

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15日, A股四大股指调整, 其中上证指数下跌1.02%, 报收4135.39点; 深成指下跌1.17%, 报收15561.37点; 创业板指下跌0.56%, 报收3929.06点; 科创50指数下跌1.67%, 报收1696.26点。市场成交33,702亿元, 较前日减少179亿元。行业板块方面, 机械设备(+0.92%), 煤炭(+0.83%), 家用电器(+0.81%)表现较好; 有色金属(-4.1%), 建筑材料(-3.45%), 综合(-2.5%)表现一般。从市场强弱看, $IM > IF > IH > IC$, 个股涨/平/跌数分别为1,811/117/3,582。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入-329、-275、157、447亿元, 分别变动+232、+218、-53、-398亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为100.05、87.54、35.59与12.6点, 基差年化收益率分别为-11.08%、-9.86%、-7.04%与-4.1%, 三年期历史分位数分别为40%、24%、19%及24%。

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15日, 国债期货走势分化, 活跃合约中, TS上涨0.03%, TF上涨0.06%, T上涨0.04%, TL下跌0.12%。

现券: 目前活跃合约为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0.024, IRR1.04%; 5年期国债期货CTD券为250014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.014, IRR1.16%; 10年期国债期货CTD券为250025.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.006, IRR1.39%; 30年期国债期货CTD券为210014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差-0.088, IRR2.12%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放5亿元, 货币回笼5亿元, 净回笼0亿元。

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	-2.19	8548.4	-191.4	14343	2469387	0	-17575	8549.11	-12.1	--
IC2606	中证 2606	-2.44	8448.8	-211.4	155372	26439751	176456	3556	8429.8	87.5	-9.9
IC2609	中证 2609	-2.42	8315.0	-206.4	48711	8150849	100439	4334	8290.2	221.3	-7.2
IC2612	中证 2612	-2.48	8185.0	-208.2	13908	2292172	28916	2860	8162.6	351.3	-6.9
000905.SH	中证 500	-1.54	8536.3	-133.8	27096176200	64302396	--	--	--	--	--
IF2605	沪深 2605	-1.54	4862.4	-76.0	13860	2032461	0	-16568	4862.5	-2.8	--
IF2606	沪深 2606	-1.63	4824.0	-80.0	99176	14411514	160730	8648	4812.6	35.6	-7.0
IF2609	沪深 2609	-1.58	4753.6	-76.4	30431	4354729	82132	3717	4739.8	106.0	-6.1
IF2612	沪深 2612	-1.68	4702.8	-80.2	10367	1468673	23372	3131	4693.4	156.8	-5.4
000300.SH	沪深 300	-1.12	4859.6	-55.0	27696776900	88768743	--	--	--	--	--
IH2605	上证 2605	-1.58	2960.2	-47.4	6211	555144	0	-7392	2960.03	-2.6	--
IH2606	上证 2606	-1.64	2945.0	-49.0	47469	4213571	65623	1775	2938	12.6	-4.1
IH2609	上证 2609	-1.61	2915.2	-47.6	15082	1324172	38197	4127	2906.4	42.4	-4.0
IH2612	上证 2612	-1.65	2903.0	-48.6	5313	464721	9623	2103	2894.4	54.6	-3.1
000016.SH	上证 50	-1.30	2957.6	-39.0	6389067100	23121258	--	--	--	--	--
IM2605	中千 2605	-1.65	8698.4	-146.0	25696	4497160	0	-31055	8698.85	-15.7	--
IM2606	中千 2606	-1.84	8582.6	-161.2	225763	38998104	244556	17452	8563.2	100.1	-11.1
IM2609	中千 2609	-1.80	8379.8	-153.8	68146	11498997	131015	9402	8361.6	302.9	-9.7
IM2612	中千 2612	-1.84	8194.4	-153.8	25911	4279114	51574	5708	8180.2	488.3	-9.4
000852.SH	中证 1000	-1.09	8682.7	-96.1	35570731700	73023819	--	--	--	--	--

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

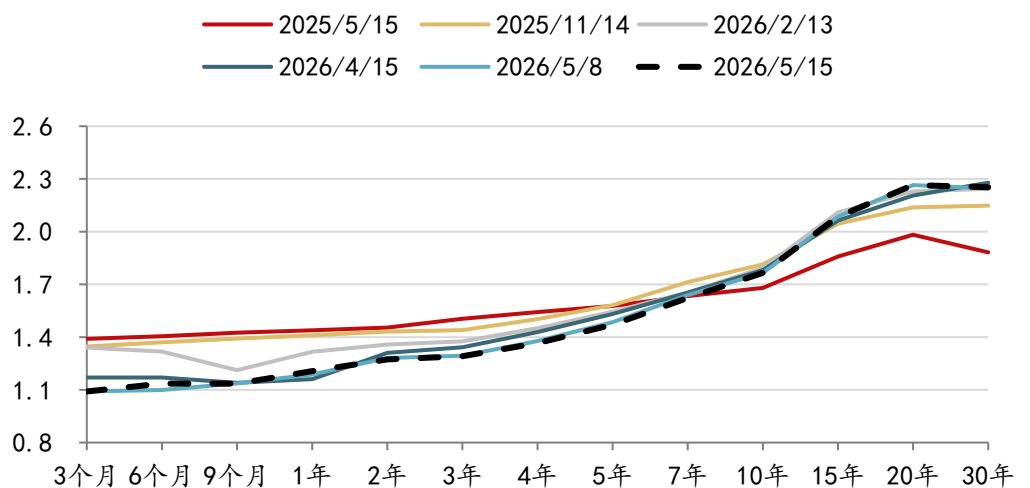
表 2: 国债期现货市场表现

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	0.03	102.6	50927	10451192	69048	668	102.616	0.0	1.246
TS2609	二债 2609	0.02	102.5	7770	1593271	22505	3129	102.532	0.1	1.300
TS2612	二债 2612	0.01	102.5	218	44686	1590	-3	102.49	0.3	1.406
240003	24 付息国债 03	-0.01	100.7	1310000000	131906	--	--	--	--	1.135
TF2606	五债 2606	0.06	106.4	89060	9474354	195876	2556	106.39	0.0	1.417
TF2609	五债 2609	0.04	106.1	26441	2804837	81011	9052	106.095	0.1	1.489
TF2612	五债 2612	0.02	106.0	1616	171270	2569	418	105.98	0.1	1.515
250003	25 付息国债 03	0.02	100.2	6193800000	620273	--	--	--	--	1.385
T2606	十债 2606	0.04	108.8	105355	11469466	288163	-1280	108.86	0.0	1.608
T2609	十债 2609	0.03	108.6	41310	4489459	115749	12764	108.665	0.0	1.639
T2612	十债 2612	0.02	108.5	579	62851	3236	50	108.54	0.1	1.670
230026	23 付息国债 26	0.01	107.4	5150000000	552932	--	--	--	--	1.626
TL2606	三十债 2606	-0.12	112.6	77517	8746710	106725	-4809	112.71	-0.1	2.318
TL2609	三十债 2609	-0.13	112.2	29010	3263647	81617	4307	112.35	-0.1	2.333
TL2612	三十债 2612	-0.09	112.2	475	53423	3690	122	112.32	-0.2	2.344
230023	23 付息国债 23	0.14	114.9	6511490000	747086	--	--	--	--	2.290

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	1.267	1.267	1.255	1.221
SHIBOR: 隔夜	1.267	1.267	1.255	1.221
SHIBOR: 隔夜	1.267	1.267	1.255	1.221
SHIBOR: 隔夜	1.267	1.267	1.255	1.221

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。