

研究员：孙锋

期货从业证号：

F0211891

投资咨询从业证号：

Z0000567

☎：021-65789277

✉：sunfeng@chinastock.com.cn

研究员：沈忱 CFA

期货从业证号：

F3053225

投资咨询从业证号：

Z0015885

✉：shenchen\_qh@chinastock.com.cn

## 金融衍生品日报

### 一、财经要闻

1. 中国6月官方制造业PMI为50.3，重返扩张区间，预期50，前值50；非制造业PMI为50.2，环比上升0.1个百分点；综合PMI为50.6，环比上升0.1个百分点。

2. 中国证券业协会修订发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》。本次修订将标题由《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法（试行）》调整为《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》，由试行转为正式实施。

3. 数据显示，周二南向资金净卖出103.39亿港元。

4. 央行公告称，6月30日以固定利率、数量招标方式开展了695亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%。同时，开展了6000亿元隔夜逆回购操作。数据显示，当日5245亿元7天和3000亿元隔夜逆回购到期，据此计算，单日净回笼1550亿元。

### 二、投资逻辑

**股指期货：**周二股指小幅反弹，至收盘，上证50指数跌0.06%，沪深300指数涨1.07%，中证500指数涨2.38%，中证1000指数涨2.46%，全市场成交额为3.29万亿元。

早盘股指跳空低开震荡反弹，午盘前上证指数翻红，午后横盘震荡，尾盘再度发力，各指数多以上涨报收。两市个股涨多跌少，3054家上涨，2364家下跌。玻璃基板、MCU芯片、CPO等板块领涨市场，石油、化纤、煤炭等板块跌幅居前。

股指期货全线走强，至收盘，主力合约IM2609涨2.62%，IC2609涨3.15%，IF2609涨1.49%，IH2609涨0.44%。各品种贴水有所收窄。IM、IC、IF和IH成交分别下降16.1%、13.3%、21.8%和23.5%；持仓分别下降4.3%、1.2%、4.1%和3.1%。

市场活跃度继续高涨。在半导体设备大涨之后，超50家公司提示风险发布公告，受到影响，部分公司出现调整，但这不影响市场热度。调整多日的CPO板块再度大涨，玻璃基板概念扩散到光学光电、LED等，午后先进封装、存储产业链再度走强，中小市场科技股走强，中证500指数创出年内新高。可见，热点仍在科技股范围内切换，大型科技股震荡之下，中小科技股走强，主线仍然清晰。市场成交虽有所下降，但个股涨跌比好转，股指全线上行，震荡向上趋势不变。

**国债期货：**周二国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.49%，10年期主力合约跌0.09%，5年期主力合约跌0.07%，2年期主力合约跌0.02%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率普升1-2bp左右。TL、T、TF、TS主力合约IRR分别为1.3664%、1.2924%、1.2987%、1.3081%。

6月最后一个交易日，央行逆回购净回笼1550亿元短期流动性，市场资金面有所收敛。银存间主要期限质押式回购加权平均利率涨跌互现，其中隔夜、7天期资金价格分别为1.3626%、1.4587%，分别较昨日+0.91bp、+0.56bp。

数据方面，官方制造业PMI优于预期，且分项上看，需求回暖是驱动PMI上行的最主要因素。6月新订单指数回升1.3个百分点至51.2，重回扩张区间，释放较为积极的信号。

资金面收敛叠加PMI回升，债市情绪明显转弱，周二期债盘面跌幅稍大。短期来看，我们认为对跨季后的资金价格边际变化或需多一分谨慎，潜在的机构行为反转也是值得博弈的交易点，操作上建议逢高试空TS合约。

