

**贸易局势紧张抬升避险情绪，股指期货轻仓做空**

关注度：★★★★

**行情回顾**

【国债期货】 12月3日，5年期主力合约 TF2003 收报 99.595，涨 0.07%；10年期主力合约 T2003 收盘报 97.790，涨 0.08%；2年期国债期货主力合约 TS2003 报 100.225，涨 0.01%。国债期货全线小幅收红，银行间现券收益率下行 1bp 左右。

【股指期货】 12月3日，沪深 300 股指期货主力合约 IF1912 报 3856.6，涨 0.61%；上证 50 股指期货主力合约 IH1912 报 2909.9，涨 0.45%；中证 500 股指期货主力合约 IC1912 报 4924.8，涨 0.86%。

**消息面**

资金面，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周二不开展逆回购操作。Shibor 多数下行，隔夜品种下行 10.1bp 报 2.132%，7 天期下行 13.5bp 报 2.343%。“19 方正 SCP002”不能按期足额偿付本息，可能对流动性造成冲击。

消息面：(1) 特朗普称与中国达成经贸协议没有最后期限，症结问题悬而未决；特朗普表示美国将对欧盟的酒和其他商品征税；欧盟将共同应对美对法商品加征关税；(2) 美国众议院情报委员会通过针对美国总统特朗普的弹劾报告；(3) 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 再次下滑，连续第四个月维持在荣枯线下方，美债美股大跌

**后市展望**

展望后市，基本面仍然疲软，制造业投资虽处低位但有企稳迹象，制造业投资和景气小幅回升表明工业生产较为稳定。房地产和基建投资继续回落负面影响较大，但预计随着财政逆周期调节政策发力，专项债提前发行有利于基建投资企稳。短期来看，中美贸易消息反复，外围市场波动剧烈，股指期货承压下行，可轻仓做空。债市方面，CPI 维持高位，但猪肉价格回落，预计通胀对货币政策的压制作用不显著；10 月偏弱的经济数据将提振债市，但专项债新增额度带来供给压力，预计国债期货短期维持震荡，建议观望。

报告日期

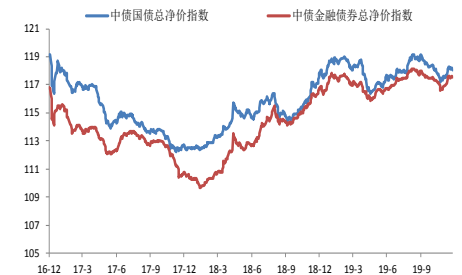
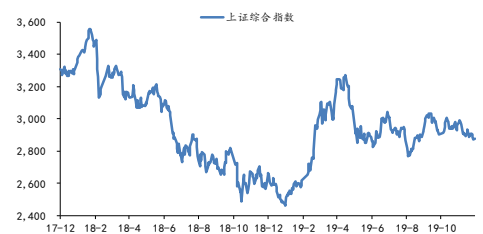
2019-12-04

**现券报价**

	收益率 (%)	涨跌 (bp)
10Y 国债	3.1746	-3.16
10Y 国开	3.5784	-2.49

**指数涨跌**

	收盘价	涨跌 (%)
沪深 300	3,851.0873	0.3918
上证 50	2,909.6232	0.3512
中证 500	4,441.8569	0.4288

**债券净价指数**

**大盘指数**

**研究所**

张楠

电话：010-84183054

邮件：zhangnan@guodu.cc

执业证书编号：F3048775

一、相关图表

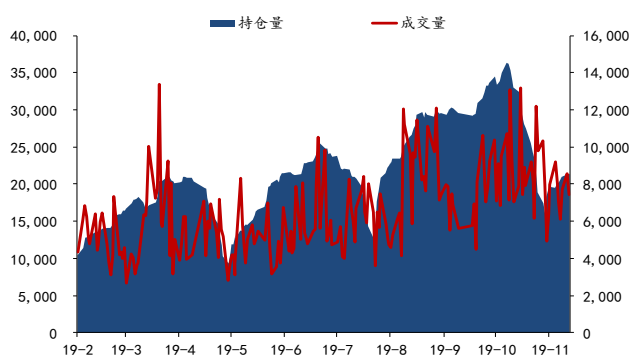
期债跟踪数据

图 1：5 年期主力合约走势



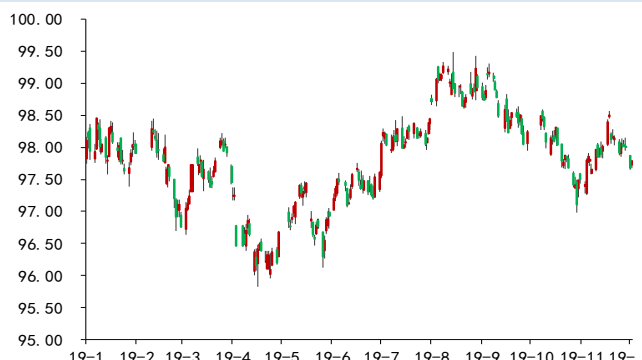
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2：TF 主力合约成交量及持仓量



