

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，联储周日将利率降至 0-0.25% 区间，并推出 7000 亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。国内方面，央行宣布将于 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，共将释放长期资金 5500 亿元。

股指: 周五股指期货早盘大跌，之后逐步回升，全线收跌三。盘面上，大盘一度跌逾 4%，特高压、5G 等新基建概念走强。两市成交额接近万亿；北向资金净流出近 150 亿元。近期国外市场震荡，建议暂时观望为主。

国债: 周五国债期货宽幅震荡收跌。现券收益率小幅上行 2-6BP 为主，资金面整体宽松，主要回购利率下行。利率债可能已经进入高波动区域和时段。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 100.59 止损，TF2006 多单 101.28 止损，TS2006 多单 100.93 止损。

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	3,894.2	-0.98	133,433	94,142	4,807
IH2003	2,800.0	-1.36	50,656	44,688	4,067
IC2003	5,447.0	0.00	151,902	104,696	-578
T2006	100.995	-0.48	96,807	75,734	-216
TF2006	101.640	-0.24	16,828	28,581	-298
TS2006	101.080	-0.06	9,882	11,813	-745

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	-2.9
1y	1.92	+0.7
2y	2.16	+2.2
3y	2.26	+1.0
5y	2.54	+6.1
7y	2.70	+6.0
10y	2.68	+3.8

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.43	-24.0
FR007	2.10	-14.0
FR014	2.15	+5.0
Shibor O/N	1.41	-25.0
Shibor 1W	2.25	-5.7
Shibor 2W	1.99	-4.2
R007(日加权)	2.09	-12.0

三、信息资讯

1、央行宣布，3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

2、央行指出，此次定向降准释放长期资金5500亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金4000亿元，对符合条件的股份制商业银

行再额外定向降准1个百分点释放长期资金1500亿元，有效增加银行支持实体经济稳定资金来源，每年还可直接降低相关银行付息成本约85亿元，通过银行传导有利于促进降低小微、民营企业贷款实际利率，直接支持实体经济。

3、商务部：2月实际使用外资（FDI）同比降25.6%至468亿元，吸收外资由升转降的主要原因是受到新冠肺炎疫情冲击的影响，叠加春节假期因素；中国外贸潜力大，韧性足、竞争力强、产业链稳固，企业的创新意识、开拓市场能力都很强，外贸发展长期向好的趋势没有改变，完全有信心稳住外贸基本盘。

4、证监会宣布，自4月1日起取消证券公司外资股比限制，符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求，依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人申请。

5、美联储周日将利率降至0-0.25%区间，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。美联储还将银行的紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。

6、在美联储再次紧急降息之后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美国经济仍然强劲，但新冠肺炎疫情在全球的蔓延，使得经济增长面临风险，因此需要及时采取行动，来支持经济的稳定和增长；美国联邦公开市场委员会（FOMC）本周不会举行计划中的会议。

7、央行货币政策司司长孙国峰表示，截至3月13号，人民银行已经发放了专项再贷款1840亿元，9家全国性银行和10个省市的地方法人银行向4708家全国性和地方性重点企业累计发放优惠贷款1821亿元，平均每户企业获得优惠贷款4000万元。目前来看银行发放优惠贷款的进度保持在每天100亿元，发放速度比较快，专项再贷款效果显著。

8、《求是》杂志将发表国家领导人重要文章《为打赢疫情防控阻击战提供强大科技支撑》，文章指出，要加强药物、医疗装备研发和临床救治相结合，切实提高治愈率、降低病亡率；要推进疫苗研发和产业化链条有机衔接，为有可能出现的常态化防控工作做好周全准备；要统筹病毒溯源及其传播途径研究，搞清楚病源从哪里来、向哪里去，利用人工智能、大数据等新技术开展流行病学和溯源调查，提高精准度和筛查效率。

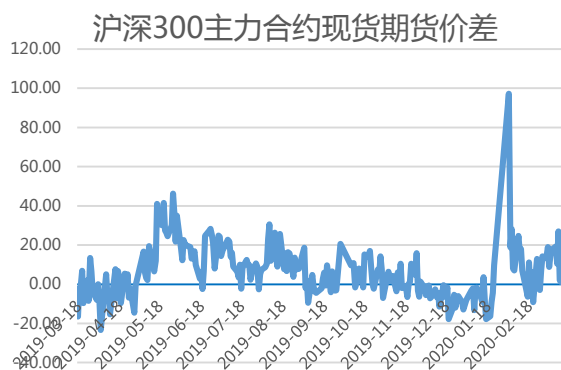
四、基差与价差

图2：股指期货基差

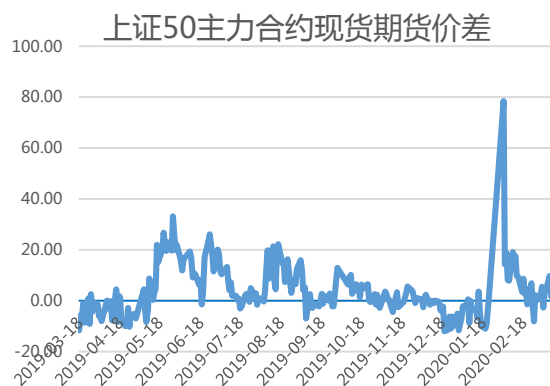
沪深300主力合约基差

上证50主力合约基差

2020.3.16

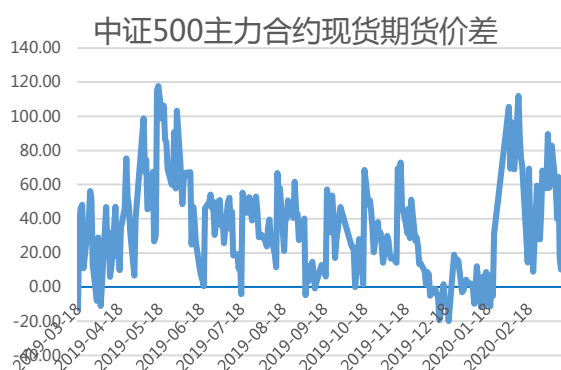


数据来源: Wind, 国元期货



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