与此同时，我们对债市中期走势相对乐观，后续盘面出现较大调整时，择机布局一定T、TL合约多单或仍是合理选项。

**交易策略：**股指期货，震荡上行，逢低做多；短线逢高试空TS合约，盘面调整较大时择机布局一定T、TL合约多单

**风险因素：**内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期

### 三、数据图表呈现

图1: IF成交和持仓变化

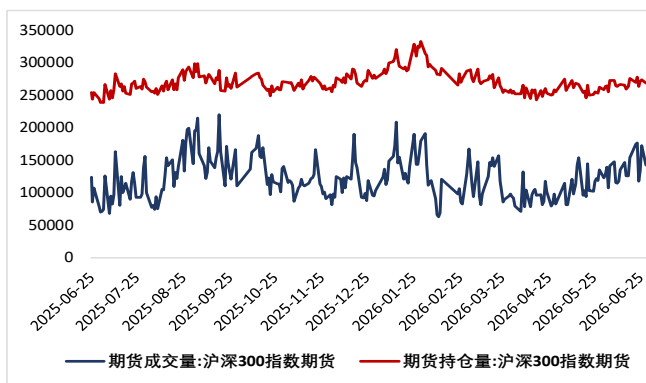
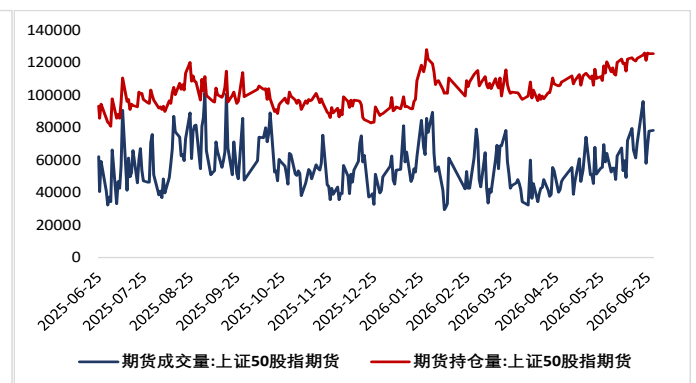


图2: IH成交和持仓变化



数据来源：Wind、银河期货

图3: IC成交和持仓变化

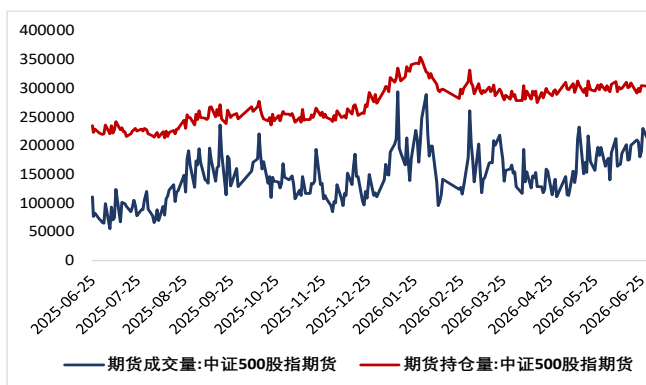
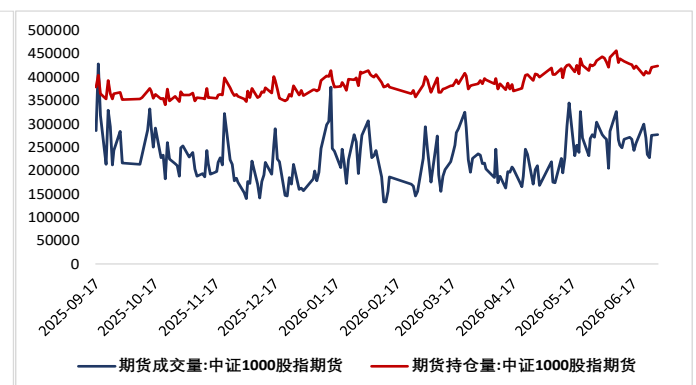


