

# 金融期货早班车

招商期货有限公司

## 股指期货

市场表现: 5月14日, A股四大股指调整, 其中上证指数下跌1.52%, 报收4177.92点; 深成指下跌2.14%, 报收15745.74点; 创业板指下跌2.16%, 报收3951.14点; 科创50指数下跌2.55%, 报收1725.09点。市场成交33,881亿元, 较前日增加1,239亿元。行业板块方面, 银行(+0.27%), 食品饮料(+0.04%), 通信(-0.04%)表现较好; 国防军工(-4.34%), 传媒(-4.1%), 计算机(-3.58%)表现一般。从市场强弱看, IH>IF>IM>IC, 个股涨/平/跌数分别为1,047/81/4,382。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入-562、-493、210、845亿元, 分别变动-724、-340、+343、+721亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为88.91、62.16、30.2与11.97点, 基差年化收益率分别为-9.38%、-6.64%、-5.69%与-3.7%, 三年期历史分位数分别为51%、47%、26%及26%。

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: 5月14日, 国债期货略微走弱, 活跃合约中, TS、TF走平, T下跌0.02%, TL下跌0.15%。  
现券: 目前活跃合约2606合约, 2年期国债期货CTD券为250024.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.025, IRR1.03%; 5年期国债期货CTD券为250014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.002, IRR1.28%; 10年期国债期货CTD券为250025.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.073, IRR0.51%; 30年期国债期货CTD券为210014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.039, IRR1.64%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放5亿元, 货币回笼270亿元, 净回笼265亿元。

交易策略: 短线资金宽松的利多交易或暂告段落; 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%
IC2605	中证 2605	-2.50	8688.6	-223.2	27844	4899340	17575	-6841	8739.8	-18.4	26.6
IC2606	中证 2606	-2.61	8608.0	-230.8	133564	23253892	172900	11290	8660.2	62.2	-6.6
IC2609	中证 2609	-2.64	8468.6	-229.6	38498	6595580	96105	3908	8521.4	201.6	-6.4
IC2612	中证 2612	-2.69	8338.0	-230.2	12156	2049649	26056	3242	8393.2	332.2	-6.4
000905.SH	中证 500	-2.78	8670.2	-248.1	28950256600	65822513	--	--	--	--	--
IF2605	沪深 2605	-1.50	4917.6	-74.8	22062	3281611	16568	-6136	4938.4	-3.0	7.6
IF2606	沪深 2606	-1.53	4884.4	-76.0	87614	12938917	152082	422	4904	30.2	-5.7
IF2609	沪深 2609	-1.58	4811.4	-77.4	25153	3659752	78415	2194	4830	103.2	-5.8
IF2612	沪深 2612	-1.62	4762.8	-78.2	7949	1145042	20241	1929	4783	151.8	-5.1
000300.SH	沪深 300	-1.68	4914.6	-83.7	28069537900	85744633	--	--	--	--	--
IH2605	上证 2605	-1.59	2997.0	-48.4	8709	790008	7392	-1422	3007.6	-0.4	1.8
IH2606	上证 2606	-1.53	2984.6	-46.4	40676	3668897	63848	1474	2994	12.0	-3.7
IH2609	上证 2609	-1.43	2955.0	-42.8	10839	967184	34070	275	2962.8	41.6	-3.8
IH2612	上证 2612	-1.41	2944.6	-42.0	3427	304477	7520	834	2951.6	52.0	-2.9
000016.SH	上证 50	-1.66	2996.6	-50.7	6324557500	21519093	--	--	--	--	--
IM2605	中千 2605	-1.83	8786.0	-163.6	42004	7450901	31055	-8478	8844.4	-7.3	10.4
IM2606	中千 2606	-1.89	8689.8	-167.0	183972	32253669	227104	4934	8743.8	88.9	-9.4
IM2609	中千 2609	-1.90	8485.2	-164.2	49587	8489546	121613	4361	8533.6	293.5	-9.2
IM2612	中千 2612	-1.92	8301.0	-162.4	20262	3392124	45866	4938	8348.2	477.7	-9.1
000852.SH	中证 1000	-1.97	8778.7	-176.7	35634417700	73096971	--	--	--	--	--

