

金融期货早班车

招商期货有限公司

股指期货

市场表现: 7月1日, A股四大股指多数下跌, 其中上证指数上涨0.44%, 报收4112.45点; 深成指下跌0.53%, 报收16119.17点; 创业板指下跌1.89%, 报收4260.72点; 科创50指数下跌2.48%, 报收2153.04点。市场成交36,828亿元, 较前日增加3,890亿元。行业板块方面, 综合(+6.83%), 农林牧渔(+4.89%), 非银金融(+4.63%)表现较好; 通信(-3.55%), 电子(-1.99%), 电力设备(-1.46%)表现一般。从市场强弱看, $IM > IC > IH > IF$, 个股涨/平/跌数分别为4,325/54/1,145。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入-283、-98、130、251亿元, 分别变动-614、-98、+354、+358亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为256.03、233.93、100.18与41.04点, 基差年化收益率分别为-18.98%、-17.05%、-13.29%与-9.04%, 三年期历史分位数分别为6%、4%、2%及15%。

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: 7月1日, 国债期货走势偏弱, 活跃合约中, TS下跌0.05%, TF下跌0.15%, T下跌0.21%, TL下跌0.34%。

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0.068, IRR1.13%; 5年期国债期货CTD券为250020.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.035, IRR1.29%; 10年期国债期货CTD券为260007.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.119, IRR0.89%; 30年期国债期货CTD券为210014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.174, IRR0.78%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放1,000亿元, 货币回笼12,625亿元, 净回笼11,625亿元。

交易策略: 短线震荡; 中长线, 风偏上行叠加经济复苏预期, 建议T、TL逢高套保。

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%
IC2607	中证 2607	-0.46	8887.0	-41.2	45739	8202124	63965	2706	8892.2	141.9	-30.2
IC2608	中证 2608	-0.58	8795.0	-51.4	5844	1037979	8497	806	8805.6	233.9	-17.0
IC2609	中证 2609	-0.55	8713.0	-48.4	138185	24290105	173196	2431	8716.8	315.9	-15.1
IC2612	中证 2612	-0.59	8492.0	-50.4	21220	3637797	60340	131	8497.8	536.9	-12.7
000905.SH	中证 500	-0.03	9028.9	-2.4	26310457800	75764251	--	--	--	--	--
IF2607	沪深 2607	-0.39	4902.8	-19.2	34230	5061188	54667	3031	4898	56.2	-21.8
IF2608	沪深 2608	-0.42	4858.8	-20.4	5842	856257	6901	1325	4858.2	100.2	-13.3
IF2609	沪深 2609	-0.38	4831.2	-18.6	83974	12232448	154549	5615	4827	127.8	-11.1
IF2612	沪深 2612	-0.35	4744.8	-16.6	13358	1912331	52665	1153	4741	214.2	-9.2
000300.SH	沪深 300	-0.41	4959.0	-20.5	34293474700	110171753	--	--	--	--	--
IH2607	上证 2607	-0.01	2954.4	-0.2	16838	1498203	28421	2424	2952	30.8	-19.9
IH2608	上证 2608	0.06	2944.2	1.8	2206	195612	3967	287	2941.2	41.0	-9.0
IH2609	上证 2609	0.13	2934.6	3.8	47826	4224746	76167	6111	2930.2	50.6	-7.3
IH2612	上证 2612	0.27	2906.6	7.8	7177	628087	22063	26	2902.6	78.6	-5.6
000016.SH	上证 50	-0.14	2985.2	-4.2	6327137300	29991309	--	--	--	--	--
IM2607	中千 2607	0.44	8727.6	38.0	58982	10348117	83049	-1537	8734.2	149.0	-32.3
IM2608	中千 2608	0.41	8620.6	35.2	9191	1594047	16610	2727	8628	256.0	-19.0
IM2609	中千 2609	0.38	8517.6	32.6	168136	28792754	219809	8917	8525.6	359.0	-17.4
IM2612	中千 2612	0.35	8248.0	28.4	30604	5074187	99206	2537	8253.2	628.6	-15.1
000852.SH	中证 1000	0.76	8876.6	66.8	32576587100	78280013	--	--	--	--	--