图4: IM成交和持仓变化



数据来源：Wind、银河期货

图5: IF基差变化

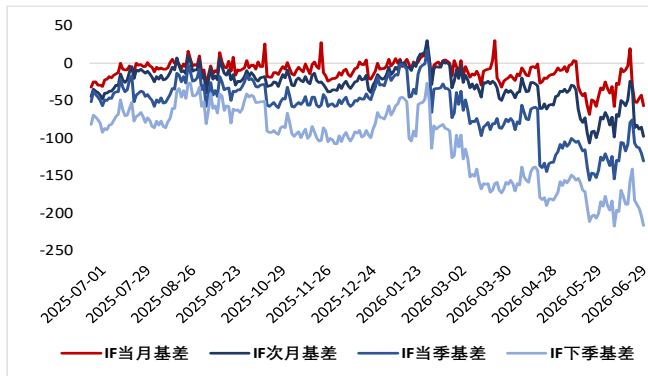
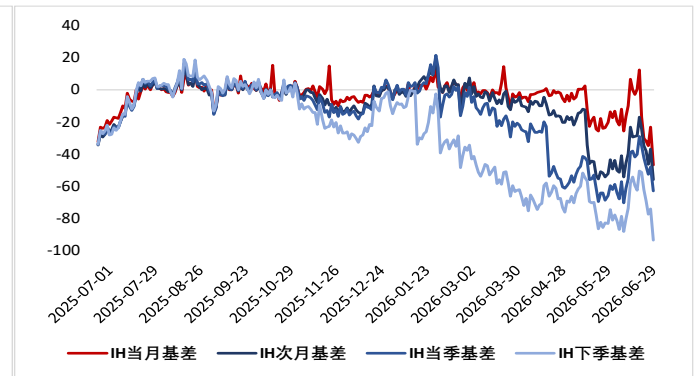


图6: IH基差变化



数据来源：Wind、银河期货

图7: IC基差变化

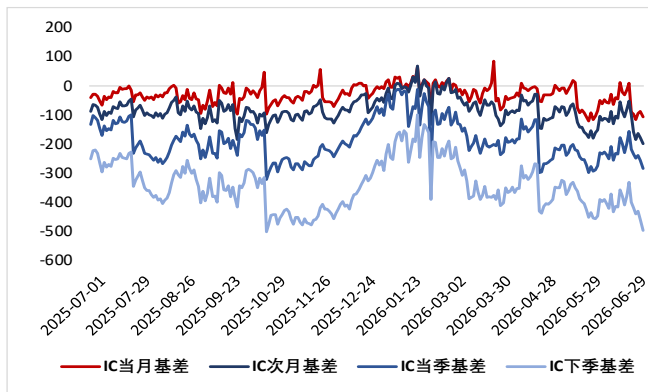
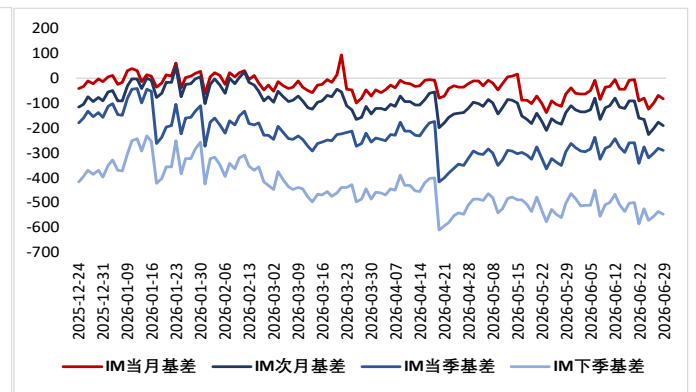


