

2026年8月13日

星期四

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12日, A股四大股指全线上行, 其中上证指数上涨0.32%, 报收3946.68点; 深成指上涨1.09%, 报收14414.43点; 创业板指上涨1.49%, 报收3602.08点; 科创50指数上涨1.61%, 报收1736.99点。市场成交21,672亿元, 较前日减少1,684亿元。行业板块方面, 房地产(+3.46%), 通信(+3.37%), 综合(+3.09%)表现较好; 石油石化(-1.55%), 煤炭(-1.42%), 家用电器(-0.67%)表现一般。从市场强弱看, IM>IC>IF>IH, 个股涨/平/跌数分别为4,122/135/1,276。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入18、-121、-87、190亿元, 分别变动+172、-36、-158、+21亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为116.32、131.11、49.92与28.39点, 基差年化收益率分别为-13.33%、-14.55%、-9.5%与-8.63%, 三年期历史分位数分别为27%、9%、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12日, 国债期货走平, 活跃合约中, TS上涨0.01%, TF走平, T下跌0.01%, TL下跌0.07%。

现券: 目前活跃合约2609, 2年期国债期货CTD券为260006.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.012, IRR1.27%; 5年期国债期货CTD券为250020.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.016, IRR1.23%; 10年期国债期货CTD券为260007.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.024, IRR1.14%; 30年期国债期货CTD券为210014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.13, IRR0.3%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放0亿元, 货币回笼50亿元, 净回笼50亿元。

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	0.49	7987.4	39.2	22247	3556720	39772	-2243	7991.4	57.9	-22.5
IC2609	中证 2609	0.53	7914.2	41.4	86925	13768840	159493	-6196	7915.6	131.1	-14.6
IC2612	中证 2612	0.48	7733.0	37.2	21439	3317298	76536	-1820	7734	312.3	-11.2
IC2703	中证 2703	0.52	7560.4	38.8	5688	860401	20904	980	7560	484.9	-10.3
000905.SH	中证 500	0.98	8045.3	77.8	18074269700	40886942	--	--	--	--	--
IF2608	沪深 2608	0.32	4672.0	14.8	17066	2391018	34656	-2329	4674.2	18.9	-12.6
IF2609	沪深 2609	0.30	4641.0	14.0	45773	6372208	142761	-4098	4643	49.9	-9.5
IF2612	沪深 2612	0.26	4558.2	12.0	10290	1407122	62553	-1168	4560	132.7	-8.1
IF2703	沪深 2703	0.29	4485.0	13.0	3562	479090	22444	466	4485.4	205.9	-7.5
000300.SH	沪深 300	0.58	4690.9	27.1	18493914800	57532628	--	--	--	--	--
IH2608	上证 2608	0.09	2930.0	2.6	7222	634671	18564	-1575	2931.8	8.4	-8.9
IH2609	上证 2609	0.05	2910.0	1.4	20700	1807259	66182	-3514	2912.2	28.4	-8.6
IH2612	上证 2612	0.10	2869.4	3.0	4842	416633	25133	-787	2870.8	69.0	-6.7
IH2703	上证 2703	0.10	2843.2	2.8	977	83286	4448	-33	2843.8	95.2	-5.5
000016.SH	上证 50	0.29	2938.4	8.5	4416553100	15584213	--	--	--	--	--
IM2608	中千 2608	0.82	7754.4	63.4	36255	5616805	63896	-4063	7755.8	39.3	-15.8
IM2609	中千 2609	0.79	7677.4	60.0	129080	19802376	231319	-10146	7681.2	116.3	-13.3
IM2612	中千 2612	0.84	7473.6	62.0	30282	4520765	116315	-4216	7475.8	320.1	-11.8
IM2703	中千 2703	0.87	7281.2	62.6	11346	1650158	43012	524	7281.6	512.5	-11.3
000852.SH	中证 1000	1.24	7793.7	95.7	24188189400	47980523	--	--	--	--	--

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

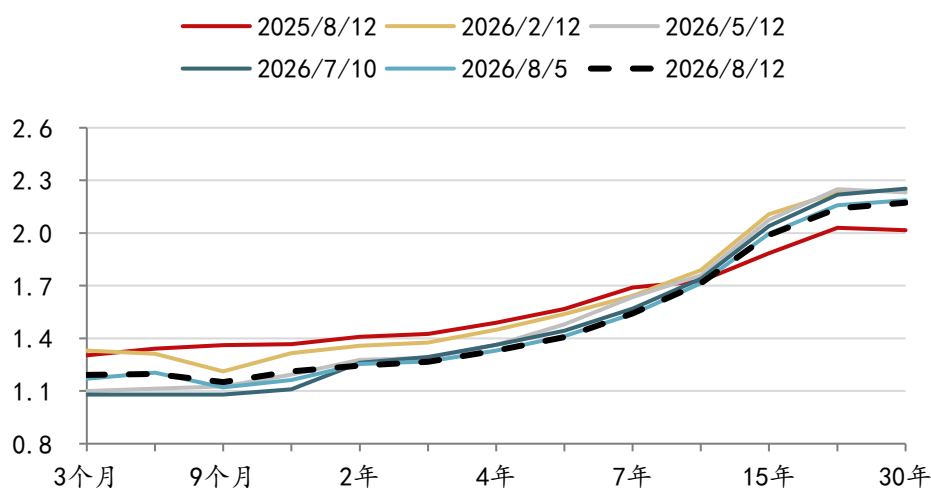
表 2: 国债期现货市场表现

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	30903	6341769	79709	-2497	102.61	0.0	1.246
TS2612	二债 2612	0.01	102.6	4852	995586	10504	1347	102.6	0.1	1.247
TS2703	二债 2703	0.00	102.6	489	100315	1592	91	102.574	0.4	1.287
250005	25 附息国债 05	0.00	100.3	2220000000	222740	--	--	--	--	1.227
TF2609	五债 2609	0.00	106.5	67163	7153567	199376	-8111	106.52	0.0	1.383
TF2612	五债 2612	0.01	106.5	25081	2669704	46140	7815	106.455	0.0	1.398
TF2703	五债 2703	0.01	106.4	988	105118	2721	115	106.405	0.1	1.412
250003	25 附息国债 03	0.00	100.3	1820000000	182606	--	--	--	--	1.330
T2609	十债 2609	-0.01	109.4	81508	8918456	348935	-8363	109.42	0.0	1.519
T2612	十债 2612	-0.02	109.3	30376	3320210	86111	11556	109.305	0.0	1.541
T2703	十债 2703	-0.03	109.2	1004	109637	4302	541	109.2	0.4	1.561
240011	24 附息国债 11	-0.02	105.3	7070100000	744364	--	--	--	--	1.547
TL2609	三十债 2609	-0.07	115.8	104430	12096526	178150	-7520	115.9	0.1	2.152
TL2612	三十债 2612	-0.12	116.2	30109	3498369	63682	7184	116.23	0.2	2.152
TL2703	三十债 2703	-0.12	115.8	837	97008	4995	289	115.98	0.2	2.162
230023	23 附息国债 23	-0.06	118.1	13580500000	1606668	--	--	--	--	2.115

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	1.371	1.371	1.360	1.360
SHIBOR: 隔夜	1.371	1.371	1.360	1.360
SHIBOR: 隔夜	1.371	1.371	1.360	1.360
SHIBOR: 隔夜	1.371	1.371	1.360	1.360

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。