金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，国际货币基金组织(IMF)上调今年全球经济增长率预估至5.5%，对中国的预估略为降低至 8.1%。该组织初步预计，拜登刺激计划可能在三年内使美国 GDP 增加 5%。国内方面，财政部公布数据显示，去年国有企业实现营业总收入 632867.7 亿元，同比增长 2.1%；归属于母公司所有者净利润 14138.6 亿元。

股指: 周二股指期货下跌。盘面上，大盘高位回调，权重股普跌，两市成交 10141 亿，北向资金净卖出 35.4 亿元。板块上，军工、白酒板块大跌，农林牧渔上涨。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: 周二国债期货大跌。现券收益率上行 2。-5bp，资金面偏紧。货币政策转向预期再起，叠加资金面紧张，期现货大跌。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，TS 多单已经止损。

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	5,497.6	-1.49%	88,020	75,996	-4,928
IH2102	3,807.8	-1.90%	37,281	29,938	-1,521
IC2102	6,486.0	-1.08%	65,355	71,920	-2,559
TS2103	100.320	-0.16%	10,381	22,839	-560

请务必参阅报告正文后的重要声明

TF2103	99.710	-0.31%	32,830	54,002	-97
T2103	97.925	-0.46%	68,000	113,462	-4,538

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	3,569	4,363	-54.8	-1.51%
深证成指	15,352	5,777	-357.8	-2.28%
创业板	3,258	2,061	-96.9	-2.89%
沪深 300	5,513	4,150	-113.0	-2.01%
上证 50	3,813	1,005	-84.9	-2.18%
中证 500	6,533	1,919	-112.4	-1.69%

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	2.20	14.9
1Y	2.56	6.6
2Y	2.74	6.8
3Y	2.84	5.9
5Y	3.00	4.3
7Y	3.16	2.6
10Y	3.16	2.6
30Y	3.74	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	2.77	27.0
FR007	2.77	27.0
FR014	2.95	17.0
Shibor O/N	2.73	27.6
Shibor 1W	2.73	43.2
Shibor 2W	2.85	17.2

R001	3.18	56.9
R007	3.33	54.0

数据来源：中国货币网、国元期货

三、信息资讯

1、央行行长易纲表示，货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。易纲预计，今年中国 GDP 增长将回到正常增速。央行副行长陈雨露指出，今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度。

2、国际货币基金组织（IMF）表示，基于今年晚些时候新冠疫苗将加速推广以及部分经济体增加政策支持等预期，上调今年全球经济增长预期 0.3 个百分点至 5.5%。其中，美国经济增长 5.1%，欧元区经济增长 4.2%。在有效的疫情遏制措施、强有力公共投资和央行流动性支持下，中国经济有望增长 8.1%。

3、易纲回应“蚂蚁集团 IPO 是否恢复”称，央行一直支持金融科技发展也鼓励金融创新，但是避免滥用垄断地位也非常重要。对于消费者隐私等问题，易纲认为，只要坚持一切以法律为框架和程序，和社会进行广泛磋商，在问题解决之后，会回到正轨。

4、为加强储蓄国债（凭证式）业务管理，规范储蓄国债（凭证式）业务发展，央行与财政部联合发布《储蓄国债（凭证式）管理办法》，3 月 1 日起施行。《办法》规范了储蓄国债（凭证式）购买限额的设置方式和方法。

5、央行发布工作论文《资产透明度、监管套利与银行系统性风险》，主要结论有：（1）资产透明度对银行系统性风险存在明显的约束作用，监管套利会提高银行系统性风险。（2）监管套利弱化了资产透明度对银行系统性风险的约束作用。（3）以大型商业银行为主的债权银行受到监管套利的影响更显著，而债务方的中小银行受到资产透明度的约束更明显。

6、据第一财经，中国人民银行行长易纲周二在“达沃斯议程”对话会上表示，将确保央行采取的政策是具有一致性、稳定性和一贯性的，而不会去过早地放弃此前发布的支持政策，预估今年中国的 GDP 增速将恢复到正常区间内，符合预期。

7、据 21 世纪经济报道，中国人民银行货币政策委员会委员马骏表示，有些领域的泡沫已经显现。去年我国几个主要的股市指数都大幅上升，接近 30%，在经济增速大幅下降的情况下出现如此牛市，不可能与货币无关。另外，近期上海、深圳等地房价涨得不少，这些都与流动性和杠杆率的变化有关。未来这种情况是否会加剧，取决于今年货币政策要不要进行适度转向。如果不转向，这些问题肯定会继续，会导致中长期更大的经济、金融风险。

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货

2021.1.27

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