金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美国1月ADP就业人数增加29.1万人，创2019年1月以来新高，预期增加15.6万人。美国就业数据表现较强。国内方面，1月财新中国服务业PMI为51.8，为三个月最低。制造业、服务业景气度双双回落，拖累财新中国综合PMI下降0.7个百分点至51.9。

股指：周三股指期货继续反弹IC领涨。盘面上，深强沪弱普涨行情，其中医药、新能源汽车、游戏、在线办公板块继续大涨。两市成交额超8700亿元，较上日略有缩减。北向资金净流出3亿元。目前市场的核心驱动因素是疫情的发展，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：周三国债期货全日小幅震荡大体收平。现券收益率小幅波动1-2BP，央行连续货币市场大额投，资金面整体宽松资金利率下降。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。目前市场走势主要跟市场情绪相关，何时趋稳要看疫情发展情况。建议多单止盈之后离场观望。

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	3,800.400	0.881	84,416	64,435	-677
IH2002	2,794.000	0.533	29,429	26,259	-990

IC2002	5,064.400	1.998	83,573	63,709	-4,814
T2003	100.865	0.025	39,011	55,062	-1,372
TF2003	101.340	-0.015	8,784	32,644	-170
TS2003	100.995	0.030	13,512	13,599	200

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	+0.0
1y	2.08	-2.3
2y	2.36	-1.0
3y	2.43	+2.1
5y	2.63	-0.5
7y	2.79	-0.1
10y	2.84	-1.1

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	2.11	-19.0
FR007	2.40	-10.0
FR014	2.60	-20.0
Shibor O/N	2.05	-22.2
Shibor 1W	2.34	-7.3
Shibor 2W	2.44	-15.0
R007(日加权)	2.40	-30.7

三、信息资讯

1、国家卫健委：2 月 5 日 0-24 时，全国新增新冠肺炎确诊病例 3694 例，新增死亡 73 例，新增疑似 5328 例；累计确诊病例 28018 例，累计死亡 563 例，累计治愈 1153 例，隔离治疗 26302 例（其中重症病例 3859 例），现有疑似病例 24702 例。

2、国家最高领导人强调，要始终把人民群众生命安全和身体健康放在第一位，全面提高依法防控、依法治理能力，为疫情防控工作提供有力法治保障。要严厉查处各类哄抬防疫用品和民生商品价格的违法行为，严厉打击破坏疫情防控的违法犯罪行为。

3、2020 年中央一号文件发布，题为《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》，文件确定集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板两大重点任务。

4、中央一号文件：提早谋划实施一批现代农业投资重大项目，以粮食生产功能区和重要农产品生产保护区为重点加快推进高标准农田建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，启动农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程；开展国家数字乡村试点。

5、国务院常务会议要求切实做好疫情防控重点医疗物资和生活必需品保供工作，确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策。其中，支持银行向重点医疗防控物资和生活必需品重点企业包括小微企业，提供优惠利率贷款，由财政再给予一半的贴息，确保企业贷款利率低于 1.6%。

6、中央一号文件：有序扩大用于支持乡村振兴的专项债券发行规模，适度扩大支农支小再贷款额度，深化农村信用社改革，鼓励商业银行发行“三农”、

小微企业等专项金融债券，推动土地经营权等抵押融资，推出更多免抵押、免担保、低利率、可持续的普惠金融产品。

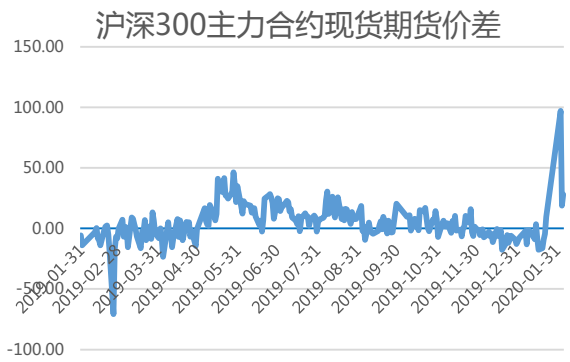
7、继科创板基金等之后，一种名为“上海金”的 ETF 创新型产品将马上亮相市场。首批上海金 ETF 近日已经集体获批，包含广发、中银、富国及建信 4 家基金公司旗下的一只上海金 ETF 及其联接基金。

8、中央结算：截至 1 月末，境外机构托管债券规模达 18858.85 亿元，同比增长 25.04%，较上年末增加 89.12 亿元，增幅为 0.47%，境外机构已连续 14 个月增持中国债券，继续刷新历史纪录。

四、基差与价差

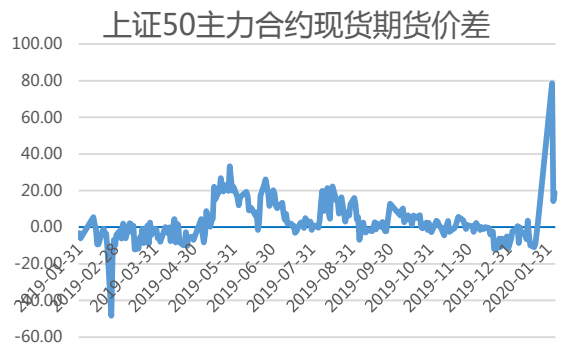
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



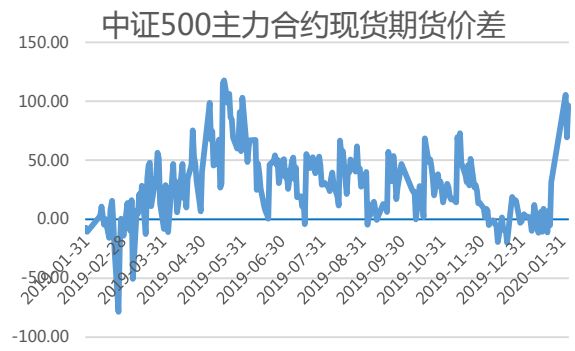
数据来源：Wind，国元期货

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

2020.2.6

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