

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 11 月新屋开工总数年化为 136.5 万户，预期 134.5 万户，前值 131.4 万户。美国 11 月营建许可总数为 148.2 万户，预期 141 万户，前值 146.1 万户，数据走好。国内方面，1-11 月全国全社会用电量同比增长 4.5%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 5.1%、3.1%、9.4% 和 5.7%，三产用电继续保持较快增长。

股指: 周二股指期货全线上涨。盘面上，全面上涨，券商领涨科技股维持强势，上证指数三连升收复 3000 点，创业板指站上 1800 点。两市成交逾 7500 亿元，量能再度刷新三个月以来最高；北向资金净流入 88 亿，连续 24 日净流入。大盘震荡上行，建议逢低做多破位止损，IF1912 多单 3917 点止损，IH1912 多单 2956 点止损，IC1912 多单 5079 点止损。

国债: 周二国债期货震荡下跌。现券收益率小幅上行 1-3BP，资金面边际收紧。股市走强风险偏好提升打压债市情绪。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，建议逢高做空，T2003 空单 98.005 止损，TF2003 空单 99.755 止损，T2003 空单 100.27 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	4,048.200	1.560	80,657	66,702	4,967
IH1912	3,037.000	1.260	28,989	26,789	-469
IC1912	5,245.000	1.679	67,609	61,469	-9,970

2019.12.18

T2003	97.530	-0.225	46,967	82,258	2,214
TF2003	99.500	-0.125	13,403	25,120	191
TS2003	100.175	-0.045	19,249	12,137	186

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	2.4143	+1.30
1y	2.6306	+0.73
2y	2.7004	-0.60
3y	2.8358	+1.90
5y	3.0105	+1.78
7y	3.1678	+1.19
10y	3.2133	+2.79

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.5200	+7.00
FR007	2.6000	+6.00
FR014	2.4000	+0.00
Shibor O/N	2.5060	+6.90
Shibor 1W	2.5880	+5.65
Shibor 2W	2.4300	-0.90

2019.12.18

R007(日加权)	2.7138	+9.98
-----------	--------	-------

三、信息资讯

1、财政部原部长楼继伟：政府债券流动性不足的解决办法，可以考虑大规模发行特别国债；足够规模的流动性国债可为央行提供货币政策操作工具，改变货币政策大多需要由央行操作对冲自身到期。

2、财政部副部长许宏才：下一步将从六方面健全地方政府举债融资机制，包括开发合法合规举债前门、完善专项债券管理、堵住违法违规举债后门、推进地方政府债券市场建设等。

3、证监会公司债券监管部副主任刘榕：将积极推动基础设施领域 REITs 的发行试点工作，盘活存量增长，创新投融资机制。

4、央行副行长潘功胜：非银行支付、网络借贷、互联网保险等领域的监管框架基本确立；下一步将从严监管面向公众的金融活动，发展技术赋能的金融服务，运用科技提升金融监管的有效性。

5、上交所：12月23日上市交易沪深300ETF期权合约品种，合约标的为“华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金”，合约标的证券简称为“沪深300ETF”，证券代码为“510300”，首批挂牌的期权合约到期月份为2020年1月、2月、3月和6月。

6、易居研究院监测显示，12月上半月13个城市二手房成交量为33214套，环比下降0.2%，同比增长22.7%。易居研究院研究员姚方表示，预计12月13城二手房成交量难以出现大改观。

2019.12.18

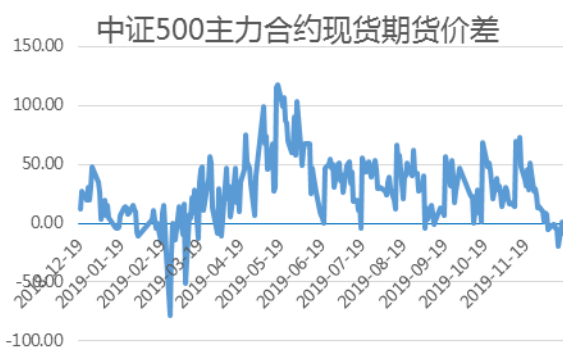
7、我国第一艘国产航空母舰山东舰在海南三亚某军港交付海军。国家领导人出席交接入列仪式。

四、基差与价差

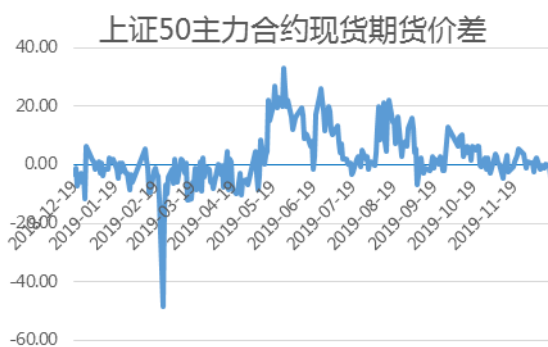
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

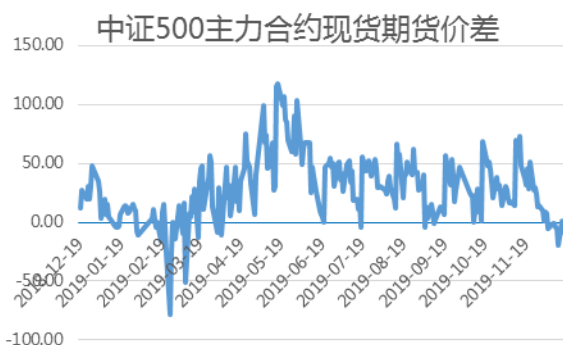


数据来源：Wind，国元期货



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

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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