

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面,、美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.4, 前值 53.4。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.8, 前值 51.9。2 月美国商业活动经历金融危机以来首次收缩。国内方面, 统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议 2 月 23 日在北京召开。国家领导人就有序复工复产提出 8 点要求。

股指: 周五股指期货震荡上涨为主。盘面上, 市场整体强势, 华为产业链、特斯拉产业链表现强势, 创业板指创三年半新高。两市成交额连续三日超万亿, 创业板成交额创历史新高。北向资金今日净流出 11.21 亿元。目前市场较为关注复工进展, 建议短线逢低做多, IF2003 多单 4025.4 点止损, IH2003 多单 2908 点止损, IC2003 多单 5545 点止损。

国债: 周五国债期货大涨。现券收益率下行 2-4BP, 资金面整体宽松。商业银行获批参与国债期货交易, 工农中建交 5 家首批试点。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。建议短线逢低做多破位止损, T2006 多单 99.705 止损, TF2006 多单 100.775 止损, TS2006 多单 100.745 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
IF2003	4,158.600	0.508	96,644	100,185	1,887
IH2003	2,969.600	0.020	29,541	42,264	1,425

2020. 2. 24

IC2003	5,775.000	1.913	113,592	121,546	8,055
T2006	100.230	0.401	47,436	55,381	2,744
TF2006	101.020	0.213	10,572	22,369	517
TS2006	100.810	0.050	7,892	10,821	15

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	1.77	+0.0
1y	1.93	-1.5
2y	2.31	-4.8
3y	2.41	-2.0
5y	2.66	-2.0
7y	2.83	-1.5
10y	2.85	-3.9

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.40	-3.0
FR007	2.20	-10.0
FR014	2.40	-10.0
Shibor O/N	1.36	-4.8
Shibor 1W	2.25	-6.3
Shibor 2W	2.11	-0.4
R007(日加权)	2.17	-12.5

三、信息资讯

1、中共中央政治局召开会议，研究新冠肺炎疫情防控工作。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。会议强调，要积极扩大有效需求，促进消费回补和潜力释放，

发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G 网络等加快发展。

2、证监会与财政部、央行、银保监会近日联合发布公告，允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构，按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，参与中国金融期货交易所国债期货交易。第一批试点机构包括：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行。

3、央行副行长陈雨露在英国《金融时报》刊文称，新冠肺炎疫情对当前中国经济带来一定负面冲击，但总体影响是短期的、有限的。中国经济韧性强、政策空间充足，疫情并不会影响经济长期向好、高质量增长基本面。目前，中国政府已采取强有力的措施防控疫情，并取得显著成效。疫情过后，前期被抑制的消费和投资需求会得到充分释放，经济增长会出现快速反弹回升。

4、中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群表示，今年1月份已经完成部分地方债（主要是专项债）发行，3月或迎来一波发行高峰，预计全年发行高峰将在上半年，2020年地方债发行规模可能在3万亿元上下。

5、央行副行长刘国强表示，疫情对经济的影响属短期冲击，短暂冲击后外汇市场能够自我修复。我国经济长期向好的基本面没变，外汇储备充足，本外币利差仍处于合适区间，这些都为人民币汇率提供了根本支撑。

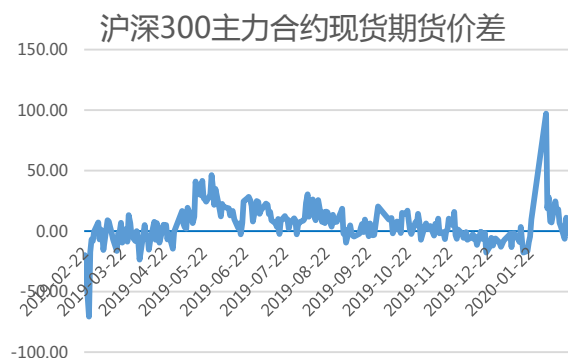
6、外管局数据显示，1 月银行代客涉外收入 19861 亿元人民币，对外付款 19346 亿元，涉外收付款顺差 515 亿元。外管局指出，1 月我国外汇收支总体稳定，外汇市场供求延续基本平衡；未来我国外汇市场仍有基础、有条件保持平稳运行。

7、中国外汇交易中心：根据疫情防控进展和延期复工情况，银行间市场利率期权业务试运行上线时间相应调整至 3 月 23 日。

四、基差与价差

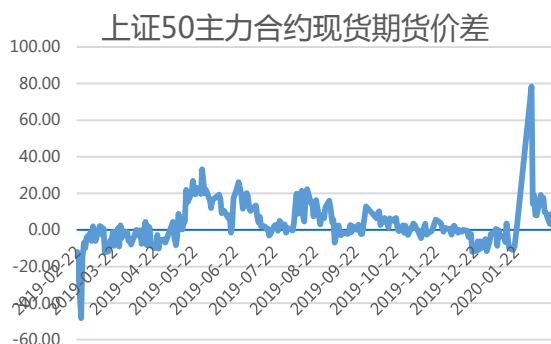
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

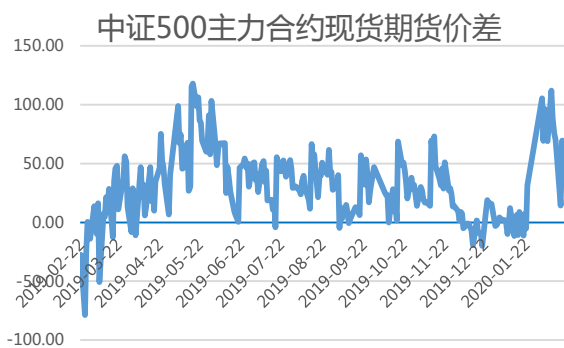
上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

中证 500 主力合约基差

2020.2.24



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