金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美联储宣布降息 50 个基点至 1.00%-1.25%，这是美联储自 2008 年以来的最大幅度降息，以此对抗新冠肺炎疫情的经济影响。国内方面，国务院常务会议确定支持交通运输、快递等物流业纾解困难加快恢复发展措施，要求加大减税降费力度。

股指：周二股指期货小幅上涨。盘面上，冲高回落行情，基建板块继续走强，科技板块多冲高回落。两市成交额连续十个交易日破万亿，北向资金净流入 4.8 亿元。昨夜美股续跌，或对今日其他市场有影响。国内较为关注复工复产进展，建议短线逢低做多破位止损，IF2003 多单 3908 点止损，IH2003 多单 2811 点止损，IC2003 多单 5368 点止损。

国债：周二国债期货小幅下跌。现券收益率上行 0-1BP，资金面整体宽松。全球避险情绪缓和，全球股市多数反弹，债市回调。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 99.87 止损，TF2006、TS2006 暂时离场观望。

一、行情回顾

图1：当日行情总结

主力合约	收盘价	涨跌（%）	成交量	持仓量	日增仓
IF2003	4,072.4	-0.01	106,544	96,110	-3,186
IH2003	2,916.0	0.10	34,519	41,951	-2,480
IC2003	5,620.4	-0.14	137,258	116,829	-3,095
T2006	100.795	-0.07	49,591	64,395	-59

请务必参阅报告正文后的重要声明

TF2006	101.400	-0.03	13,215	28,277	1,341
TS2006	100.995	-0.02	9,149	11,463	630

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	1.78	+0.1
1y	1.96	+3.3
2y	2.25	+0.0
3y	2.41	+1.0
5y	2.53	-0.6
7y	2.76	+1.0
10y	2.75	+0.5

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.65	-8.0
FR007	2.20	+0.0
FR014	2.20	+15.0
Shibor O/N	1.62	-9.2
Shibor 1W	2.09	-3.5
Shibor 2W	1.99	-6.1
R007(日加权)	2.24	-4.8

三、信息资讯

1、中央国债登记结算有限责任公司数据显示，截至 2 月，中债登债券托管量达 65.85 万亿元，环比增加 627 亿元。其中，非法人产品户、境外机构债券托管量相对增加较多，分别为 669.70 亿元、657.17 亿元。商业银行债券托管量下降较多，环比减少 1412.17 亿元。

2、美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，对目前政策感到满意，认为是合适的。降息行动是为了帮助美国经济在危机中保持强劲，让就业增速稳健，薪资保持增长。新冠肺炎疫情的爆发扰乱了许多国家的经济，对经济的影响仍不确定，美联储将适当使用工具和行动以支撑经济。

3、美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 24 个基点报 0.955%，2 年期美债收益率跌 20.2 个基点报 0.709%,3 年期美债收益率跌 19.7 个基点报 0.713%，5 年期美债收益率跌 19.5 个基点报 0.753%，10 年期美债收益率跌 16 个基点报 1.006%，盘中一度跌破 1%关口，为历史首次。30 年期美债收益率跌 10.7 个基点报 1.617%。

4、财政部：2 月全国发行地方政府债券 4379 亿元；1-2 月，全国发行地方政府债券 12230 亿元；截至 2 月末，全国地方政府债务余额 225302 亿元。

5、《关于保险资金参与国债期货交易有关事项的通知》《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《关于保险资金参与股指期货交易有关事项的通知》正在业内征求意见中。征求业内意见结束并出台后，将意味着保险机构正式可以参与国债期货交易。

6、中央结算公司公告，为保障商业银行顺利开展中金所债券作为期货保证金业务，公司制订了新版《中央国债登记结算有限责任公司债券作为期货保证

金业务操作指引》，自发布之日起实施。商业银行应按照新版《指引》，开展债券作为期货保证金业务。

7、财政部预拨2020年中央对地方均衡性转移支付预算，增强地方财政保障能力。数据显示，此次财政部预拨700亿元，2020年合计预拨16032亿元。财政部社会保障司称，今年仅社会保险费减负就减轻企业负担超过1万亿元，确保重点保障企业实际融资成本不高于1.6%，据向央行了解，目前已贷款企业实际融资成本还要更低一些。

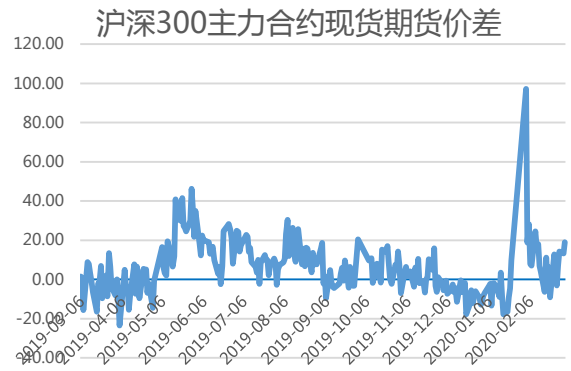
8、央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周二不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面宽松，Shibor全线下行。隔夜品种下行9.2bp报1.6220%，7天期下行3.50bp报2.0940%。

四、基差与价差

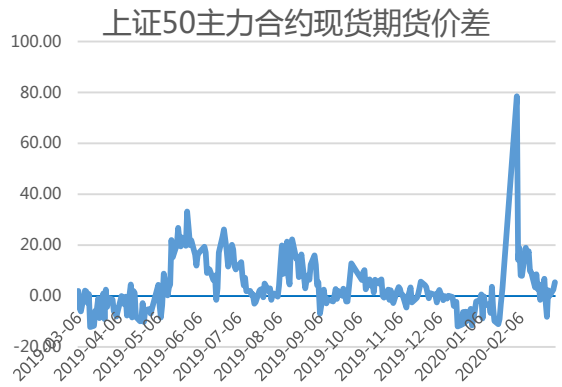
图2：股指期货基差

沪深300主力合约基差

上证50主力合约基差

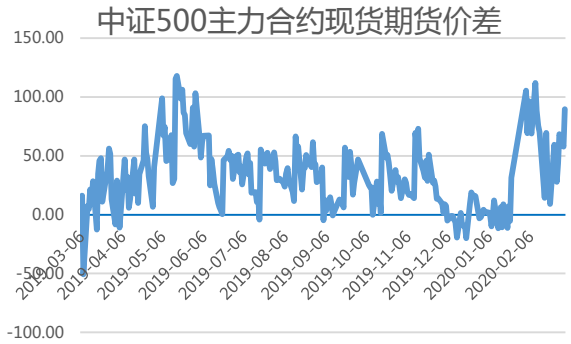


数据来源：Wind，国元期货



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

国元期货 Guoyuan Futures Co., Ltd.

金融期货

2020.3.4

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