图8: IM基差变化



数据来源：Wind、银河期货

图9: 南向资金变动情况

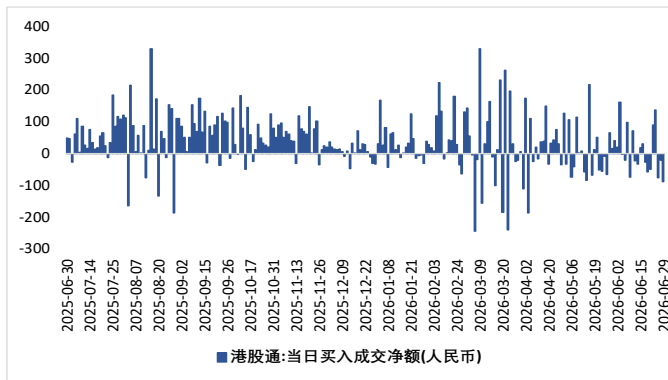
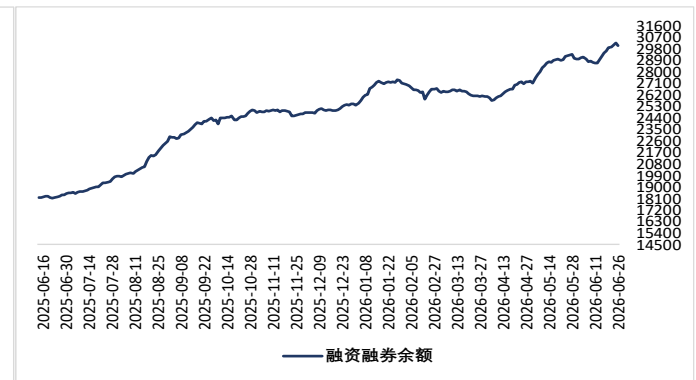


图10: 融资融券余额 (截至上一易日)



数据来源：Wind、银河期货

图11: 市盈率变化

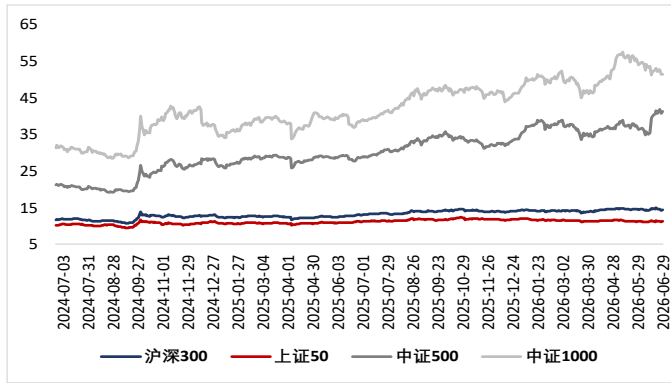
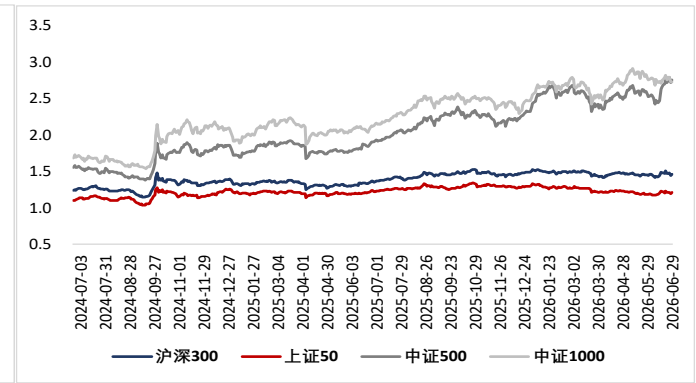


