

金融期货早班车

招商期货有限公司

股指期货

市场表现: 8月14日, A股四大股指多数上涨, 其中上证指数上涨0.01%, 报收3927.18点; 深成指上涨0.45%, 报收14354.31点; 创业板指上涨1.12%, 报收3626.3点; 科创50指数走平, 报收1717.68点。市场成交21,566亿元, 较前日减少4,114亿元。行业板块方面, 通信(+3.45%), 综合(+2.39%), 建筑材料(+1.82%)表现较好; 美容护理(-1.86%), 公用事业(-1.75%), 农林牧渔(-1.56%)表现一般。从市场强弱看, $IM > IC > IF > IH$, 个股涨/平/跌数分别为2,398/173/2,963。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入47、-89、-52、94亿元, 分别变动+64、+70、-20、-114亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为119.62、129.13、45.48与26.13点, 基差年化收益率分别为-14.8%、-15.54%、-9.37%与-8.62%, 三年期历史分位数分别为19%、8%、12%及14%。

交易策略: 中长期, 我们维持做多经济的判断, 当下以股指做多头替代有一定超额, 推荐逢低配置各品种远期合约。

风险提示: 外生宏观冲击、财政扩张进度不及预期、其他系统性冲击。

国债期货

市场表现: 8月14日, 国债期货略走强, 活跃合约中, TS上涨0.01%, TF上涨0.05%, T上涨0.06%, TL上涨0.09%。

现券: 目前活跃合约2609合约, 2年期国债期货CTD券为260006.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.006, IRR1.45%; 5年期国债期货CTD券为250020.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.018, IRR1.58%; 10年期国债期货CTD券为260007.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.016, IRR1.57%; 30年期国债期货CTD券为210014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.072, IRR2.02%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放13,490亿元, 货币回笼10,010亿元, 净投放3,480亿元。

交易策略: 资金宽松预期, 做平利率曲线为宜。

风险提示: 货币政策宽松超预期, 经济复苏不及预期。

(一) 股指期现货市场表现

表 1: 股指期现货市场表现

代码	名称	涨跌幅%	现价	涨跌	成交量	成交额	持仓量	日增仓量	结算价	基差	基差年化收益率%
IC2608	中证 2608	-0.55	7939.8	-44.2	27296	4334685	39730	-1692	7949.8	50.5	-26.3
IC2609	中证 2609	-0.59	7861.2	-46.6	97063	15268642	161708	-4119	7873.4	129.1	-15.5
IC2612	中证 2612	-0.60	7680.2	-46.2	27256	4189222	79438	-1384	7690	310.1	-11.4
IC2703	中证 2703	-0.58	7508.0	-43.8	7166	1077079	23334	933	7514.8	482.3	-10.5
000905.SH	中证 500	0.28	7990.3	21.9	18332791500	40899431	--	--	--	--	--
IF2608	沪深 2608	-0.41	4648.4	-19.2	18693	2607727	33117	-1316	4652.4	17.5	-15.6
IF2609	沪深 2609	-0.36	4620.4	-16.6	54654	7574297	144619	-4391	4622.8	45.5	-9.4
IF2612	沪深 2612	-0.38	4539.0	-17.2	13956	1901041	64722	-616	4542.8	126.9	-8.0
IF2703	沪深 2703	-0.46	4466.0	-20.6	4364	585053	23774	219	4470	199.9	-7.4
000300.SH	沪深 300	0.04	4665.9	1.9	17843069600	54976961	--	--	--	--	--
IH2608	上证 2608	-0.66	2908.6	-19.2	9343	816197	18189	-1512	2909.6	7.5	-10.8
IH2609	上证 2609	-0.61	2890.0	-17.8	27375	2375913	66778	-2305	2890.4	26.1	-8.6
IH2612	上证 2612	-0.66	2848.2	-18.8	6254	534755	25389	-526	2848.6	67.9	-6.9
IH2703	上证 2703	-0.60	2823.0	-17.0	1538	130373	5053	-5	2822	93.1	-5.5
000016.SH	上证 50	-0.41	2916.1	-12.0	4136125900	15237193	--	--	--	--	--
IM2608	中千 2608	-0.08	7730.8	-6.4	39939	6170343	61795	-1479	7740.6	39.0	-20.9
IM2609	中千 2609	-0.16	7650.2	-12.6	146100	22358379	231307	-7019	7665	119.6	-14.8
IM2612	中千 2612	-0.22	7442.4	-16.6	34645	5160918	118508	-2892	7458.6	327.4	-12.4
IM2703	中千 2703	-0.21	7245.6	-15.0	10667	1547614	45138	-22	7259.8	524.2	-11.7
000852.SH	中证 1000	0.70	7769.8	53.9	25031781700	48226763	--	--	--	--	--

