金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.5，预期为 48，初值为 49.2。欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 44.5，预期为 44.7，初值为 44.8。国内方面，3 月财新中国制造业 PMI 为 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。这一走势与官方制造业 PMI 一致。

股指: 周三股指期货高开低走小幅收跌。盘面上，大盘冲高回落缩量震荡。板块上新能源汽车走强，农业板块回调。两市成交额不足 6000 亿元；北向资金全天净流入超 40 亿元。近期海外疫情严重风险尚无法估计，建议暂时观望为主，短线逢低试多破位止损，IF2004 多单 3600 止损，IH2004 多单 2600 止损。

国债: 周三国债期货全线上涨。现券收益率下行 1-3BP，资金面宽松，季初资金利率大降。国内国常会再提定向降准叠加跨季后资金面宽松市场情绪向好。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 101.39 止损，TF2006 多单 102 止损，TS2006 多单 101 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
IF2004	3,648.2	-0.35	113,390	96,777	5,246
IH2004	2,668.8	-0.28	34,991	37,904	270
IC2004	4,950.4	-0.38	117,080	104,486	3,704
T2006	102.130	0.27	56,070	88,485	259

TF2006	102.620	0.06	17,275	30,282	617
TS2006	101.685	-0.03	10,066	12,673	-907

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	1.30	-10.6
1Y	1.68	-0.9
2Y	1.91	+0.1
3Y	1.98	-2.7
5Y	2.31	-2.5
7Y	2.53	-3.5
10Y	2.56	-3.5
30Y	3.19	-2.5

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.42	-23.0
FR007	1.94	-26.0
FR014	1.80	-20.0
Shibor O/N	1.40	-21.1
Shibor 1W	2.00	-14.3
Shibor 2W	1.74	-11.8
R007(日加权)	1.88	-61.6

三、信息资讯

1、财政部：一季度地方政府新增债券完成提前下达额度的83.5%，下一步将加快地方政府专项债券发行和使用的决策部署，全力保障地方债券平稳顺利发行，促进积极的财政政策更加积极有为，努力实现全年经济社会发展目标任务。

2、3 月信用债净融资规模为 11609.44 亿元，环比增长 166.82%。一季度信用债净融资规模为 20646.58 亿元。

3、有“小非农”之称的美国 3 月 ADP 就业人数降 2.7 万，为 2017 年 9 月以来首次下降，预期降 15 万，前值由 18.3 万下修至 17.9 万。需要注意的是，3 月报告使用的数据截至 3 月 12 日，并没有完全反映出新冠肺炎疫情对就业形势的最新影响。

4、央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议时表示，中方支持进一步完善全球金融安全网，以更好支持新兴市场和发展中国家应对新冠肺炎疫情带来的冲击，维护全球经济和金融市场稳定。会议同意尽快制定《G20 应对新冠肺炎行动计划》，以协调各国应对政策，形成合力。

5、在保险资管产品新规（《保险资产管理产品管理暂行办法》）出台的基础上，银保监会又起草三项配套规则，即《关于规范开展组合类保险资产管理产品业务有关事项的通知》《关于规范开展债权投资计划业务有关事项的通知》《关于规范开展股权投资计划业务有关事项的通知》，目前正在行业内征求意见。

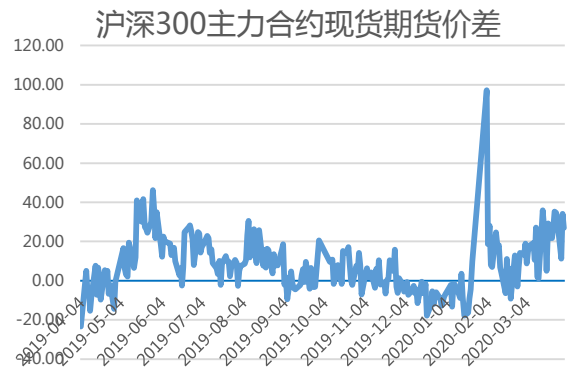
6、央行：3 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 306.3 亿元，开展中期借贷便利操作共 1000 亿元，期限 1 年，利率为 3.15%，期末中期借贷便利余额为 42900 亿元。

7、国家最高领导人指出，推动工商资本、科技和人才“上山下乡”，建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，加快推进农业农村现代化；要抓紧抓实农业、畜牧业生产，确保市民的“米袋子”、“菜篮子”货足价稳，确保农民的“钱袋子”富足殷实。

四、基差与价差

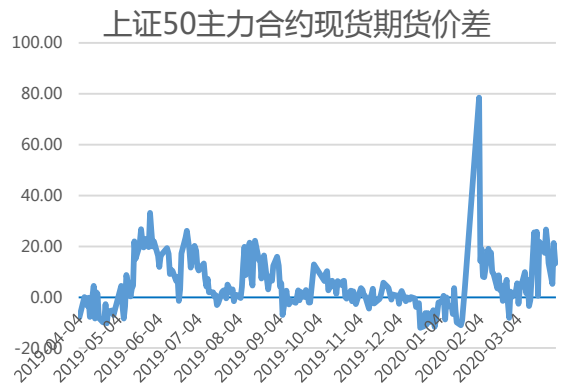
图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



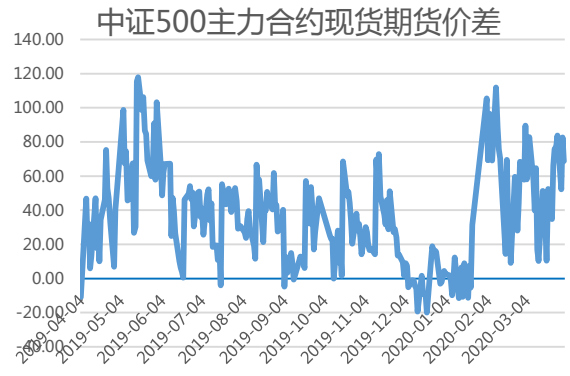
数据来源：Wind，国元期货

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

2020.4.2

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