图12: 市净率变化



数据来源: Wind、银河期货

图13: 两年期国债期货成交与持仓量

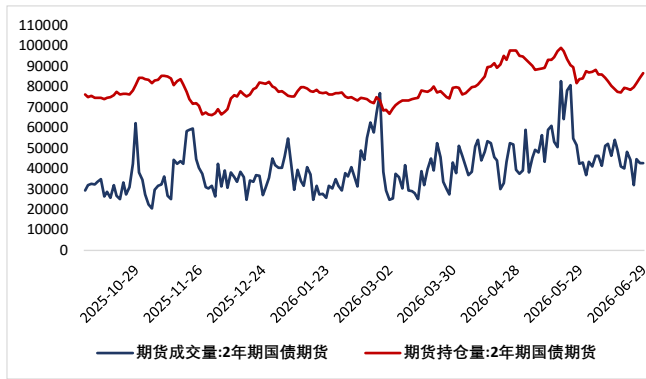
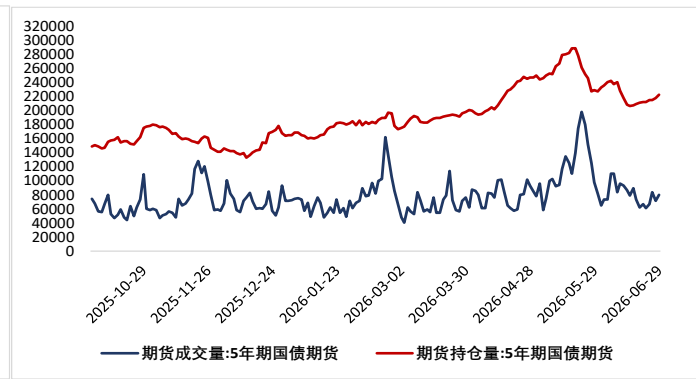


图14: 五年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图15: 十年期国债期货成交与持仓量

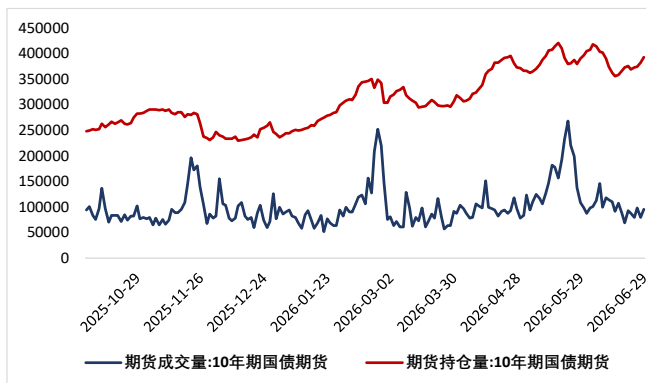
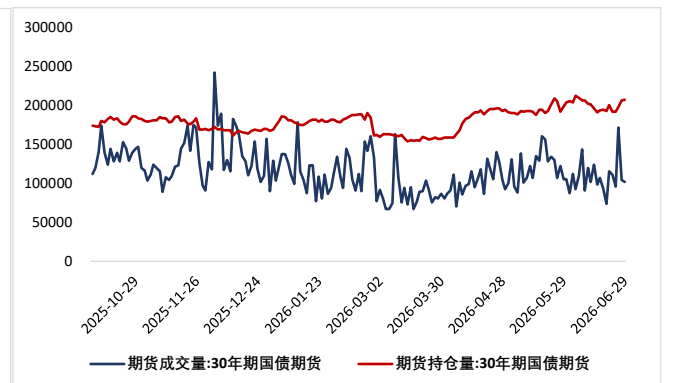


