

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，Markit 服务业 PMI 初值为 56，Markit 综合 PMI 初值录得 55.5，刷新 2019 年 2 月以来新高。国内方面，民政部指出，“十四五”期间全国老年人口将突破 3 亿，将从轻度老龄化迈入中度老龄化。

股指: 周五股指期货全线下跌。盘面上，A 股震荡下行，两市成交 6877 亿。板块上，银行、保险、基建板块涨幅居前，疫苗、科技等概念板块下跌，部分白马股闪崩。国内疫情防控常态化，经济复苏状态良好，市场调整空间有限，建议暂时离场观望。

国债: 周五国债期货小幅下跌。现券收益率上下 1-3BP，资金面收敛。国债招标结果不佳叠加获利盘止盈，现券期货走弱。债券市场整体处在偏谨慎的情绪当中，整体判断期债近期行情以震荡探底为主，基本面良好决定反弹空间也不大，建议短线轻仓做多破位止损，TS2012 多单 100.20 止损，TF2012 多单 99.60 止损，T2012 多单 97.765 止损。

一、行情回顾

图表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
IF2011	4,711.0	-0.91%	87,647	79,162	1,947
IH2011	3,350.2	-0.28%	36,745	33,341	3,122
IC2011	6,168.8	-1.47%	82,577	96,750	3,523
TS2012	100.285	-0.03%	7,628	25,693	-123

2020.10.26

TF2012	99.850	-0.05%	19,156	59,173	-1,031
T2012	97.965	-0.12%	64,353	112,996	1,242

数据来源：文华财经、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	3,278	2,499	-34.5	-1.04%
深证成指	13,128	4,378	-267.7	-2.00%
创业板	2,601	2,436	-72.7	-2.72%
上证 50	4,718	2,010	-59.5	-1.25%
沪深 300	3,347	643	-22.9	-0.68%
中证 500	6,213	940	-103.9	-1.64%

数据来源：文华财经、国元期货

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	2.64	0.3
1Y	2.68	3.6
2Y	2.87	4.2
3Y	2.96	3.5
5Y	3.00	2.0
7Y	3.20	2.5
10Y	3.20	2.5
30Y	3.89	1.7

数据来源：中国债券网、国元期货

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.19	24.0
FR007	2.20	-10.0
FR014	2.80	0.0
Shibor O/N	2.16	25.0
Shibor 1W	2.21	1.5
Shibor 2W	2.62	20.1

R001	2.22	25.0
R007	2.36	3.5

数据来源：中国货币网、国元期货

三、信息资讯

1、中国人民银行法将迎十七年来首次大修。根据意见稿，央行不得对政府财政透支，不得直接认购、包销国债和其他政府债券；人民币包括实物形式和数字形式，为发行数字货币提供法律依据。针对金融市场违法成本低的问题，意见稿加大对金融违法行为处罚力度，规定对情节严重的违法行为可以加重处罚，罚款上限提高至 2000 万元。

2、监管首提新三板精选层再融资制度建设。证监会表示，将进一步深化新三板改革，优化公开发行审核机制，在精选层推出再融资制度，研究推出可转债，进一步畅通公募基金等长期资金入市渠道，促进市场功能更好发挥。

3、外汇局：推动统一 QFII/RQFII 资格要求，并将降低准入门槛同时扩大投资范围；统一银行间债券市场和交易所债券市场开放政策，简化准入管理，引入多级托管，优化资金汇出；启动新一轮 QDII 额度发放。

4、央行数字货币研究所副所长莫万贵表示，支持央行数字货币研究所在北京设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系；将探索央行数字货币在冬奥会试点应用。支持社会资本在京设立并主导运营人民币国际投

贷基金，支持北京强化金融服务实体经济。银保监会将积极配合研究制定北京市自由贸易区总体方案，进一步深化北京金融领域改革开放。

5、证监会批准上期能源开展国际铜期货交易，合约自11月19日正式挂牌交易。国际铜期货将作为境内特定品种，采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的模式，全面引入境外交易者参与。

6、外汇局：近年来外债增长主要是我国债券市场对外开放，以境外央行为主的境外投资者增持境内国债，投资稳定性较强，未来外债增长总体保持理性、平稳和持续；我国外汇储备在必要时可以提供充足流动性，但不意味着各类主体偿付外债必将用到外汇储备，在市场化调节机制下，市场主体间外汇供求可以得到有效调剂。

7、央行就完善银行间债券市场现券做市商管理有关事宜征求意见，取消做市商行政审批，进一步规范做市行为，强化对做市行为的监测和监督管理。同时进一步充实做市商权利，将做市业务表现作为债券承销业务开展的重要参考，增加可优先参与现券交易净额清算业务等激励。

8、央行行长易纲：负面清单与金融业持牌经营并不矛盾，负面清单模式下，金融机构的准入和展业也必须满足资质要求、持牌经营；人民币国际化要坚持市场主导，监管当局主要是减少对人民币跨境使用的限制；在加快开放的同时

防范风险，加强宏观审慎管理，提高金融监管的专业性和有效性，建好各类“防火墙”。

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

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

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