

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面, 伊拉克跟随沙特大幅下调油价, 将4月销往亚洲的 Basra 轻质原油官方价格设定为贴水 3.2 美元/桶, 将 Basra 重质原油官方价格设定为贴水 5.3 美元/桶。国内方面, 中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%, 预期 4.9%, 前值 5.4%。1-2 月平均, CPI 同比上涨 5.3%。2 月 PPI 同比下降 0.4%, 预期下降 0.3%, 前值上涨 0.1%。1-2 月平均, PPI 同比下降 0.2%。

股指: 周二股指期货先跌后升, 尾盘大涨。盘面上, 宽幅震荡, 成交放量, 新基建概念午后领涨。两市成交额再次突破万亿。北向资金净流入 30.97 亿元。近期国内外市场震荡, 建议暂时观望为主。

国债: 周二国债期货大跌。现券收益率大幅上行 3-10BP, 资金面整体宽松, 隔夜利率上行有边际收紧趋势。短期避险情绪下降, 风险资产反弹。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	4,072.2	2.12	131,800	94,633	-2,150
IH2003	2,922.6	2.03	45,439	42,718	-2,544
IC2003	5,635.2	2.84	152,951	110,917	-382
T2006	101.200	-0.76	78,559	72,838	-2,087

2020.3.11

TF2006	101.690	-0.46	16,972	29,716	-996
TS2006	101.040	-0.20	15,182	12,373	-177

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	1.67	+1.4
1y	1.91	+2.6
2y	2.15	+5.0
3y	2.19	+4.0
5y	2.46	+9.9
7y	2.61	+9.4
10y	2.61	+9.2

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.60	+21.0
FR007	2.01	-1.0
FR014	1.90	-10.0
Shibor O/N	1.59	+22.6
Shibor 1W	2.07	+3.9
Shibor 2W	1.91	-0.7
R007(日加权)	2.08	+2.5

三、信息资讯

1、国家最高领导人在湖北省考察新冠肺炎疫情防控工作时强调，疫情短期内会给湖北经济社会发展带来阵痛，但不会影响经济稳中向好、长期向好的基本面。要继续把疫情防控作为当前头等大事和最重要的工作，不麻痹、不厌战、不松劲，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，坚决打赢湖北保卫战、武汉保卫战。

2、中国外汇交易中心：2月境外机构投资者共达成现券交易 5999 亿元，交易量同比大增 161%，环比增长 7%；占同期现券市场总成交量 6%。当前疫情并未影响境外机构投资中国债市信心，2月从境外机构的交投活动、净买入量和入市备案情况来看都有显著提升。

3、首批八家香港虚拟银行均已进入或内测或准试业阶段。其中，众安银行将率先成为香港首家试业的虚拟银行。众安银行近日低调启动社会招聘，涉及 IT 系统测试、后台开发工程师等岗位。

4、住建部：截止 3 月 8 日，全国房屋建筑和市政设施在建项目 19.25 万个，已开工 11.19 万个，开工率达到 58.15%，南方复工率较北方高。

5、俄罗斯央行：根据预算规则从周二开始出售外汇，将实施价值 5000 亿卢布回购操作，如有需要，将进一步调整回购操作上限。

6、日本央行行长黑田东彦：央行政策不针对外汇市场；美日两国之间实际利差影响着汇率，但这只是影响市场诸多因素之一；近期日元上涨主要受避险需求推动，无需调整当前收益率曲线控制（YCC）框架。

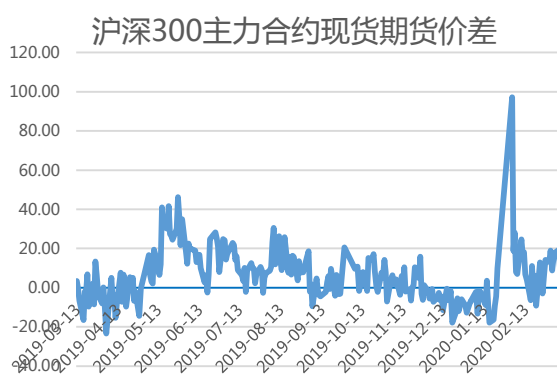
7、全球市场集体反弹，美联储 3 月降息 100 个基点预期明显降温。据 CME “美联储观察”最新数据显示，美联储降息 100 个基点至 0%-0.25% 的概率已降至 4.8%，周一曾一度飙升至逾 70%；3 月降息 75 个基点至 0.25%-0.50% 概率则大幅上升至 95.2%。

8、海关总署从减免滞报金和滞纳金等四方面推出新措施，进一步降低通关成本，对于疫情发生前已运抵口岸但因疫情原因未能及时报关的进口货物，及企业复工后因疫情出现经营困难或者资金短缺等原因而无法及时报关的进口货物，均可向申报地海关申请减免滞报金。

四、基差与价差

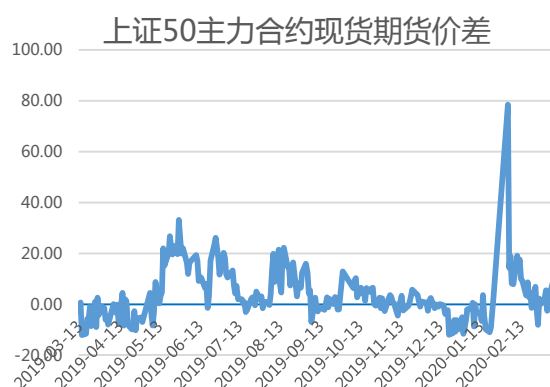
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



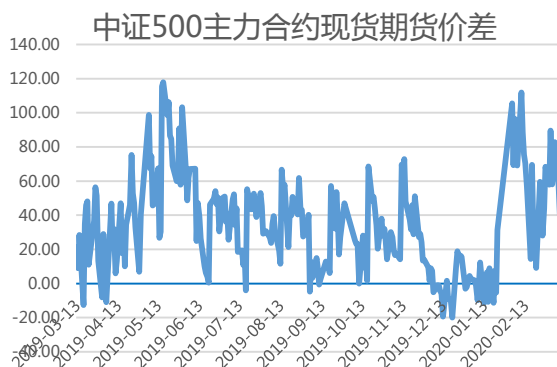
数据来源：Wind，国元期货

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