

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，特朗普正式签署总额为 4840 亿美元的小企业援助法案。这是过去两个月来特朗普政府与国会两党议员商议达成的第四项与新冠疫情相关的支出法案。国内方面，国务院总理李克强主持召开部分省市经济形势视频座谈会，要求稳住经济基本盘，促进经济恢复增长；通过加大宏观政策调节的力度，切实做到“六保”，努力实现“六稳”；加快全面复工复产，保住更多就业岗位。

股指: 周五股指期货小幅下跌，IC 领跌。盘面上，大盘震荡走低，市场情绪较弱。板块上，食品饮料板块走强，前期强势的医药、数字货币等概念板块调整。两市成交 6252 亿元，北向资金净流入 32.49 亿元。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复，建议逢低做多，IF2005 多单 3716 止损，IH2005 多单 2707 止损，IC2005 多单 5061.2 止损，五一小长假前轻仓控制风险。

国债: 周五国债期货全日宽幅振荡，尾盘小幅收涨。现券收益率小幅波动 1-4BP，国债收益率曲线走平，资金面维持充裕。大涨之后市场心态逐步平稳。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。建议多单持有，T2006 多单 102.025 止损，TF2006 多单 103.625 止损，TS2006 多单 102.260 止损。

一、行情回顾

图表1：当日行情总结

2020. 4. 27

主力合约	收盘价	涨跌 (%)	成交量	持仓量	日增仓
IF2005	3,775.0	-0.36	69,684	75,461	-5,726
IH2005	2,756.6	-0.22	22,449	27,047	-2,505
IC2005	5,216.2	-1.34	83,713	85,546	241
T2006	103.315	0.19	75,000	75,141	-2,775
TF2006	104.550	0.00	27,631	35,259	214
TS2006	102.650	-0.01	8,199	14,707	-928

数据来源: wind、国元期货

二、现货市场

【现货行情走势】

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	2,809	2,441	-30	-1.06%
深证成指	10,423	3,811	-141	-1.33%
创业板	2,004	1,221	-26	-1.27%
上证 50	2,776	359	-22	-0.77%
沪深 300	3,797	1,390	-33	-0.86%
中证 500	5,274	1,272	-84	-1.57%

数据来源: wind、国元期货

【货币市场利率】

期限	26 日利率(%)	涨跌(bp)
FR001	0.91	0.0
FR007	1.35	-20.0
FR014	1.32	-23.0
Shibor O/N	0.91	-0.4
Shibor 1W	1.66	-6.0
Shibor 2W	1.32	-0.2
R007(日加权)	1.40	-16.0

数据来源: wind、国元期货

三、信息资讯

1、央行4月24日缩量续做561亿元中期借贷便利(TMLF),中标利率2.95%,上次3.15%。当日无逆回购操作,有2674亿元TMLF到期,无逆回购到期。Wind数据显示,下周(4月25日至4月30日)央行公开市场无正回购、逆回购和央票等到期。

2、央行公布2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查报告:户均总资产317.9万元,家庭资产以实物资产为主,住房占比近七成,住房拥有率达96%;金融资产占比较低,仅为20.4%,居民家庭更偏好无风险金融资产;城镇居民家庭负债参与率为56.5%,房贷是家庭负债的主要构成,占家庭总负债的75.9%,居民家庭债务风险总体可控。

3、商务部:一季度,我国企业承接服务外包合同额2373亿元,执行额1610.4亿元,同比分别下降18%和10.6%;医药和生物技术研发服务、数字服务等新兴领域的需求快速增长。

4、全国网络借贷等互联网金融领域风险持续收敛。截至3月31日,全国实际在运营网贷机构139家,比2019年初下降86%;借贷余额下降75%;出借人数下降80%;借款人数下降62%。机构数量、借贷规模及参与人数连续21个月下降。

5、金融委办公室深圳协调机制研究部署金融支持疫情防控和复工复产相关工作,要求切实维护房地产市场秩序,严禁信贷资金违规用于购房,促进房地

产市场平稳健康发展；继续协调落实好已出台金融支持抗疫政策，围绕重点领域加大信贷政策引导，持续支持和推动中小微企业复工复产，为实现深圳全年经济社会发展目标提供有力支撑。

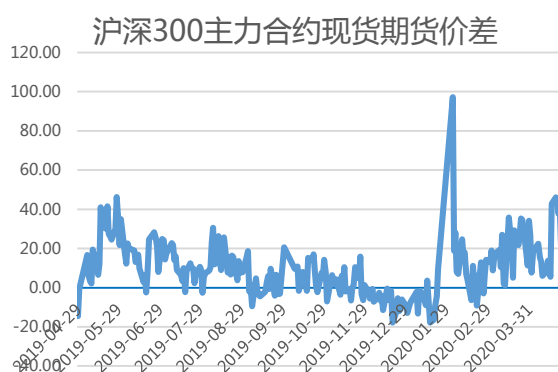
6、中国银行再就“原油宝”产品情况发布说明：对客户投资“原油宝”产品遭受损失深感不安，全面审视产品设计、风险管控环节和流程，在法律框架下承担应有责任。

7、央行：3月份，债券市场共发行各类债券5.3万亿元，截至3月末，债券市场托管余额为103万亿元；3月份，同业拆借月加权平均利率为1.40%，较上月下行43个基点；质押式回购月加权平均利率为1.44%，较上月下行37个基点。

四、基差与价差

图表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

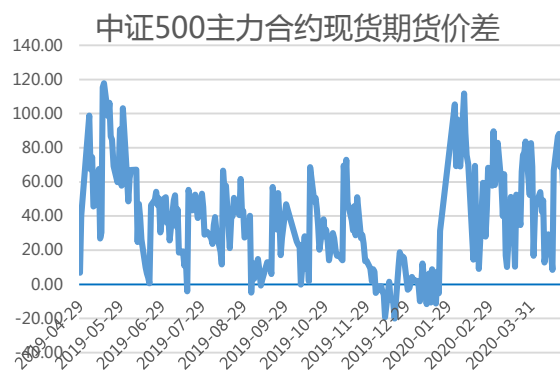
上证50主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

2020. 4. 27

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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

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