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

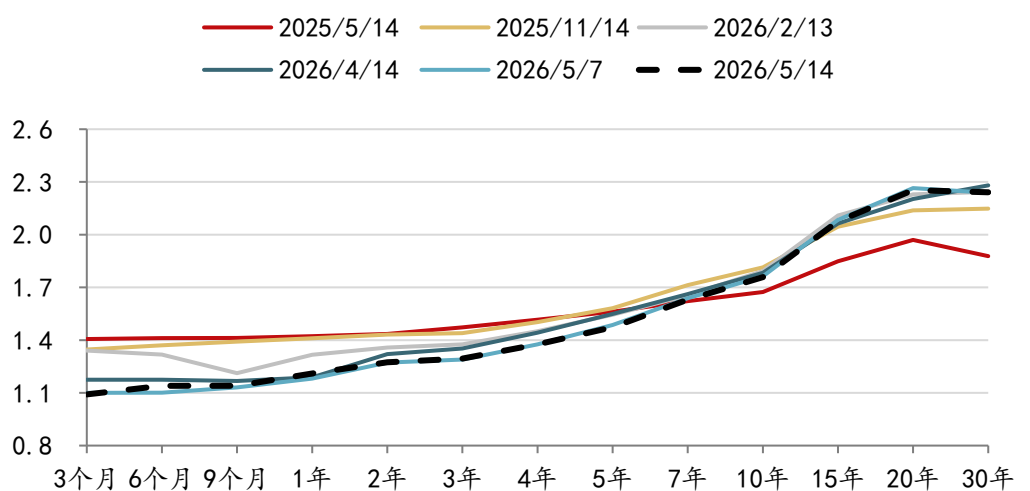
表 2: 国债期现货市场表现

代码	名称	涨跌幅 (%)	现价	成交量	成交额	持仓量	日增 仓位	结算价	净基差 (CTD 券)	CTD 券隐含利率 现券收益率
TS2606	二债 2606	0.00	102.6	37513	7695941	68380	-1663	102.576	0.0	1.263
TS2609	二债 2609	-0.01	102.5	5537	1135202	19376	2147	102.504	0.1	1.312
TS2612	二债 2612	-0.01	102.5	268	54926	1593	106	102.472	0.4	1.498
240003	24 付息国债 03	0.00	100.7	2100000000	211470	--	--	--	--	1.135
TF2606	五债 2606	0.00	106.3	72726	7732499	193320	-4423	106.315	0.0	1.428
TF2609	五债 2609	-0.01	106.0	20593	2183339	71959	7863	106.015	0.1	1.501
TF2612	五债 2612	-0.02	106.0	514	54463	2151	260	105.95	0.1	1.519
250003	25 付息国债 03	0.03	100.1	16747500000	1676956	--	--	--	--	1.393
T2606	十债 2606	-0.02	108.8	94992	10334829	289443	-5333	108.77	0.1	1.611
T2609	十债 2609	-0.05	108.6	31030	3369989	102985	12614	108.58	0.1	1.642
T2612	十债 2612	-0.05	108.5	1164	126274	3186	272	108.47	0.1	1.674
230018	23 付息国债 18	-0.02	106.1	2115210000	224511	--	--	--	--	1.625
TL2606	三十债 2606	-0.15	112.8	85661	9664079	111534	-9846	112.72	0.0	2.308
TL2609	三十债 2609	-0.13	112.4	35682	4012291	77310	9133	112.36	-0.1	2.322
TL2612	三十债 2612	-0.15	112.4	1071	120395	3568	421	112.33	-0.1	2.337
230023	23 付息国债 23	-0.26	114.7	5700700000	655315	--	--	--	--	2.279

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、日增仓位: 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	1.265	1.265	1.275	1.223
SHIBOR: 隔夜	1.265	1.265	1.275	1.223
SHIBOR: 隔夜	1.265	1.265	1.275	1.223
SHIBOR: 隔夜	1.265	1.265	1.275	1.223

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。