金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 1 月季调后非农就业人口增加 22.5 万人，预期增加 16 万人，前值从增加 14.5 万人修正为增加 14.7 万人；失业率为 3.6%，预期 3.5%，前值 3.5%。美国就业数据表现较强。国内方面，中国 1 月外汇储备为 31154.97 亿美元，环比增加 75.73 亿美元。1 月末黄金储备报 6264 万盎司，为连续 4 个月保持不变。

股指: 周五股指期货大涨 IC 领涨。盘面上，科技股领涨，小盘股强于大盘股。节后首周行情分化上证指数跌逾 3%，创业板指涨逾 4%。两市成交逾 9000 亿元，较上日变化不大。北向资金全天净流出 33 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: 周五国债期货单边上行。现券收益率下行幅度较大，资金面整体宽松资金利率下降。市场避险情绪有一定程度的缓解，央行官员最新表态下次 MLF 中标利率和 2 月 20 日公布的 LPR 也会较大概率下行，进一步提振人气，现券期货明显走暖。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。建议暂时离场观望。

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	3,892.800	0.093	75,548	62,471	-5,809
IH2002	2,843.800	-0.070	24,538	24,661	-2,167
IC2002	5,300.400	1.103	83,767	66,379	-3,546
T2003	101.180	0.297	34,681	53,646	-317
TF2003	101.565	0.173	9,252	30,588	-508
TS2003	101.120	0.094	15,928	12,804	-355

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	1.68	-7.1
1y	2.05	-0.7
2y	2.32	-2.3
3y	2.40	-2.9
5y	2.59	-4.4
7y	2.77	-1.8
10y	2.80	-3.7

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.85	-2.0
FR007	2.20	-10.0
FR014	2.50	+0.0
Shibor O/N	1.79	-2.6
Shibor 1W	2.31	-6.0
Shibor 2W	2.29	-5.3
R007(日加权)	2.21	-7.1

三、信息资讯

1、国家卫健委：2 月 9 日 0-24 时，全国新冠肺炎确诊病例新增 3062 例，新增死亡 97 例，新增治愈 632 例，新增疑似 4008 例；现有确诊病例 35982 例，累计治愈 3281 例，累计死亡 908 例，累计报告确诊 40171 例，现有疑似 23589 例。

2、国家最高领导人同美国总统特朗普通电话强调，新冠肺炎疫情发生以来，中国政府和人民全力以赴抗击疫情，有关工作正在逐步取得成效，我们完全有信心、有能力战胜疫情。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。希望美方冷静评估疫情，合理制定并调整应对举措。

3、央行副行长潘功胜：中国有充足的政策工具来应对经济下行的压力，货币政策要综合考虑内外部平衡多重因素；央行将平衡好货币政策支持经济增长和稳杠杆的关系，继续发挥定向降准、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具的引导作用；市场预期 20 日公布的 LPR 有较大概率下行。

4、央行便利金融机构发行债券支持疫情防控，可通过邮件等方式发送债券发行文件，已核准或注册的债券额度有效期自 2 月 1 日起暂缓计算；存续期债券的非定期信息可延期披露；募资主要用于疫情防控及受疫情影响较重地区的金融机构发行债券，建立“绿色通道”。

5、美联储向美国国会提交半年度货币政策报告。美联储表示，美联储去年三次降息后，当前的货币政策立场是合适的，能够支持美国经济活动持续扩张、劳动力市场强劲增长且通胀率位于“对称性的 2%目标”附近；美国经济前景的下行风险在 2019 年底似乎已经消退；全球制造业和贸易放缓似乎即将结束，而消费者支出和服务活动继续保持；在美联储通过回购操作增加流动性后，货币市场状况在去年年底相当平静。

6、央行副行长潘功胜：央行和银保监会正在对资管新规是否延期进行技术评估，推迟是有可能的。

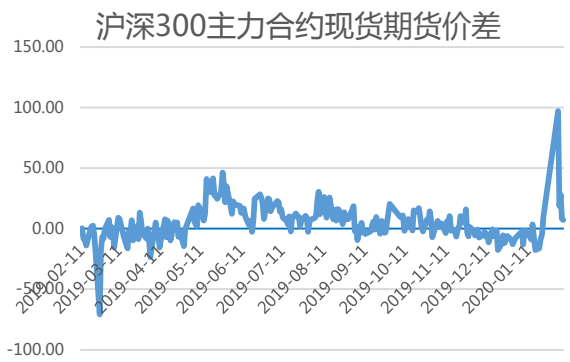
7、央行 2 月 7 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，本周累计净投放 5200 亿元。Wind 数据显示，下周央行公开市场有 1.28 万亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。

8、工信部印发通知，明确将采取全力保障企业有序复工复产，进一步加强对中小企业的财政扶持、金融扶持、创新支持和公共服务，进一步加强统筹协调等六方面 20 条措施，帮助广大中小企业坚定信心，实现有序复工复产，渡过难关。

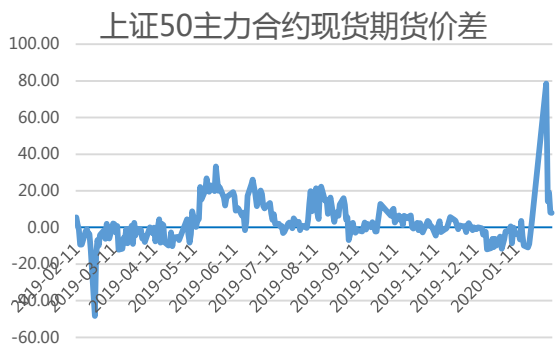
四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



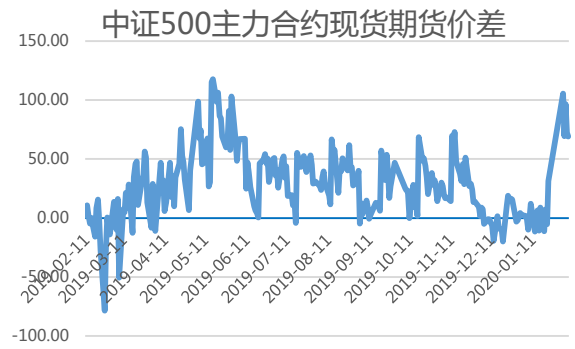
上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind，国元期货

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

2020.2.10

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