金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，欧元区 3 月 CPI 环比增 0.5%，同比增 0.7%。欧洲 3 月汽车销量同比降 52%,为历史最大降幅。国内方面,中国一季度GDP 同比下降6.8%,去年四季度为增 6%。国家统计局指出，随着全球疫情逐渐控制，预计下半年经济会明显比上半年更好。

股指: 周五股指期货小幅上涨 IH 领涨。盘面上，大盘股领涨行情。板块上，大基建板块再度走强。两市成交 7403 亿元，北向资金净流入 86 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，IF2005 多单 3716 止损，IH2005 多单 2707 止损，IC2005 多单 5061.2 止损。

国债: 周五国债期货震荡下行为主。现券收益率上行 2-4BP，曲线陡峭。周五公布一季度经济数据之后，市场解读为利多出尽。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

图表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
IF2005	3,796.6	0.63	88,038	81,725	25,113
IH2005	2,771.8	1.25	31,984	31,668	12,287
IC2005	5,251.8	-0.01	94,599	85,073	16,113
T2006	102.310	-0.27	60,354	82,156	-1,070
TF2006	103.655	-0.10	14,484	37,141	159
TS2006	102.315	0.01	5,771	15,465	878

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	2,838	2,800	19	0.66%
深证成指	10,528	4,603	57	0.55%
创业板	2,021	1,567	12	0.62%
上证 50	2,809	624	41	1.47%
沪深 300	3,839	2,036	37	0.98%
中证 500	5,318	1,567	1	0.03%

数据来源：wind、国元期货

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	0.75	1.0
FR007	1.40	0.0
FR014	1.30	-5.0
Shibor O/N	0.72	1.4
Shibor 1W	1.74	8.0
Shibor 2W	1.31	-1.1
R007(日加权)	1.40	-2.7

数据来源：wind、国元期货

三、信息资讯

1、中国 3 月规模以上工业增加值同比下降 1.1%，1-2 月为下降 13.5%。中国一季度固定资产投资（不含农户）同比下降 16.1%，降幅比 1-2 月收窄 8.4 个百分点。中国 3 月社会消费品零售总额同比下降 15.8%，降幅比 1-2 月收窄 4.7 个百分点。中国一季度就业形势总体稳定，全国城镇新增就业人员 229 万人；3 月全国城镇调查失业率为 5.9%，环比下降 0.3 个百分点。

2、证监会印发 2020 年度立法工作计划，落实修订后《证券法》的各项要求，做好与法律规定衔接，做好创业板注册制试点改革配套规则制定工作。证监会全年拟制定、修改的规章类立法项目合计 53 件。

3、央行发布 2020 年第 2 号工作论文《系统性金融风险溢出效应研究》，主要结论包括：金融系统的网络结构会随着风险的发展而变化；不同类型的风险传导方式和冲击效力不一；在系统性风险爆发时，银证之间是主要的风险传染渠道；信托、金控等非银金融机构抵御风险能力较弱。

4、美联储资产负债表规模本周增至创纪录的 6.42 万亿美元，较前一周增加近 3000 亿美元。其中，美联储所持抵押贷款支持证券规模由 1.46 万亿美元升至 1.57 万亿美元，国债持有量由 3.63 万亿美元升至 3.79 万亿美元。

5、国开行定于 4 月 20 日通过全国银行间同业拆借中心做市支持操作平台开展国开债做市支持操作，包括 190204 随卖不超过 10 亿元，190208 随卖不超过 10 亿元，190210 随卖不超过 10 亿元。

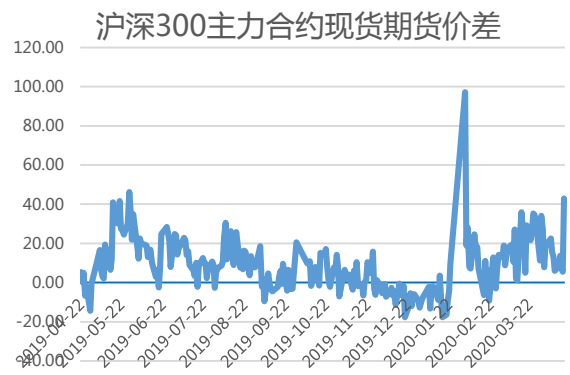
6、中国 3 月银行结汇 13888 亿元，售汇 12584 亿元，结售汇顺差 1305 亿元；其中银行代客结汇 11043 亿元，代客售汇 10227 亿元，结售汇顺差 816 亿元。 外管局指出，一季度外汇市场供求保持基本平衡；3 月市场主体持汇意愿保持稳定；外汇储备规模总体稳定。

7、进出口银行：一季度人民币贷款比年初增长 6.94%；普惠型小微企业贷款较年初增长 25%，新发放利率较年初下降 52BPs；制造业贷款余额较年初增长 5.93%；风险防控化解取得新进展。

四、基差与价差

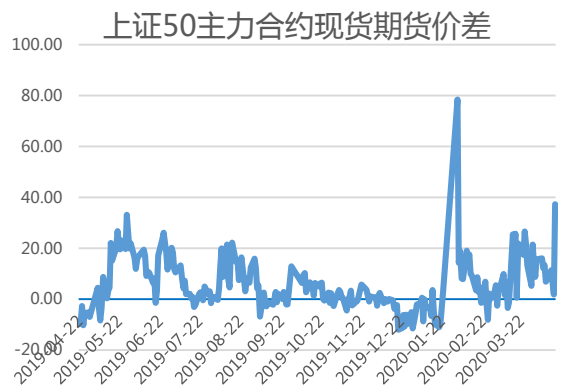
图表2：股指期货基差

沪深 300 主力合约基差



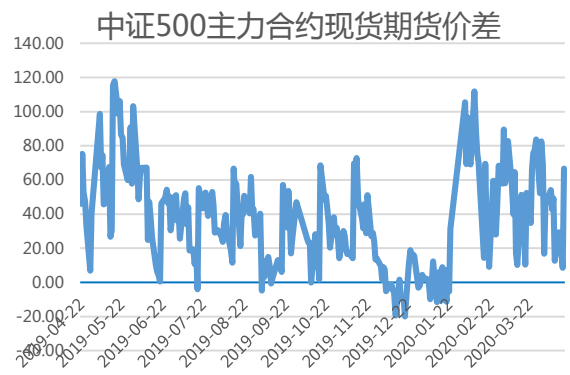
数据来源：Wind，国元期货

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

2020.4.20

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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

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