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

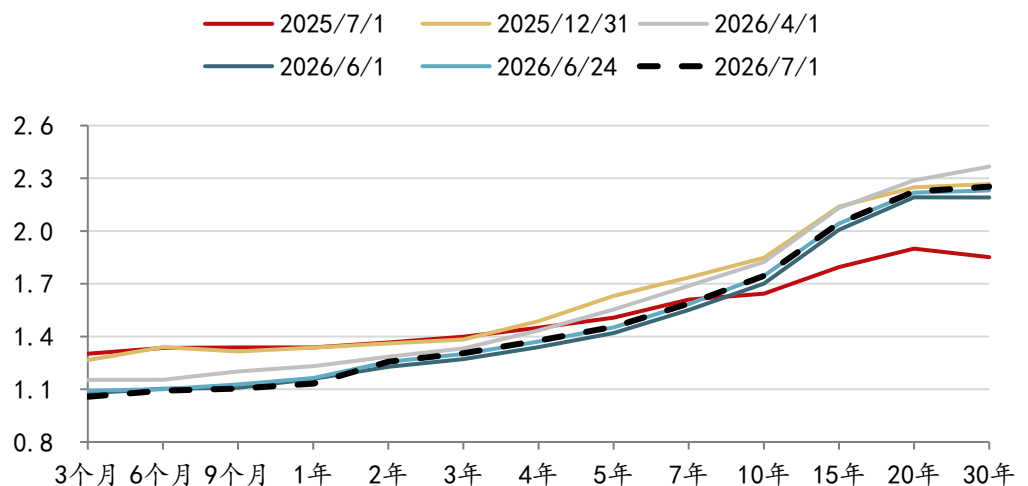
表 2: 国债期现货市场表现

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	-0.05	102.6	52474	10769720	85136	-838	102.594	0.1	1.255
TS2612	二债 2612	-0.05	102.6	898	184242	2092	79	102.56	0.1	1.274
TS2703	二债 2703	-0.05	102.5	86	17637	268	-7	102.514	0.9	1.662
220016	22 付息国债 16	-0.03	101.5	1093030000	110977	--	--	--	--	1.050
TF2609	五债 2609	-0.15	106.3	101037	10743793	207151	-6981	106.285	0.0	1.435
TF2612	五债 2612	-0.14	106.2	3108	330250	8913	284	106.21	0.1	1.458
TF2703	五债 2703	-0.16	106.1	108	11469	481	25	106.15	0.1	1.473
250003	25 付息国债 03	-0.08	100.2	444700000	44612	--	--	--	--	1.355
T2609	十债 2609	-0.21	109.0	131765	14369280	363320	-15868	108.995	0.1	1.583
T2612	十债 2612	-0.21	108.8	8844	963028	16042	629	108.85	0.1	1.609
T2703	十债 2703	-0.19	108.7	174	18923	1033	18	108.74	0.4	1.628
250004	25 付息国债 04	-0.14	99.4	1774830000	176608	--	--	--	--	1.680
TL2609	三十债 2609	-0.34	113.4	96265	10921854	173152	-2960	113.37	0.2	2.275
TL2612	三十债 2612	-0.37	113.4	4328	491446	18839	315	113.46	0.1	2.284
TL2703	三十债 2703	-0.33	113.2	148	16765	1132	59	113.2	0.0	2.290
230023	23 付息国债 23	-0.27	115.5	11074350000	1282393	--	--	--	--	2.238

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	1.403	1.403	1.408	1.317
SHIBOR: 隔夜	1.403	1.403	1.408	1.317
SHIBOR: 隔夜	1.403	1.403	1.408	1.317
SHIBOR: 隔夜	1.403	1.403	1.408	1.317

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他人的投资建议，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。