资料来源: Wind、招商期货

注: 价格: 点数; 合约乘数 IH, IF: 300 元, IC: 200 元; 涨跌、基差: 点; 成交/持仓量/日增仓量: 手; 成交金额: 万元。

(二) 国债期现货市场表现

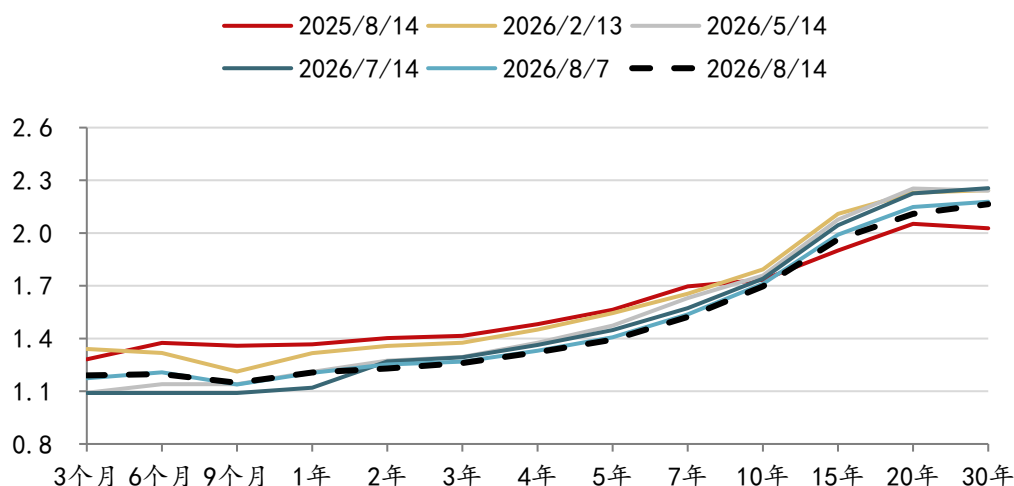
表 2: 国债期现货市场表现

代码	名称	涨跌幅 (%)	现价	成交量	成交额	持仓量	日增 仓量	结算价	净基差 (CTD 券)	CTD 券隐含利率 现券收益率
TS2609	二债 2609	0.01	102.6	37474	7691830	78876	-63	102.632	0.0	1.227
TS2612	二债 2612	0.01	102.6	7930	1627355	18236	3984	102.608	0.1	1.238
TS2703	二债 2703	0.01	102.6	521	106897	1708	24	102.59	0.4	1.426
250005	25 附息国债 05	0.00	100.3	13000000	1304	--	--	--	--	1.232
TF2609	五债 2609	0.05	106.6	71903	7664493	193581	-520	106.61	0.0	1.357
TF2612	五债 2612	0.05	106.6	30436	3242462	66885	8910	106.545	0.0	1.376
TF2703	五债 2703	0.04	106.5	699	74429	2714	-44	106.485	0.0	1.391
250003	25 附息国债 03	0.05	100.4	462910000	46474	--	--	--	--	1.305
T2609	十债 2609	0.06	109.5	97030	10627646	329068	-12648	109.54	0.0	1.500
T2612	十债 2612	0.06	109.4	50434	5518472	118795	17981	109.435	0.0	1.521
T2703	十债 2703	0.06	109.3	1175	128463	4667	72	109.335	0.4	1.537
240011	24 附息国债 11	0.05	105.4	3687000000	388594	--	--	--	--	1.525
TL2609	三十债 2609	0.09	116.4	82340	9572492	175858	-5322	116.37	-0.1	2.126
TL2612	三十债 2612	0.12	116.8	33485	3904516	74218	4930	116.72	0.0	2.123
TL2703	三十债 2703	0.12	116.5	2134	248190	6614	924	116.39	0.0	2.132
230023	23 附息国债 23	-0.04	118.5	11100600000	1315351	--	--	--	--	2.105

资料来源: Wind、招商期货

注: 价格: 点数; 合约乘数 TS: 20000 元, TF/T/TL: 10000 元; 涨跌、基差: 点; 成交/持仓量: 手; 成交金额: 万元; 成交量、持仓量、日增仓量: 手; 涨跌幅: %。

图 1: 国债现货期限结构



资料来源: Wind、招商期货

表 3：短端资金利率市场变化

	今价	昨价	一周前	一月前
SHIBOR：隔夜	1.363	1.363	1.361	1.389
SHIBOR：隔夜	1.363	1.363	1.361	1.389
SHIBOR：隔夜	1.363	1.363	1.361	1.389
SHIBOR：隔夜	1.363	1.363	1.361	1.389

资料来源：Wind、招商期货

简介

王昊昇：招商期货金融期货研究员，具有期货从业资格（证书编号：F03120552）和投资咨询资格（证书编号：Z0022940），武汉大学本科应用数学、金融学双学位学士，新加坡南洋理工大学硕士。擅长应用各项工具，对商品策略、股指板块轮动和国债基本面进行多角度分析，专注股债商结合的大类资产研究。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。