

## 金融期货

### 【观点和操作建议】

**宏观:** 国际方面, 美国 2 月 ADP 就业人数增加 18.3 万人, 预期增 17 万人, 前值增 29.1 万人。国内方面, 2 月财新中国服务业 PMI 为 26.5, 为 2005 年 11 月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下。2 月财新中国综合 PMI 为 27.5, 大幅下降 24.4 个百分点, 创历史新低。

**股指:** 周三股指期货整体上涨。盘面上, 沪强深弱, 地产、金融、基建走强, 科技板块震荡。两市成交额 9920 亿元, 此前连续 10 日突破万亿, 北向资金小幅净流出 7.81 亿元。昨夜美股止跌反弹。国内较为关注复工复产进展, 建议短线逢低做多破位止损, IF2003 多单 3908 点止损, IH2003 多单 2811 点止损, IC2003 多单 5368 点止损。

**国债:** 周三国债期货大幅上涨。现券收益率大幅下行 3-8BP, 资金面整体宽松。美联储意外降息, 国内货币政策空间进一步打开, 市场降息预期比较强烈, 刺激债市大涨。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 100.59 止损, TF2006 多单 101.28 止损, TS2006 多单 100.93 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 | 4,106.2 | 0.75   | 94,519 | 92,756 | -3,354 |
| IH2003 | 2,950.2 | 1.09   | 31,835 | 40,845 | -1,106 |

|        |         |      |         |         |        |
|--------|---------|------|---------|---------|--------|
| IC2003 | 5,658.4 | 0.54 | 120,774 | 115,131 | -1,698 |
| T2006  | 101.220 | 0.42 | 58,620  | 69,628  | 5,233  |
| TF2006 | 101.690 | 0.28 | 13,326  | 29,737  | 1,460  |
| TS2006 | 101.100 | 0.11 | 10,660  | 11,508  | 45     |

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  | -3.0   |
| 1y  | 1.94  | -1.5   |
| 2y  | 2.23  | -2.2   |
| 3y  | 2.30  | -11.0  |
| 5y  | 2.48  | -4.7   |
| 7y  | 2.69  | -7.0   |
| 10y | 2.67  | -7.5   |

### 【货币市场利率】

| 期限         | 利率(%) | 涨跌(bp) |
|------------|-------|--------|
| FR001      | 1.49  | -16.0  |
| FR007      | 2.10  | -10.0  |
| FR014      | 2.10  | -10.0  |
| Shibor O/N | 1.46  | -16.0  |
| Shibor 1W  | 2.05  | -4.2   |
| Shibor 2W  | 1.96  | -2.6   |
| R007(日加权)  | 2.17  | -7.4   |

## 三、信息资讯

1、富时罗素宣布对富时中国 A50 指数、富时中国 A150 指数、富时中国 A200 指数、富时中国 A400 指数、富时中国 A 小盘股指数的季度审核变更。该变更将于 3 月 20 日交易日收盘后（即 3 月 23 日）生效。

2、财政部表示，地方政府新增债券提前下达额度发行任务完成近七成，将进一步发挥积极财政政策的作用，全力保障地方债券平稳顺利发行，努力实现全年经济社会发展目标任务。数据显示，2月地方政府债券发行4379亿元，全部为新增债券；截至2月底，2020年发行地方债券12230亿元，完成中央提前下达额度66.2%。

3、央行会同财政部、银保监会召开电视电话会议强调，金融部门要按照“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具、抓落实”的工作思路，把金融支持疫情防控和经济社会发展工作抓紧抓实抓细。稳健的货币政策更加注重灵活适度，保持流动性合理充裕，完善宏观审慎评估体系，释放LPR改革潜力。

4、香港金管局将基准利率下调50个基点至1.50%。香港金管局称，将继续监控市场状况，维持港元汇率稳定；确保港元稳定符合联系汇率制度；未来的疫情变化还有许多不确定性，金融市场仍有“非常大的波动”。数据显示，香港2月制造业PMI降至纪录低点33.1，前值46.8。

5、央行发布工作论文《金融危机传染实证分析研究》显示：从国内金融机构看，不论是否处于危机期间，国有商业银行之间、国有商业银行与中小型银行之间的风险传染并不明显，中小型银行之间风险传染较强，但不是由金融危机引起的，而是由其他因素导致。

6、加拿大央行下调基准利率 50 个基点至 1.25%，为 2015 年 7 月以来首次降息。加拿大央行：如有必要，将做好准备进一步调整货币政策；很显然，加拿大 2020 年第一季度的表现将低于预期；新冠肺炎疫情对越来越多的国家构成了严重的健康危险，对部分地区的商业活动造成冲击，并扰乱了供应链。

7、财政部表示，地方政府新增债券提前下达额度发行任务完成近七成，将进一步发挥积极财政政策的作用，全力保障地方债券平稳顺利发行，努力实现全年经济社会发展目标任务。数据显示，2 月地方政府债券发行 4379 亿元，全部为新增债券；截至 2 月底，2020 年发行地方债券 12230 亿元，完成中央提前下达额度 66.2%。

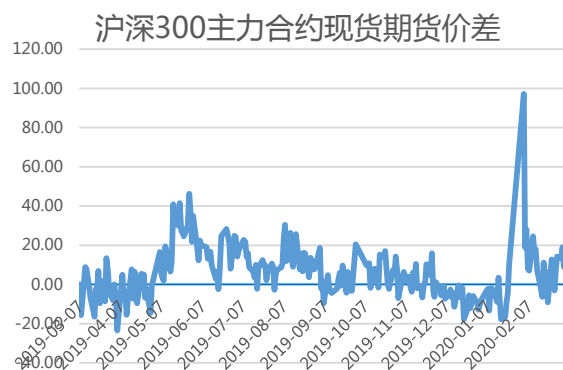
8、上交所表示，注册制下首单公开发行公司债券已通过审核，并已于 3 月 4 日提请证监会履行发行注册程序。中煤能源于 3 月 2 日向上交所提交面向专业投资者公开发行公司债券并上市的申请。

#### 四、基差与价差

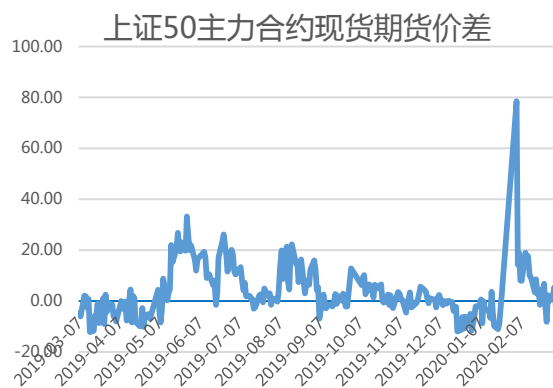
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

上证 50 主力合约基差

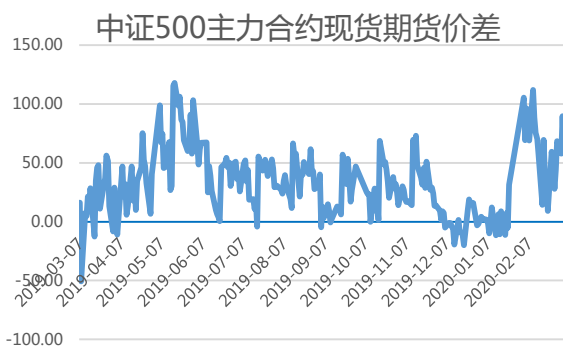


数据来源: Wind, 国元期货



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

---

## 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