

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国至1月4日当周初请失业金人数为21.4万人, 预期22万人, 前值由22.2万修正为22.3万。国内方面, 中国2019年12月份CPI同比上涨4.5%; 全年CPI上涨2.9%, 为2011年以来最大涨幅。2019年12月份PPI同比下降0.5%; 全年PPI同比下降0.3%, 结束两连升。

股指: 周四股指期货高开高走。盘面上, 普涨行情, 科技股大幅上涨, 创业板刷新21个月新高, 黄金原油板块下跌。两市成交7066亿, 较上日缩减一成。北向资金连续6日净流入。大盘上行至3000点上方, 建议多单持有, IF2001多单3972点止损, IH2001多单2982点止损, IC2001多单5069点止损。

国债: 周四国债期货小幅上涨。现券收益率小幅下跌为主, 资金面宽松。昨日发布的CPI数据略好于市场预期, 通胀忧虑略有减轻。近期经济回暖预期渐起, 物价或维持高位, 地方债提前发行, 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, 提振现券价格。多空因素交织, 建议短线逢低做多, T2003多单97.86止损, TF2003多单99.76止损, TS2003多单100.2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
IF2001	4,166.400	1.111	67,568	67,756	-7,775
IH2001	3,067.600	0.802	22,082	24,356	-2,163
IC2001	5,498.000	1.204	68,051	65,788	-7,699
T2003	98.230	0.138	58,162	77,995	4,307

2020.1.10

TF2003	100.060	0.140	17,265	39,010	1,963
TS2003	100.415	0.045	15,213	17,343	481

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	2.0002	-0.38
1y	2.3042	+0.42
2y	2.5122	+0.84
3y	2.6686	+1.01
5y	2.8961	-0.59
7y	3.0466	-1.03
10y	3.1184	-1.53

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	1.7000	+13.00
FR007	2.5000	+10.00
FR014	2.4000	+4.00
Shibor O/N	1.6900	+13.70
Shibor 1W	2.4700	+15.00
Shibor 2W	2.1470	-1.30

R007(日加权)	2.5730	+7.68
-----------	--------	-------

三、信息资讯

1、中国外汇交易中心：截至 2019 年底，共有 2608 家境外机构投资者进入银行间债券市场，全年净买入债券 1.1 万亿元，其中通过债券通模式净买入 2642 亿元。

2、中国国债协会：《地方政府债券信用评级业务自律规范指引》已经财政部批准，即将正式印发。

3、华商储备商品管理中心公告，1 月 11 日中央储备冻牛羊肉投放竞价交易 0.3 万吨。发改委价格司有关负责人表示，今后一段时间，包括春节以后，将继续组织投放冻猪肉储备，努力保障城乡居民基本消费需要。

4、据中证报，专家预计 2020 年房地产信托规模将下滑，跌幅或在 15%-20% 之间。据初步统计，2019 年投向房地产领域的集合信托募集资金总规模约为 7700 亿元，高于 2018 年规模，但规模占比低于 2018 年水平。

5、中基协：截至 2019 年底，公募基金管理机构管理公募基金 6544 只，份额 13.7 万亿，规模约 14.8 万亿元，创历史新高。

6、深交所：2020 年将大力发展核心 ETF 产品，扩大行业主题类 ETF 产品规模，推动研究开发主动管理型 ETF、原油 ETF、跨银行间市场债券 ETF 等创新产品；研究推出 ETF 集合申购机制，推进与境外市场互联互通，加强 ETF 规范运行监管。

7、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13-15 日率团访问华盛顿，与

2020.1.10

美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

四、基差与价差

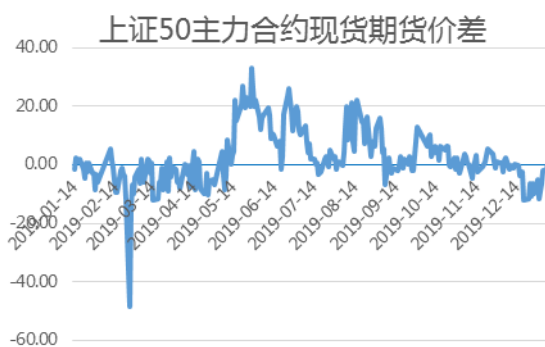
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



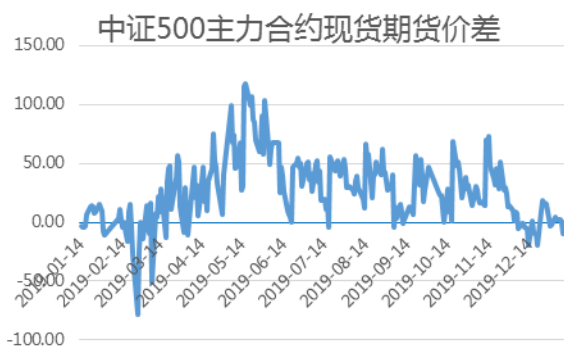
数据来源：Wind，国元期货

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

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