图16: 三十年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图17: 两年期国债期货合约间价差

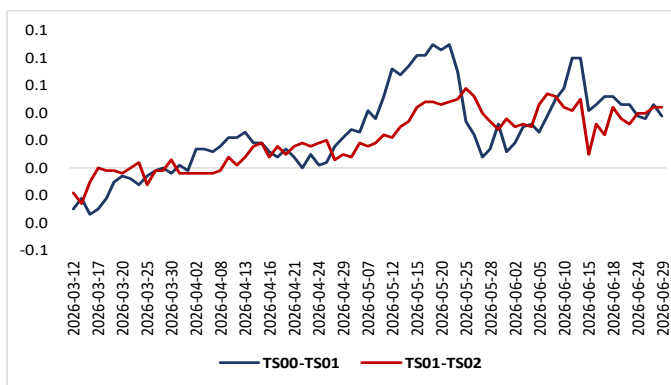
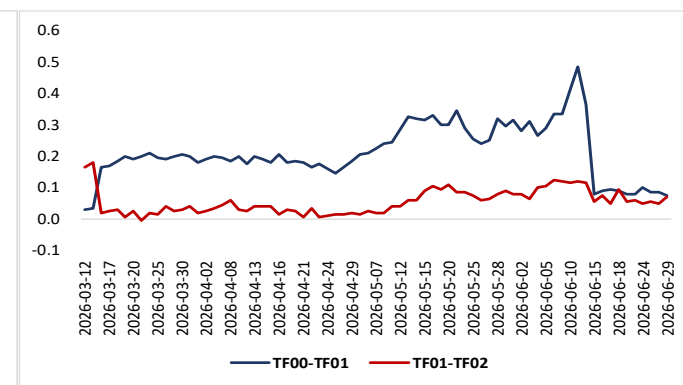


图18: 五年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图19: 十年期国债期货合约间价差

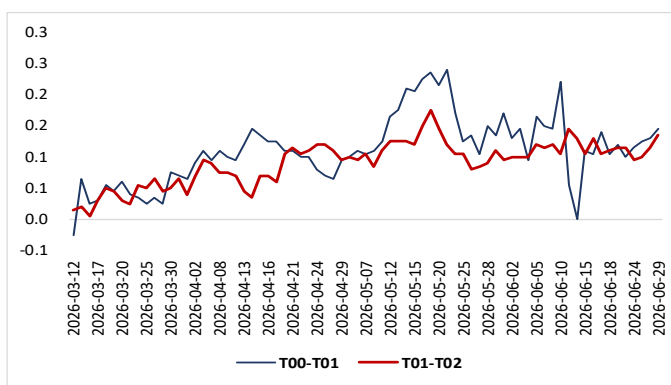
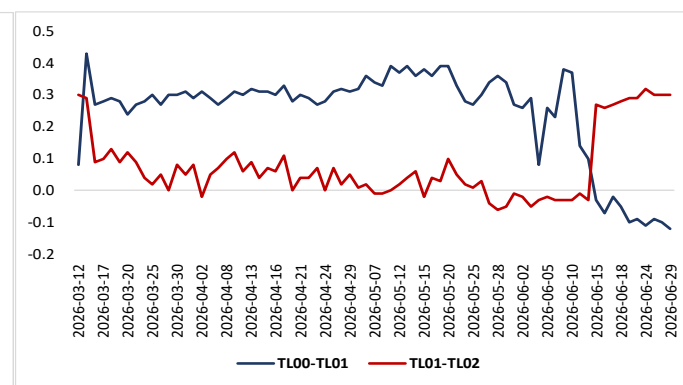


图20: 三十年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图21: 存款类机构质押式回购加权利率

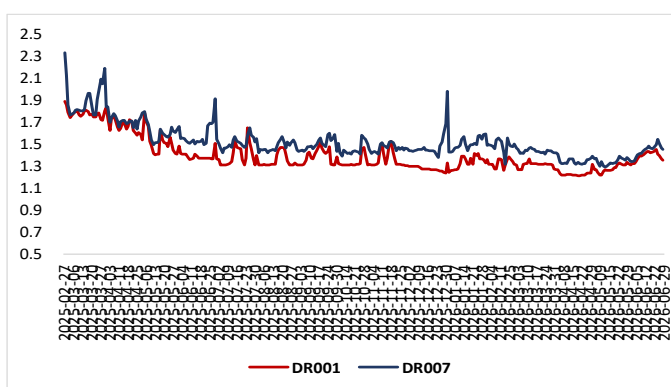
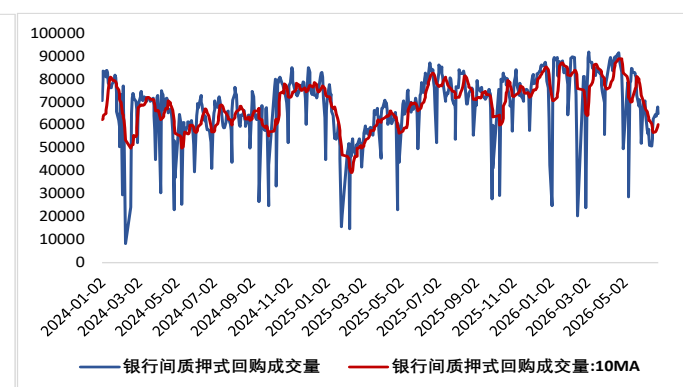


