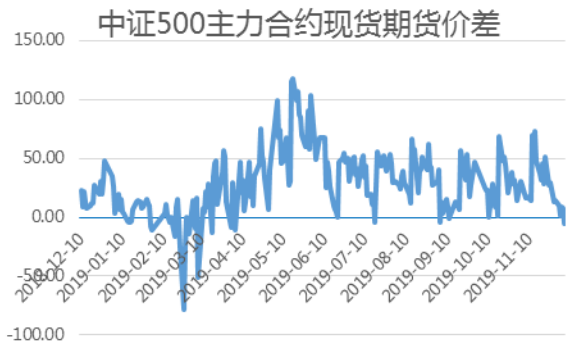
数据来源：Wind，国元期货

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

2019.12.09

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