金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美股三大股指再创收盘历史新高。美国 11 月耐用品订单环比降 2.0%，预期升 1.5%，前值升 0.5%；扣除运输的耐用品订单环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.5%。国内方面，央行四季度在全国 50 个城市进行了 2 万户城镇储户问卷调查，结果显示，本季收入感受指数为 52.6%，比上季下降 1.5 个百分点；收入信心指数为 53.1%，比上季下降 0.3 个百分点。

股指: 周一股指期货大幅下跌。盘面上，两市低开震荡低走杀跌，市场受大基金减持半导体龙头影响较大，科技股全线杀跌。两市成交 5372 亿元，较上周五缩量逾 300 亿。北向资金连续 28 日净流入。大盘上行至 3000 点后遇阻回落，建议短线轻仓试空，IF2001 空单 4068 点止损，IH2001 空单 3045 点止损，IC2001 空单 5272 点止损。

国债: 周一国债期货继续上涨。现券收益率下行 1-6BP，央行连续大额净投放，资金面非常宽松，带动收益率曲线短端大幅下行。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，均对债市走势形成一定压制。但资金面宽松，机构配置需求强劲，提震现券价格。多空因素交织，建议暂时观望。

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
IF2001	3,979.400	-1.539	73,788	72,170	2,541
IH2001	2,995.600	-1.011	24,902	28,400	1,317

IC2001	5,074.200	-2.607	72,603	81,170	2,485
T2003	97.985	0.148	29,772	81,698	-789
TF2003	99.825	0.125	10,138	26,655	560
TS2003	100.345	0.080	28,283	12,672	-567

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	2.3038	-4.66
1y	2.5545	-2.50
2y	2.5567	-6.70
3y	2.7841	+0.46
5y	2.9428	-2.50
7y	3.1150	-2.18
10y	3.1661	-1.47

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.5700	-26.00
FR007	2.3000	-20.00
FR014	3.1000	+0.00
Shibor O/N	1.5570	-25.70
Shibor 1W	2.4530	-7.60

Shibor 2W	2.9080	-4.40
R007(日加权)	2.2889	-12.95

三、信息资讯

1、沪深 300 三大期权上市首日，认沽主力合约大幅上扬。其中，中金所沪深 300 股指期权沽 2 月 4000 合约收涨 52.5%；上交所 300ETF 期权沽 1 月 4000 合约涨 21.7%，深交所 300ETF 期权沽 1 月 4000 合约涨 46.6%。

2、证券法修订草案“四审”，报告提出了六大修改意见，其中包括：全面推行注册制的基本定位规定证券发行制度，不再规定核准制，同时为有关板块、有关证券品种分步实施注册制的进程安排，留出法律空间；契约型品种（股指期货）可适用期货交易管理条例，目前有关方面正在起草期货法，将来可纳入期货法调整，证券法可不再就证券衍生品种授权国务院规定具体管理办法。

3、全国住房和城乡建设工作会议召开，强调 2020 年要着力稳地价稳房价稳预期，长期坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，继续稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案，着力建立和完善房地产调控的体制机制。

4、意大利经济发展部长斯特凡诺•帕图阿内里表态称，应允许华为参与该国 5G 网络建设。他认为，只要采取正确的防御措施，中企华为进入意大利市场就不会有争议。

5、国务院关税税则委员会近日印发通知，自 2020 年 1 月 1 日起，调整部分商品进口关税；其中，对用于治疗哮喘的生物碱类药品和生产新型糖尿病治疗

药品的原料实施零关税。2020 年 7 月 1 日起，我国还将对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第五步降税，同时与此相衔接，相应调整其中部分信息技术产品的进口暂定税率。

6、2020 年全国工业和信息化工作会议召开。工信部预计，2019 年全国规模以上工业增加值增 5.6%左右，单位工业增加值能耗同比下降 3%左右。2020 年要着力稳定制造业投资，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、基础设施短板等领域。促进消费平稳增长，实施公共服务领域电动化工程，落实好中央财政新能源汽车推广应用补贴政策。

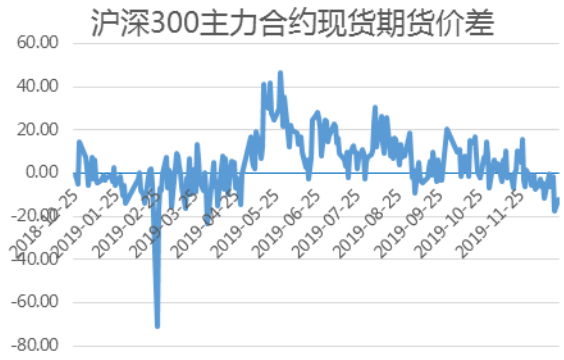
7、国务院领导人在成都考察时表示，国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。

四、基差与价差

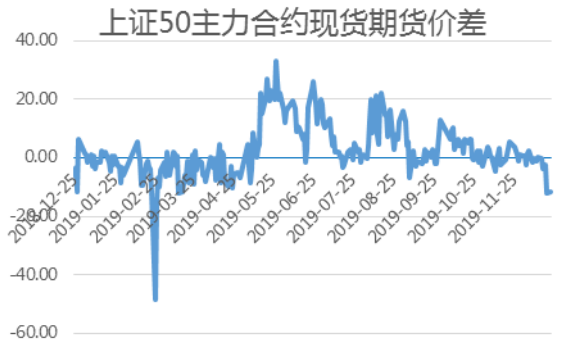
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

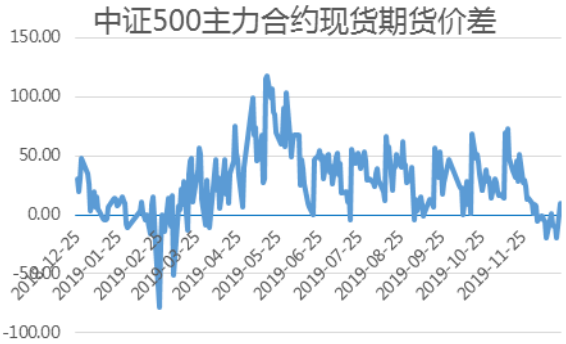


数据来源：Wind，国元期货



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

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货

2019.12.24

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