图22: 存款类机构质押式回购成交量

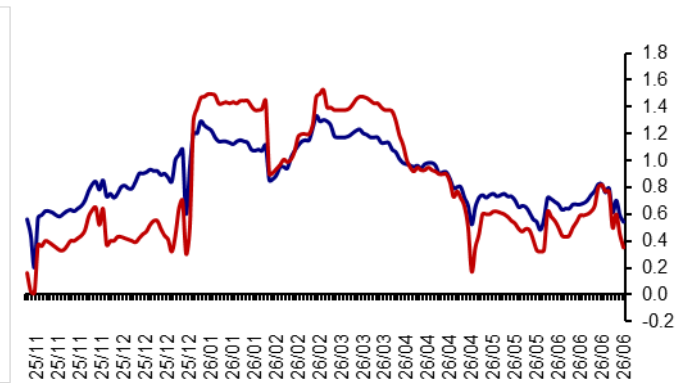


数据来源: Wind、银河期货

图23: 同业存单发行利率



图24: 3M、6M国债银票转贴现利率曲线



数据来源: Wind、银河期货

图25: 国债到期收益率 (中证)

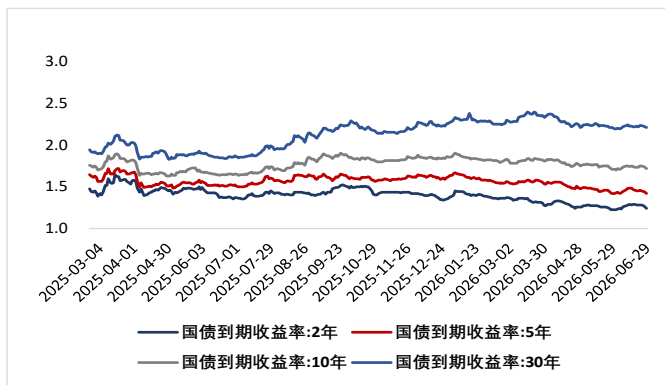
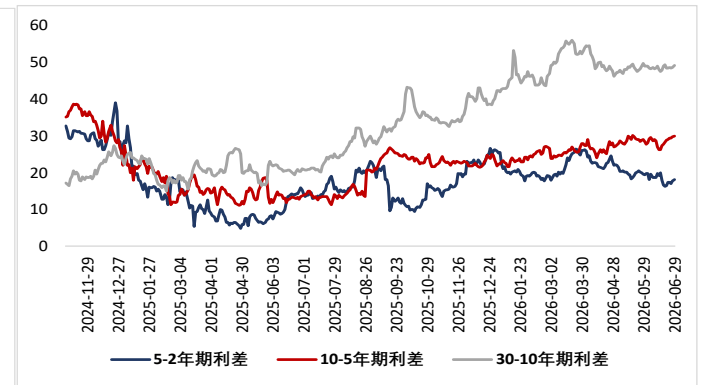


图26: 国债期限利差 (中证)



数据来源: Wind、银河期货

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告由银河期货有限公司 (以下简称银河期货, 投资咨询业务许可证号 30220000) 向其机构或个人客户 (以下简称客户) 提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法

规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

### 银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799