

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面, 美国 1 月零售销售环比增 0.3%, 预期增 0.3%, 前值从增 0.3%修正为增 0.2%。1 月核心零售销售环比增 0.3%, 预期增 0.3%, 前值增 0.7%。日本 2019 年第四季度 GDP 年化季环比降 6.3%, 为 2014 年来最大降幅, 预期为下降 3.8%, 前值增 1.8%。国内方面, 财政部部长刘昆在《求是》杂志发文称, 今后一段时间财政整体上面临减收增支压力, 财政运行仍将处于“紧平衡”状态。

**股指:** 周五股指期货震荡上涨。盘面上, 市场板块轮动加快, 国产芯片大涨、金融股、地产股较为强势。两市成交超 8000 亿元, 较上日略有缩量。北向资金净流入超 40 亿元, 连续 4 日净流入。目前市场的核心驱动因素是疫情发展以及复工进展, 建议大家注意风险, 短信逢低做多, IF2002 多单 3938 点止损, IH2002 多单 2862 点止损, IC 多单 5282 点止损。中长线暂时离场观望。

**国债:** 周五国债期货大幅下跌。现券收益率上行 1-4BP, 资金面整体宽松资金利率处于低位。政府对疫情一系列的防控措施和对官员的调整, 令市场对控制疫情和企业复工的希望略有回升。在货币政策宽松、经济下行的市场预期下, 各方因素对期债价格有较强的支撑作用。目前市场关注点在于复工进展与复工后疫情的变化情况。建议短线逢高做空, T2006 空单 100.38 止损, TF 空单 101.155 止损, TS 空单 100.89 止损, 中长线暂时离场观望。

### 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
IF2002	3,983.800	0.728	68,877	56,621	38
IH2002	2,891.600	0.696	21,340	22,215	-734
IC2002	5,405.600	0.111	73,256	63,113	-3,548
T2003	100.390	-0.451	38,085	33,321	-2,914
TF2003	101.300	-0.227	16,250	19,842	-1,967
TS2003	101.030	-0.099	14,960	9,484	-826

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(%)	涨跌(bp)
3m	1.67	+3.9
1y	1.96	-2.0
2y	2.31	+1.9
3y	2.42	+0.1
5y	2.62	+1.5
7y	2.80	+1.1
10y	2.86	+4.3

### 【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.30	-20.0
FR007	2.30	-8.0
FR014	2.30	-10.0
Shibor O/N	1.26	-18.7
Shibor 1W	2.23	-9.1
Shibor 2W	2.10	-2.3
R007(日加权)	2.24	-10.1

## 三、信息资讯

1、据湖北省卫健委，2月16日0-24时，全省新增新冠肺炎确诊病例1933例，新增病亡100例，新增出院1016例；累计报告新冠肺炎病例58182例，累

计病亡 1696 例，累计治愈出院 6639 例。目前仍在院治疗 40814 例，其中：重症 8024 例、危重症 1773 例，均在定点医疗机构接受隔离治疗。

2、MSCI 中国区研究主管魏震表示，疫情冲击下，A 股此次并未出现如 2015 年大面积任意停牌的现象，这体现了市场的不断成熟；建议 A 股市场可以适当丰富风险对冲工具；MSCI 中国 A 股指数期货具体推出时间仍然取决于中国监管层态度。

3、证监会正式发布修订后的《再融资规则》：取消创业板非公开发行股票最近一期末资产负债率高于 45% 及连续 2 年盈利的条件；将再融资批文有效期从 6 个月延长至 12 个月；锁定期由 36 个月和 12 个月分别缩短至 18 个月和 6 个月，且不适用减持规则的相关限制。

4、央行等部门：进一步便利境外投资者备案入市，丰富境外投资者类型和数量，逐步推动境内结算代理行向托管行转型；推动 G60 科创走廊相关机构在银行间债券市场、交易所债券市场发行创业投资基金类债券、双创债务融资工具、双创金融债券和创新创业公司债。

5、央行发布标准化票据管理办法征求意见稿。其中拟规定，标准化票据存续期间，基础资产不得被交易、挪用或设置质押等权利负担。标准化票据适用于现券买卖、回购、远期等交易品种。

6、银保监会副主席梁涛：银行业金融机构为抗击疫情提供信贷支持超 5370 亿元。推进各保险机构对感染新冠肺炎或受疫情影响受损的出险理赔客户，积极向重点物资企业复工复产提供涵盖安全生产、新冠肺炎感染的风险保障产品；由于目前还缺乏定价数据的基础，为了防止侵害消费者权益，银保监会禁止保险公司开发此类单一责任保险产品。

7、《求是》杂志将发表习近平在中央政治局常委会会议研究应对新型冠状病毒肺炎疫情工作时的讲话。文章强调，要保持经济平稳运行，坚持今年经济社会发展目标任务。疫情特别严重的地区要集中精力抓好疫情防控工作，其他地区要在做好防控工作的同时统筹抓好改革发展稳定各项工作。第一，积极推动企业复工复产。第二，推动重大项目开工建设。第三，着力稳定居民消费。第四，提高国家治理能力和水平。

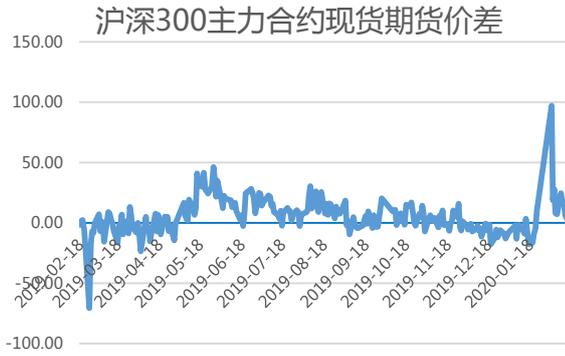
8、恒大将于 2 月 18 日启动其历史上力度最大的一次优惠让利，全国在售楼盘住宅（含公寓及写字楼）2 月 18 日~2 月 29 日期间可享受七五折优惠，3 月 1 日~3 月 31 日可享受七八折优惠。单栋楼去化率 80%~90%的，可再享受额外九七折优惠；单栋楼去化率 90%以上的，可再额外享受九四折优惠。

#### 四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

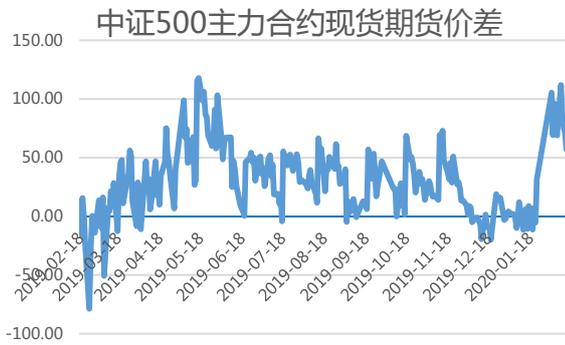
上证 50 主力合约基差



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