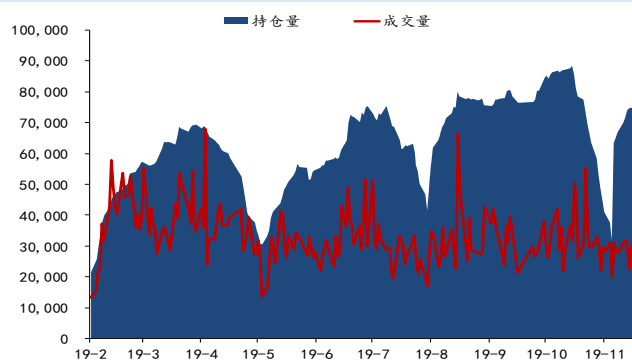
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3：10 年期主力合约走势



数据来源：wind、国都期货研究所

图 4：T 主力合约成交量及持仓量



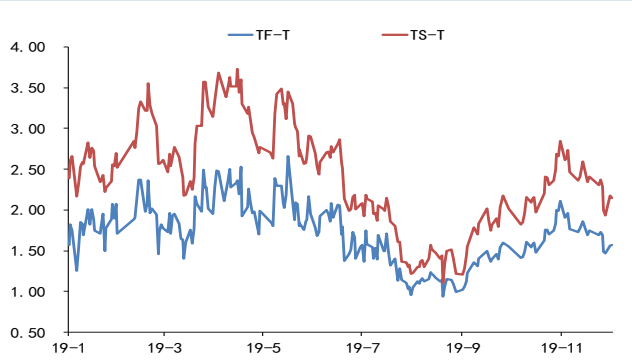
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5：2 年期主力合约走势



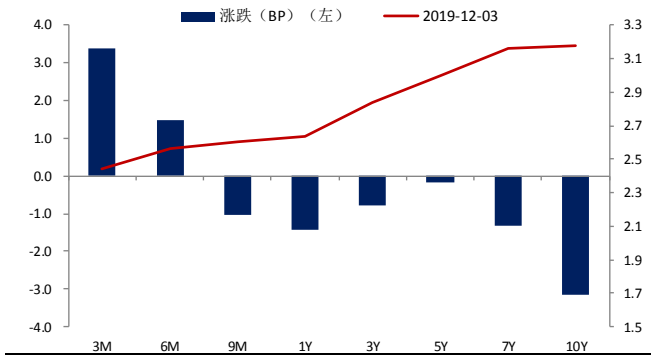
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6：主力合约价差



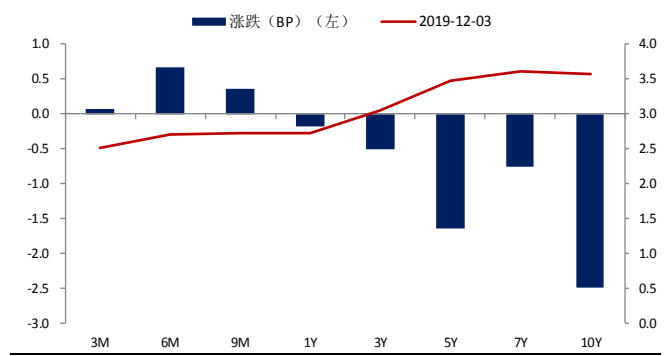
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7: 关键期限国债到期收益率变化 (日)



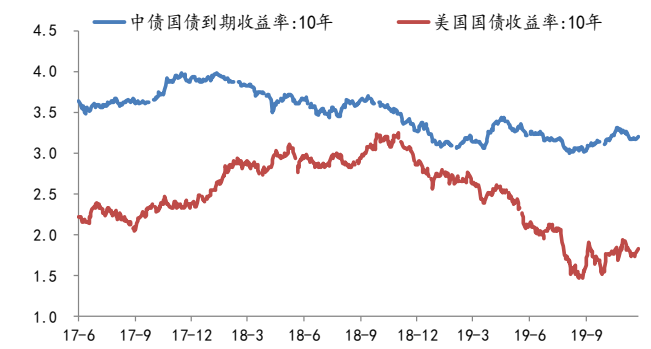
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8: 关键期限国开债到期收益率变化 (日)



