

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，拜登对调整 1.9 万亿美元的刺激方案持开放态度，美参议院多数党领袖称将力争一个半月内通过纾困案。白宫称拜登将以“耐心”方式处理中美关系，计划评估特朗普时期对华政策。国内方面，2020 年全国发行地方政府新增债券 45525 亿元，其中一般债券 9506 亿元，发行专项债券 36019 亿元；发行地方政府再融资债券 18913 亿元。

股指: 周一股指期货震荡上行。盘面上，大盘高位震荡，创业板指续创阶段新高，两市成交 12083 亿，北向资金净买入 19 亿元。板块上，白酒、食品饮料板块大涨，房地产、银行板块下跌。国内经济形势稳健，市场调整空间有限，局部疫情发展部确定性增强，建议暂时离场观望。

国债: 周一国债期货收平。现券收益率上行 1-3bp，资金面偏紧。央行大额净回笼压制市场情绪，现券期货震荡走弱。由于经济数据较强，期债反弹空间或许有限，整体判断期债近期行情以震荡行情为主，建议轻仓试多，T2103 多单 97.72 止损，TF2103 多单 99.65 止损，TS2103 多单 100.335 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
IF2102	5,589.0	0.89%	98,937	80,924	5,510
IH2102	3,890.8	1.34%	39,066	31,459	2,871
IC2102	6,560.4	0.00%	72,128	74,479	1,588
TS2103	100.475	-0.01%	7,086	23,399	-478

2021. 1. 26

TF2103	100.010	-0.04%	21,660	54,099	-1,060
T2103	98.335	0.03%	60,305	118,000	3,368

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	3,624	5,273	17.5	0.48%
深证成指	15,710	6,810	81.5	0.52%
创业板	3,355	2,373	-3.0	-0.09%
沪深 300	5,626	5,082	56.1	1.01%
上证 50	3,898	1,363	51.8	1.35%
中证 500	6,645	2,236	7.5	0.11%

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	2.05	2.1
1Y	2.49	3.9
2Y	2.67	2.2
3Y	2.78	2.0
5Y	2.96	1.9
7Y	3.13	1.4
10Y	3.13	1.4
30Y	3.72	0.4

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	2.50	-5.0
FR007	2.50	10.0
FR014	2.78	8.0
Shibor O/N	2.45	1.4
Shibor 1W	2.30	2.5
Shibor 2W	2.68	8.0

R001	2.61	5.3
R007	2.79	27.0

数据来源：中国货币网、国元期货

三、信息资讯

1、财政部：2020 年全国发行地方政府新增债券 45525 亿元，其中一般债券 9506 亿元，发行专项债券 36019 亿元；全国发行地方政府再融资债券 18913 亿元。

2、央行会同银保监会结合国内外实践，设计完善了转股型资本债券相关制度，并已批复浙江稠州银行、宁波通商银行在银行间债券市场发行转股型资本债券。下一步，央行将会同银保监会进一步加强创新力度，鼓励支持符合条件的中小银行通过发行转股型资本债券补充资本，增强服务实体经济和抵御风险的能力。

3、深交所：正按照证监会《可转换公司债券管理办法》要求，加快制定相关配套业务规则，进一步完善可转债制度，加强可转债管理，促进市场规范发展；2021 年是“十四五”规划开局之年，提高直接融资比重是“十四五”时期资本市场实现高质量发展的重点任务，将不断丰富制度供给，优化审核机制，加强一线监管，提升服务水平，发挥市场功能，支持深市上市公司利用再融资工具实现高质量发展。

4、“银行暂停房贷”消息刷屏。据上证报，广东地区部分股份行确实出现 1 月停贷情况；上海、北京等地多家银行则表示，1 月个人房贷额度紧张，但并未停贷。出现“停贷”消息的多为一些房贷集中度“踩线”银行，多数未超标银

行仍正常放贷。整体来看，近期各项调整政策并不会影响正常的个人房贷申请需求。

5、银保监会修订发布《保险公司偿付能力管理规定》，自3月1日起施行。规定要求，偿付能力达标公司须同时满足核心偿付能力充足率不低于50%、综合偿付能力充足率不低于100%以及风险综合评级在B类及以上三项条件。对于偿付能力不达标公司，监管部门应当根据其风险成因和风险程度采取针对性的监管措施。

6、央行公开市场周一开展20亿元7天期逆回购操作，当日有20亿元逆回购和2405亿元TMLF到期，因此央行公开市场全口径净回笼2405亿元。资金面延续紧平衡，Shibor短端品种全线上行。隔夜品种上行1.4bp报2.45%，7天期上行2.5bp报2.296%。

7、富时罗素将于当地时间2月19日宣布半年度指数评审结果，届时符合条件的科创板股票将被纳入富时罗素全球指数。这一决定将于3月22日开盘生效。港交所近日表示，中微公司等12只科创板个股符合规定，将于2月1日纳入沪港通。

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

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