

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面,美国总统特朗普称美国与印度贸易团队在贸易协议方面取得了重要进展,有信心能达成协议。国内方面,自3月1日至5月底,免征湖北省境内小规模纳税人增值税,其他地区征收率由3%降至1%。

股指: 周二股指期货深V震荡,涨跌分化仅IC小涨。盘面上,沪弱深强走势,5G板块表现强势。沪深两市成交额达1.42万亿,为2015年7月以来新高,连续5日超万亿。北向资金净流出近48.3亿元。海外股市普遍下跌,全球避险情绪上升,建议暂时离场观望。

国债: 周二国债期货震荡收平。现券收益率上行1BP,资金面整体宽松边际有收紧迹象。海外新冠肺炎有扩散势头,提振避险情绪。在货币政策宽松、经济下行的市场预期下,各方因素对期债价格有较强的支撑作用。建议短线逢低做多破位止损,T2006多单99.705止损,TF2006多单100.775止损,TS2006多单100.745止损。

一、行情回顾

图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
IF2003	4,117.000	-0.373	119,749	104,971	221
IH2003	2,911.600	-0.567	35,387	44,912	-460
IC2003	5,852.600	0.536	159,033	133,747	11,712
T2006	100.450	-0.030	43,646	58,069	-542
TF2006	101.175	-0.005	9,992	23,657	1,313
TS2006	100.925	0.005	9,579	10,190	-156

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	1.77	-0.8
1y	1.90	+1.0
2y	2.29	+1.8
3y	2.38	-1.1
5y	2.64	+0.7
7y	2.82	+0.0
10y	2.82	+1.0

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.54	+14.0
FR007	2.30	+10.0
FR014	2.35	-5.0
Shibor O/N	1.53	+17.8
Shibor 1W	2.18	-6.9
Shibor 2W	2.10	-0.8
R007(日加权)	2.34	+17.1

三、信息资讯

1、国务院确定，增加再贷款再贴现 5000 亿元，用于中小银行加大对中小微企业支持；下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点；国有大银行上半年普惠小微贷款余额同比增速力争不低于 30%。政策性银行增加 3500 亿元专项信贷，以优惠利率向民营、中小微企业发放。

2、财政部要求，抓好已出台财政贴息、大规模降费、缓缴税款等政策的执行，确保尽快落地见效。继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费政策，重

点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业渡过难关。深入分析疫情对经济运行和财政收支的影响，加大宏观政策逆周期调节力度，积极的财政政策要更加积极有为。

3、工信部：企业规模越小，复工率越低，对 240 万户使用云平台 and 电商平台的中小企业进行监控，全国中小企业复工率只有 30% 左右，是一个比较严峻的事情；各级地方中小企业的管理部门，要按照风险等级管理原则，创造条件，帮助中小企业分类分批复产

4、北京五部门联合通告：鼓励各单位通过弹性工作制、居家办公、AB 角轮班、错峰上下班等灵活办公形式，降低人员集中度，人员密集的企业员工到岗率不超过 50%；保障到岗员工办公间距不小于 1 米、每人使用面积不小于 2.5 平方米。

5、周二美国三大股指连续两日遭重挫。道指收跌逾 870 点，两日狂泻逾 1900 点，创去年 10 月以来新低。标普 500 指数跌 3%，刷新去年 12 月 5 日以来新低，道指和标普 500 指数 4 天内跌超 7.6%，均创 2018 年 12 月以来最大四日百分比跌幅。

6、外管局：继续用好支持疫情防控外汇政策“绿色通道”，推出更多外汇便利化业务，支持实体经济恢复发展、稳定外贸外资基本盘，加强外汇市场监测分析评估，做好风险应对政策储备。

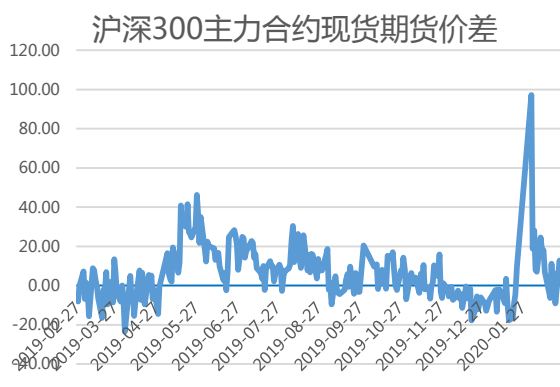
2020.2.26

7、央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2月25日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。

四、基差与价差

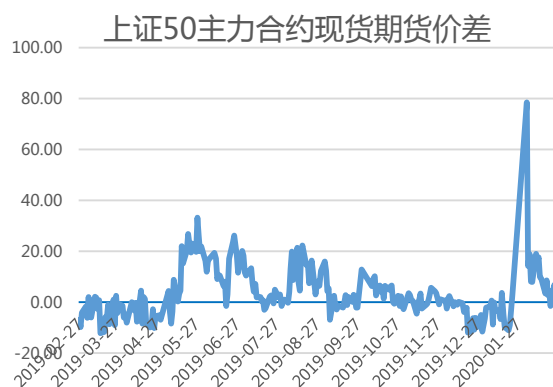
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



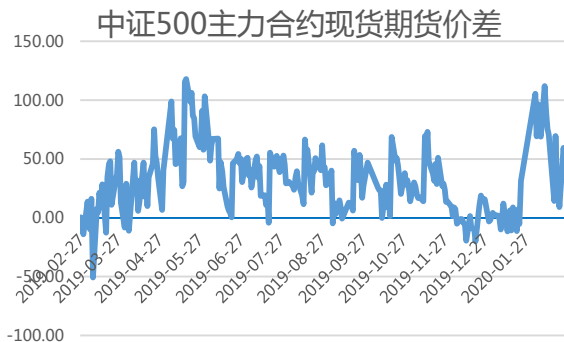
数据来源：Wind，国元期货

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

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