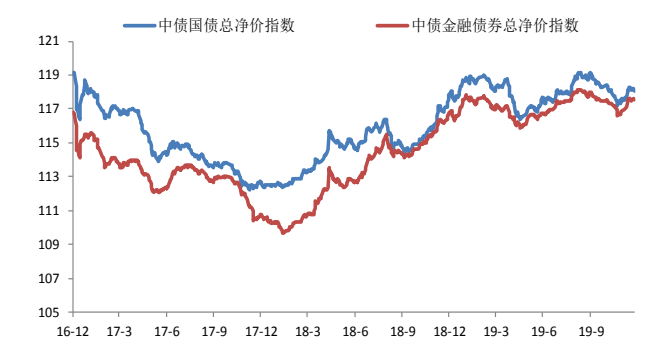
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9: 10 年期国债利差 (中美)



数据来源: wind、国都期货研究所

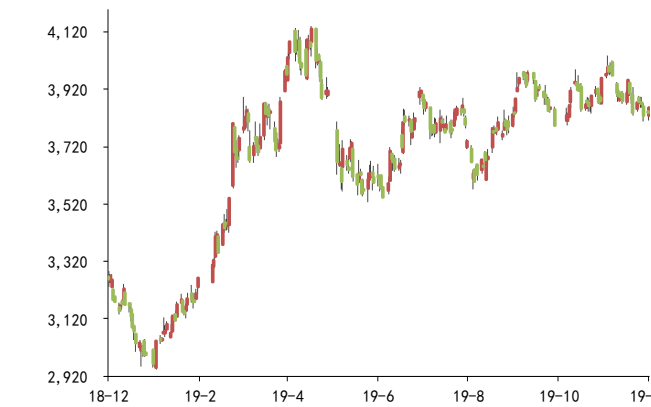
图 10: 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

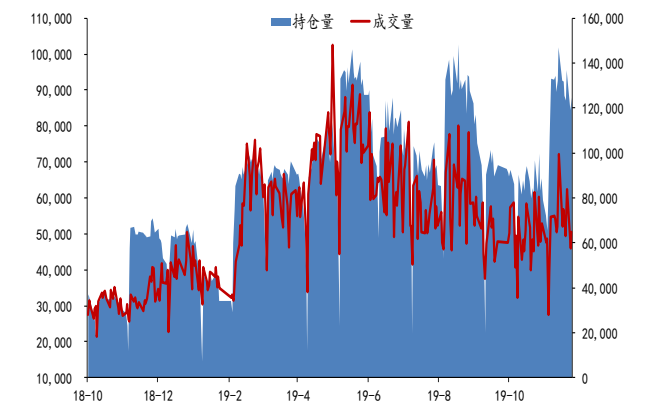
股指跟踪数据

图 11: 沪深 300 股指期货主力走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12: IF 主力合约成交量及持仓量



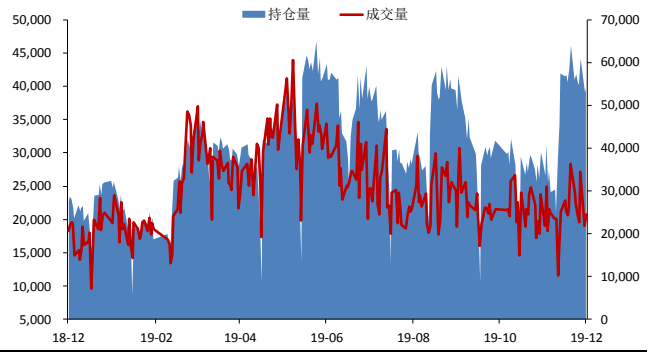
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13: 上证 50 股指期货主力合约走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14: IH 主力合约成交量及持仓量



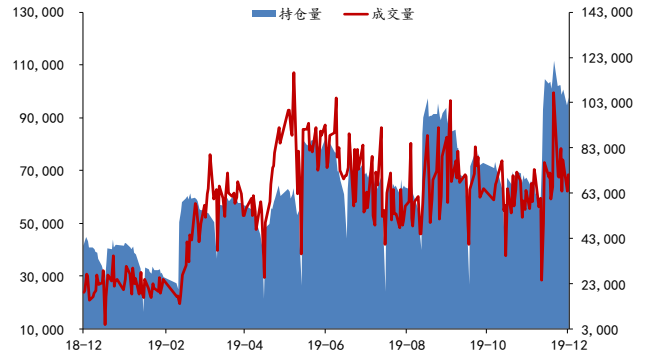
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15: 中证 500 股指期货主力合约



