

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 美国财政部公布半年度汇率政策报告, 取消对中国“汇率操纵国”的认定。国内方面, 工信部发布 2019 年企业营商环境大幅改善, 制造业和中小企业减税降费效果明显, 预计全年减税降费 2.36 万亿元; 民营和中小企业发展活力不断增强, 2019 年清理拖欠民营企业中小企业账款金额超过 6000 亿元。

股指: 周一股指期货震荡上涨。盘面上, 科技股大幅上涨, 创 33 个月新高, 新能源汽车概念活跃。两市成交 6680 亿元, 较上日略有放量。北向资金连续 8 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: 周一国债期货大体收平。现券收益率小幅上行 1BP 左右, 资金面宽松, 一级市场向好。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	4,210.800	1.046	67,535	64,876	-1,450
IH2001	3,093.400	0.729	23,720	23,984	739

2020.1.14

IC2001	5,571.200	1.712	73,020	62,437	-3,191
T2003	98.500	-0.010	26,698	78,046	-1,170
TF2003	100.180	0.000	9,635	37,180	-311
TS2003	100.500	-0.005	9,863	17,132	-75

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	1.9800	-2.00
1y	2.2807	+0.63
2y	2.2807	-22.61
3y	2.6889	+1.13
5y	2.8703	+0.60
7y	3.0444	+1.18
10y	3.0840	+0.21

【货币市场利率】

期限	利率(%)	日涨跌(bp)
FR001	2.0700	+29.00
FR007	2.5500	+3.00
FR014	2.5000	+21.00
Shibor O/N	2.0590	+28.68
Shibor 1W	2.5220	+3.50

Shibor 2W	2.5100	+22.00
R007(日加权)	2.6426	+6.35

三、信息资讯

1、外管局进一步便利银行间债券市场境外机构投资者管理外汇风险，为银行间债券市场境外机构投资者提供更多外汇对冲渠道。境外非银行类投资者可以选择多家境内金融机构柜台交易或以主经纪业务模式间接进入银行间外汇市场；同时简化境外机构投资者开展外汇衍生品交易的展业流程，进一步完善外汇衍生品交易机制。

2、国际金融协会（IIF）周一公布的报告显示，去年三季度，全球债务占 GDP 比重达到 322% 的历史高位。IIF 表示，较一年前相比，全球债务增长将近 10 万亿美元至 252.6 万亿美元。IIF 全球政策计划总经理 Gibb 表示，比重的升高使得偿债和再融资更具挑战性，在 2020 年代，债务困境和重组的可能性或将增加。

3、中汽协：2019 年全国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5% 和 8.2%，产销量继续蝉联全球第一；2019 年 12 月汽车销量同比下降 0.1%，其中，乘用车销量为 221.3 万辆，同比降 0.9%，新能源汽车销量 16.3 万辆，同比下降 27.4%。

4、全球最大对冲基金桥水基金境内登记的私募管理人“桥水（中国）投资管理有限公司”日前已获得私募投顾资质，可向第三方机构提供投资建议。基金业协会信息显示，目前桥水（中国）拥有全职员工 20 人，其中 16 人拥有基金从业资格。

5、银保监会表示，资管新规过渡期内个别困难的机构会适当给予灵活安排；正在起草小微企业金融服务的监管评价办法；目前正在制定车险综合改革的具体方案，今年正式实施。

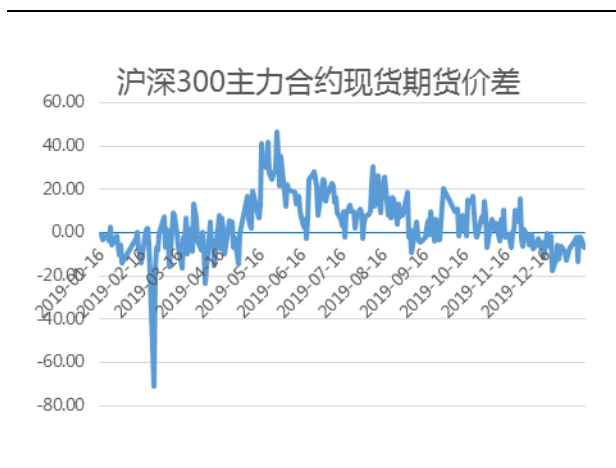
6、澳门经济财政司司长李伟农回应“建立澳门交易所”称，金融管理局正在进行相关的可行性研究并撰写报告，会根据工作进度适时向社会公布；关于澳门建立交易所必须从长计议，政府的角度首先是要考虑制度的问题，同时亦需要考虑市场、专业人士、投行和基金等多方面因素。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

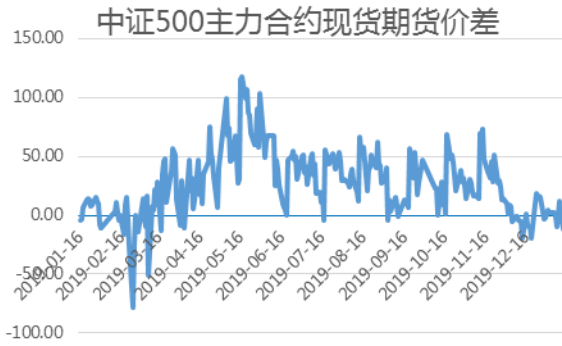
上证 50 主力合约基差



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