金融期货

【观点和操作建议】

宏观：国际方面，美国 3 月未季调 CPI 同比升 2.1%，预期升 1.6%，前值升 2.3%；季调后 CPI 环比降 0.4%，预期降 0.3%，前值升 0.1%，通胀预期走强。国内方面，中国 3 月 M2 同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%；新增人民币贷款 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元，货币政策宽松。3 月 CPI 同比上涨 4.3%，3 月 PPI 同比下降 1.5%，价格指数下降。

股指：周五股指期货分化，仅 IH 小幅上涨。盘面上，大盘蓝筹较为强势，其他个股普跌行情。板块上，大消费、金融强势，科技股跌幅较大。两市成交 6721 亿元。国内疫情防控常态化，经济逐步好转，市场信心逐步恢复，建议逢低做多，IF2004 多单 3617.6 止损，IH2004 多单 2655.2 止损，IC2004 多单 4909 止损。

国债：周五国债期货高位回调。现券收益率上行 2-5BP 左右，中短期限调整幅度大于长端，曲线依然陡峭。资金面宽松，资金利率处于低位。30 年国债招标结果不佳。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。建议多单持有，T2006 多单 101.49 止损，TF2006 多单 102.34 止损，TS2006 多单 101.58 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	3,763.2	-0.46	99,222	86,534	7,983
IH2004	2,743.0	0.05	33,322	35,318	3,674
IC2004	5,195.8	-1.67	97,767	92,119	122
T2006	102.195	-0.11	77,049	84,878	1,350
TF2006	103.375	-0.21	27,781	36,828	941
TS2006	102.180	-0.08	10,814	12,957	-160

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	2,796.6	2,464	-29.3	-1.04%
深证成指	10,298.4	4,257	-164.6	-1.57%
创业板	1,949.9	1,575	-47.3	-2.37%
上证 50	2,749.8	435	-2.7	-0.10%
沪深 300	3,769.2	1,623	-23.6	-0.62%
中证 500	5,208.5	1,265	-114.0	-2.14%

数据来源：wind、国元期货

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.36	16.0
FR007	1.60	20.0
FR014	1.40	10.0
Shibor O/N	1.35	16.7
Shibor 1W	1.81	13.3
Shibor 2W	1.33	4.2
R007(日加权)	1.67	11.0

数据来源：wind、国元期货

三、信息资讯

1、4 月 10 日，商业银行正式参与国债期货业务，中金所举行云端启动仪式。证监会副主席方星海发表讲话称，中金所要有序增加金融期货期权产品供给，

不断提升市场运行质量，扩大市场深度，让金融期货成为助力金融机构平稳经营，服务市场健康发展的重要力量。

2、央行货币政策司司长孙国峰指出，目前，一些代表性的货币市场基金收益率已低于银行一年期存款利率，市场利率与存款利率正实现“两轨合一轨”。随着贷款市场报价利率 LPR 改革深入推进，贷款市场利率市场化水平明显提高，已和市场接轨。

3、全国股转系统确定 2020 年市场分层定期调整相关工作安排，2020 年市场分层定期调整分三批实施，分别自 4 月 30 日、5 月 31 日和 6 月 30 日起向主办券商下发经初步判断符合创新层进入条件和触发创新层定期降层情形的公司名单。

4、央行金融稳定局副局长黄晓龙指出，受相关事件影响，甘肃银行个别网点出现排队提现现象，经过梳理，当前已经平稳。关于改制重组，黄晓龙称，目前甘肃银行正在积极推进债权重组，很快会有进展。

5、央行调查统计司司长阮健弘表示，M2 增速上升比较多，总体上有效支持疫情防控和经济社会发展。在政策引导下，商业银行信贷投放比较多，推动了 M2 增速回升，全社会流动性持续保持在合理充裕状态。一季度非金融企业的存款增加 1.86 万亿元，同比多 1.53 万亿元，企业存款增加比较多，为复工复产顺利推进储备了良好的资金状况。

6、统计局：3 月 CPI 环比由涨转降 1.2%，食品价格下降是主要带动因素；在 4.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.3 个百分点；3 月 PPI 环比、同比降幅均有所扩大，受国际大宗商品价格下行等因素影响，原油、钢材和有色金属等行业产品价格降幅有所扩大。

7、我国卡车市场3月份共计销售35.66万辆，环比大增355%，同比下降22%，降幅较 2 月（-68%）大幅缩窄。轻卡市场在今年首季度同比下降 32%，累计销售 33.51 万辆。

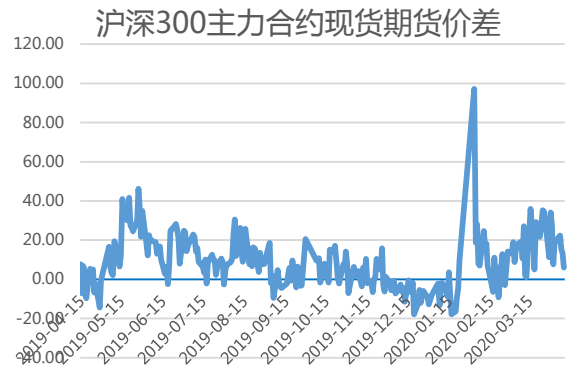
8、北京市明确：2020 年北京高考时间为 7 月 7 日至 10 日，中考时间为 7 月 17 日至 19 日；北京高三年级 4 月 27 日返校，初三年级 5 月 11 日做好返校学习准备，其他各年级，以及中职学校、高等学校和幼儿园的返校安排，待确定后另行通知。

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

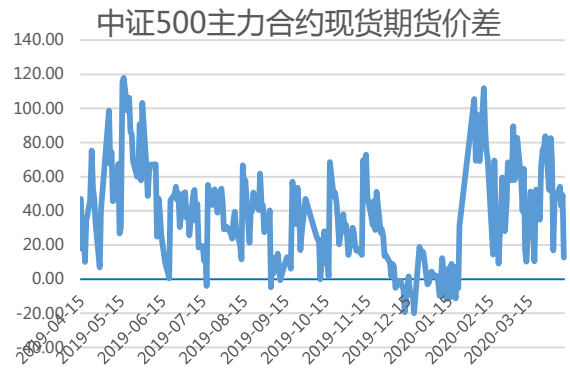


数据来源：Wind，国元期货



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

国元期货 Guoyuan Futures Co., Ltd.

金融期货

2020.4.13

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