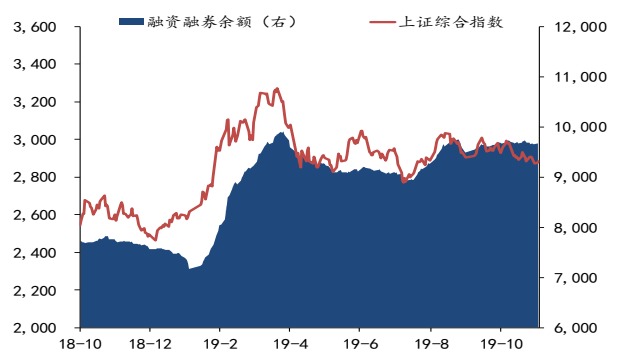
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16: IC 主力合约成交量及持仓量



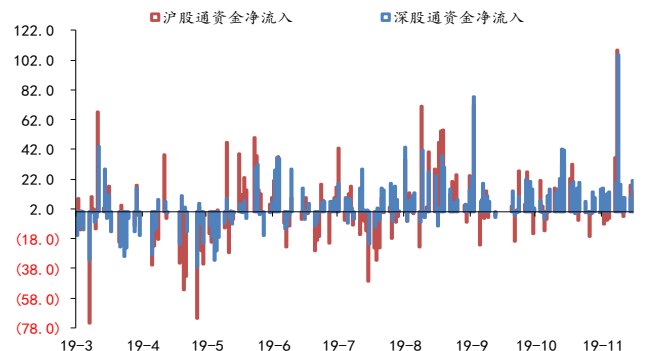
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17: 融资融券规模



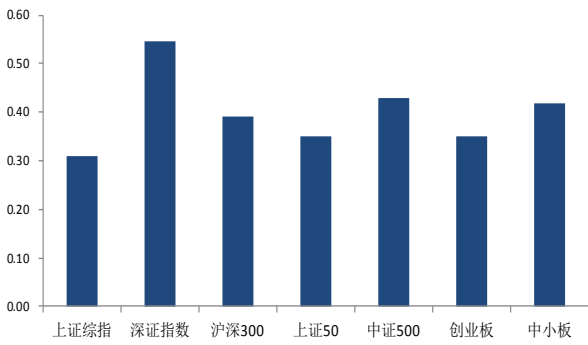
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18: 深/沪股通资金净流入



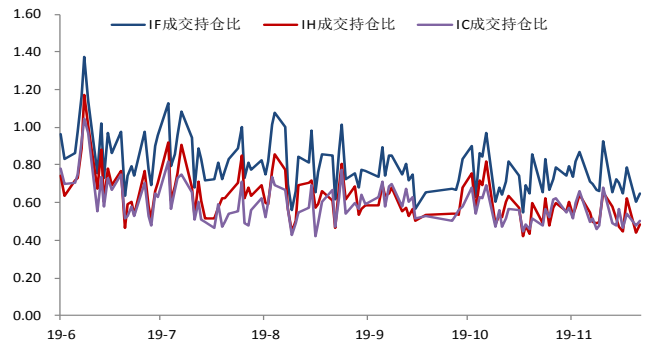
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19: 各指数走势对比



数据来源: wind、国都期货研究所

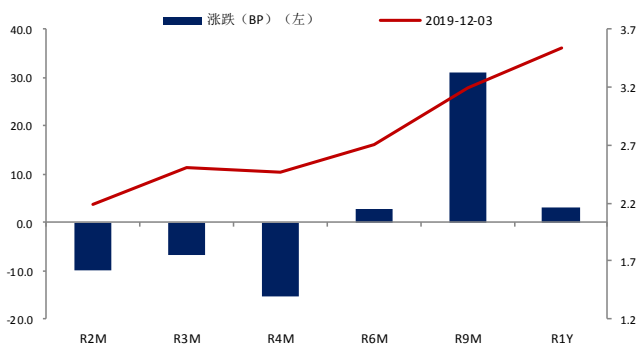
图 20: 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

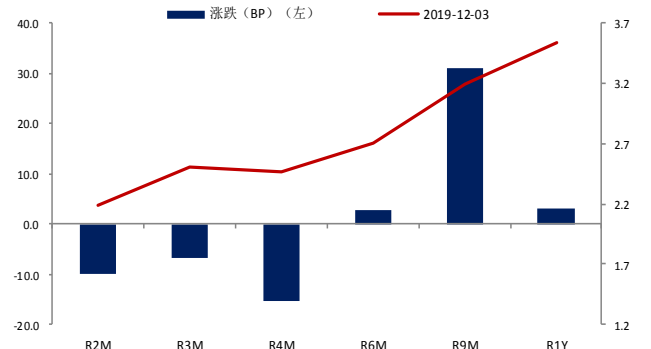
### 宏观流动性数据

图 21: 上海银行间同业拆借利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22: 银行间质押式回购利率变化 (日)



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，清华大学经管学院经济学学士。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。