

金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，新冠疫情对美国的就业市场造成巨大冲击，美国3月季调后非农就业人口大减70.1万人，为十年来首次出现负值，预期减10万人，前值增27.3万人；3月失业率升至4.4%，预期为3.8%，前值为3.5%。国内方面，央行释放流动性，4月对中小银行定向降准1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元；自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。

股指: 周五股指期货震荡下跌。盘面上，市场缩量震荡，小长假前市场观望情绪浓厚。板块上，医药、农业、食品板块走强，科技板块回调，近期热点有些散乱。两市成交5723亿元；北向资金小幅净流出。近期海外疫情严重，欧美疫情逐步受控，全球通过合作控制疫情的预期增强。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，IC2004多单4909止损。

国债: 周五国债期货震荡下跌。现券收益率分化波动1-3BP。近期国债收益率短端下行长端上行曲线走陡。资金面宽松，资金利率处于低位。期债高点附近获利了结氛围较浓。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101.44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	3,694.6	-0.21	92,865	87,672	-7,059
IH2004	2,693.2	-0.10	29,952	34,888	-2,428
IC2004	5,061.6	-0.49	100,375	96,374	-8,950
T2006	101.500	-0.35	66,326	87,297	-603
TF2006	102.345	-0.10	18,481	32,792	1,854
TS2006	101.595	-0.02	5,633	12,769	49

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

【现货行情走势】

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	2,764	2,141	-17	-0.60%
深证成指	10,110	3,583	-69	-0.68%
创业板	1,907	1,134	-10	-0.54%
上证 50	2,709	394	-11	-0.41%
沪深 300	3,713	1,501	-21	-0.57%
中证 500	5,107	1,128	-40	-0.78%

数据来源：wind、国元期货

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.03	-27.0
FR007	1.50	-20.0
FR014	1.50	-10.0
Shibor O/N	1.00	-27.7
Shibor 1W	1.83	-2.6
Shibor 2W	1.54	-8.4
R007(日加权)	1.59	-12.0

数据来源：wind、国元期货

三、信息资讯

1、国务院：为表达全国各族人民对抗击新冠肺炎疫情斗争牺牲烈士和逝世同胞的深切哀悼，决定4月4日举行全国性哀悼活动，在此期间，全国和驻外使领馆下半旗志哀；4月4日10时起，全国人民默哀3分钟，汽车、火车、舰船鸣笛，防空警报鸣响。

2、3月财新中国服务业PMI录得43，环比回升16.5个百分点，仍处于收缩区间；3月财新综合PMI为46.7，前值27.5。国家统计局此前公布，3月服务业PMI为51.8，回升21.7个百分点；综合PMI回升24.1个百分点至53。

3、富时罗素公布3月最新分类评价结果显示，中国债券市场准入等级继续保留在可能从1上调至2的观察名单；下一次分类调整的审查在9月，将作为是否纳入其国际指数依据之一。

4、财政部：各级政府性融资担保再担保机构不得偏离主业盲目扩大经营范围，不得向非融资担保机构进行股权投资，不得新开展政府融资平台融资担保业务，确保2020年新增小微企业和“三农”融资担保金额和户数占比不低于80%，其中500万元以下占比不低于50%。

5、中央结算数据显示，截至3月末，该机构为境外机构托管债券面额达19578.17亿元，一季度累计增加808.44亿元，去年同期增加83亿元。

6、央行：新增加的1万亿元再贷款再贴现，会要求中小银行以优惠的利率向中小微企业发放贷款，没有规定利率；已系统评估疫情对银行业的影响，开

展压力测试，测试结果将通过金融稳定报告及时对外披露；总的来看，银行业整体损失吸收能力比较强，风险抵御的弹药比较充足。

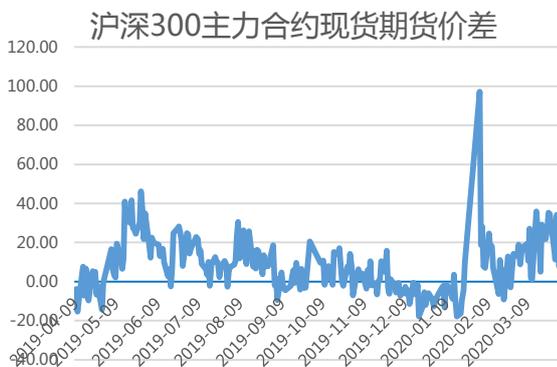
7、中国房地产协会主办的全国房价行情数据显示，有 121 个城市 3 月份二手房价环比 2 月份下跌。从整体上看，房价下跌的城市比例不算高，但具有象征意义的四大一线城市，北上广深 3 月份二手房价全部下跌。其中，上海下跌 5.85% 位居四大一线城市跌幅榜首位，每平跌 3401 元位居全国首位。

四、基差与价差

图2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差

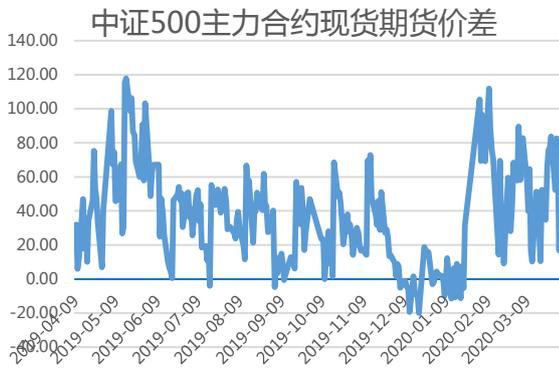
上证 50 主力合约基差



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