金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。国内方面，中国工程院院士、国家卫健委高级别专家组成员李兰娟团队公布治疗新型冠状病毒感染的肺炎的最新研究成果：阿比朵尔、达芦那韦能有效抑制冠状病毒。

股指: 周二股指期货在大跌之后全面反弹。盘面上，深强沪弱，创业板涨幅达 4.8%,科技股普涨大消费股续跌。两市成交额超 9000 亿元,较上日放量明显。北向资金连续两日大幅净流入。目前市场的核心驱动因素是疫情的发展，每次疫情数据的发布均造成市场情绪的波动，后市市场走势受疫情的影响很大，非医疗专业人士准确判断的能力不足。除超短型投资者外，建议大家注意风险，暂时离场观望。

国债: 周二国债期货明显下行。现券收益率上行 3BP，央行连续货币市场大额投，资金面整体宽松。大涨之后恐慌情绪有一定程度的缓解。在货币政策宽松经济下行的市场预期下，各方因素对利率债有一定的提振作用。建议多单获利了结，T2003 多单 99 止损，TF2003 多单 100 止损，TS2003 多单 100.5 止损。止盈之后离场观望。

一、行情回顾

图1：行情走势图

主力合约	收盘价	涨跌（%）	成交量	持仓量	日增仓
IF2002	3,766.800	4.147	87,830	65,112	-2,083
IH2002	2,780.400	4.244	35,795	27,249	-4,898
IC2002	4,953.000	3.072	79,308	68,523	11,107
T2003	100.785	-0.243	33,651	56,434	-1,440
TF2003	101.330	-0.104	8,142	32,814	-1,409
TS2003	100.950	-0.025	10,821	13,399	-67

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	1.75	-3.3
1y	2.10	+0.9
2y	2.37	+3.9
3y	2.41	+0.8
5y	2.64	+1.3
7y	2.79	+1.3
10y	2.86	+3.2

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.30	-21.0
FR007	2.50	-10.0
FR014	2.80	+25.0
Shibor O/N	2.27	-23.1
Shibor 1W	2.42	-19.1
Shibor 2W	2.59	-3.5
R007(日加权)	2.71	-1.2

三、信息资讯

1、国家卫健委：2 月 4 日 0-24 时，全国报告新型冠状病毒感染的肺炎新增确诊病例 3887 例；新增死亡 65 例，新增治愈 262 例，新增疑似病例 3971 例（湖

北省 1957 例)；累计报告确诊病例 24324 例，现有重症病例 3219 例，累计死亡 490 例，现有疑似 23260 例。

2、中央明确：坚决把医疗救治和防护资源集中到抗击疫情第一线，征用一批酒店等用于集中收治病例；调集一批应急方舱医院、再增加 2000 名医护人员支援湖北；允许符合条件的第三方检测机构开展核酸检测；推动医用防护服、口罩等企业加快复工达产、扩产；尽快打通部分被阻断道路。

3、央行周二公开市场开展 3800 亿元 7 天期和 1200 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.40%、2.55%，均持平上次。当日 1000 亿元逆回购到期，单日净投放 4000 亿元。

4、央行两日投放流动性累计达 1.7 万亿元，充分显示稳定市场预期、提振市场信心的决心。超预期流动性投放推动货币市场和债券市场利率下行，并将进一步推动贷款市场利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业特别是小微企业的财务压力，扩大融资规模，支持实体经济。

5、香港特区政府统计处公布预估,2019 年第四季度香港 GDP 同比下跌 2.9%，全年同比下跌 1.2%。这是香港经济自 2009 年以来首次出现年度负增长。

6、南京全面实施小区封闭式管理，暂停各类工程施工。哈尔滨所有小区封闭管理 ：确诊疑似病例小区需挂牌。景德镇市实施封闭式管理。宁波全面实施小区封闭式管理。

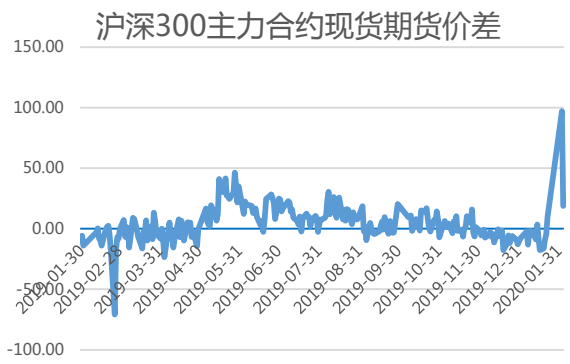
7、美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。根据这项规定，如果商务部认定一国汇率低估对出口商品构成“应抵消补贴”，同时美国国际贸易委员会认定该商品对美国国内产业造成损害，美国商务部将加征反补贴税。

8、日本央行行长黑田东彦：相信新型冠状病毒对日本经济已经开始产生影响，全球风险情绪目前更加谨慎，如有需要将毫不犹豫实施更加宽松的政策，将最大限度地关注经济、物价和金融市场。

四、基差与价差

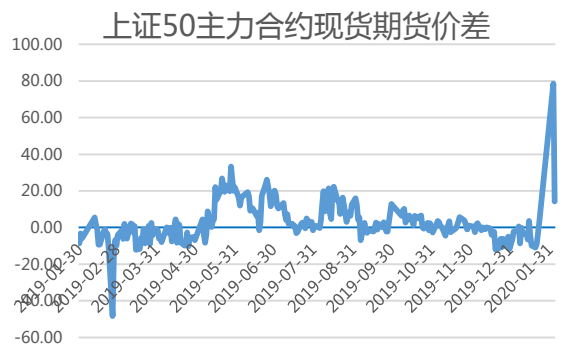
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



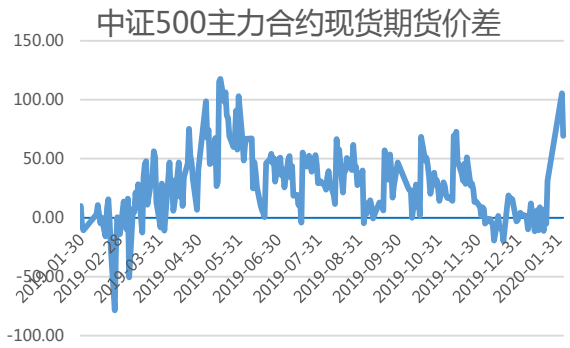
数据来源：Wind，国元期货

上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

国元期货 Guoyuan Futures Co., Ltd.

金融期货

2020.2.5

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