

金融期货早班车

招商期货有限公司

股指期货

市场表现: 9月21日, A股四大股指全线上行, 其中上证指数上涨0.97%, 报收3949.91点; 深成指上涨0.65%, 报收13730.02点; 创业板指上涨0.8%, 报收3399.59点; 科创50指数上涨0.29%, 报收1657.48点。市场成交20,481亿元, 较前日减少448亿元。行业板块方面, 房地产(+3.96%), 医药生物(+3.59%), 美容护理(+2.98%)表现较好; 家用电器(-1.64%), 电力设备(-0.15%), 综合(-0.1%)表现一般。从市场强弱看, $IM>IH>IF>IC$, 个股涨/平/跌数分别为4,533/93/932。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入125、-8、-131、14亿元, 分别变动-120、-42、+21、+142亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为134.93、116.48、49.17与23.21点, 基差年化收益率分别为-11.14%、-9.51%、-6.94%与-5.15%, 三年期历史分位数分别为46%、35%、28%及27%。

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: 9月21日, 国债期货走势偏弱, 活跃合约中, TS下跌0.02%, TF下跌0.02%, T走平, TL上涨0.15%。

现券: 目前活跃合约2612合约, 2年期国债期货CTD券为260013.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.058, IRR1.15%; 5年期国债期货CTD券为260003.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.041, IRR1.22%; 10年期国债期货CTD券为260012.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.025, IRR1.29%; 30年期国债期货CTD券为220008.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.006, IRR1.39%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放1,650亿元, 货币回笼0亿元, 净投放1,650亿元。

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%
IC2610	中证 2610	0.77	7797.4	59.8	31105	4851745	65807	65807	7789.6	53.1	-12.1
IC2611	中证 2611	-0.05	7734.0	-3.6	2400	371191	2376	-67268	7724.4	116.5	-9.5
IC2612	中证 2612	0.67	7672.6	50.8	66867	10272549	156505	-1848	7667.4	177.9	-9.6
IC2703	中证 2703	0.67	7491.8	50.0	11232	1685126	48157	-932	7485.6	358.7	-9.7
000905.SH	中证 500	0.65	7850.5	50.9	15384752600	34829568	--	--	--	--	--
IF2610	沪深 2610	0.85	4520.0	38.0	23311	3154722	53431	53431	4515.2	19.6	-7.7
IF2611	沪深 2611	0.19	4490.4	8.4	1943	261173	1891	-53085	4486.2	49.2	-6.9
IF2612	沪深 2612	0.86	4464.8	38.2	48062	6425560	161100	2	4460.4	74.8	-7.0
IF2703	沪深 2703	0.94	4388.0	40.8	7000	919722	53640	-497	4384	151.6	-7.1
000300.SH	沪深 300	0.71	4539.6	32.2	18636154200	49543593	--	--	--	--	--
IH2610	上证 2610	0.92	2878.4	26.2	12454	1071888	20488	20488	2876	8.2	-5.1
IH2611	上证 2611	0.39	2863.4	11.2	626	53582	613	-19284	2859.2	23.2	-5.2
IH2612	上证 2612	1.17	2847.4	32.8	29168	2481133	68721	779	2843.4	39.2	-5.8
IH2703	上证 2703	1.27	2812.0	35.4	4000	335777	15503	473	2806.6	74.6	-5.5
000016.SH	上证 50	0.90	2886.6	25.8	3769258600	12488087	--	--	--	--	--
IM2610	中千 2610	1.09	7702.8	82.8	43099	6635358	95330	95330	7697.8	63.5	-14.6
IM2611	中千 2611	0.15	7631.4	11.4	4582	699142	4451	-95193	7626.6	134.9	-11.1
IM2612	中千 2612	0.97	7560.6	72.8	104625	15825653	239125	-2220	7559	205.7	-11.2
IM2703	中千 2703	1.03	7357.8	75.2	16559	2437695	84280	-1264	7357.8	408.5	-11.1
000852.SH	中证 1000	1.02	7766.3	78.7	22349703200	42712390	--	--	--	--	--

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

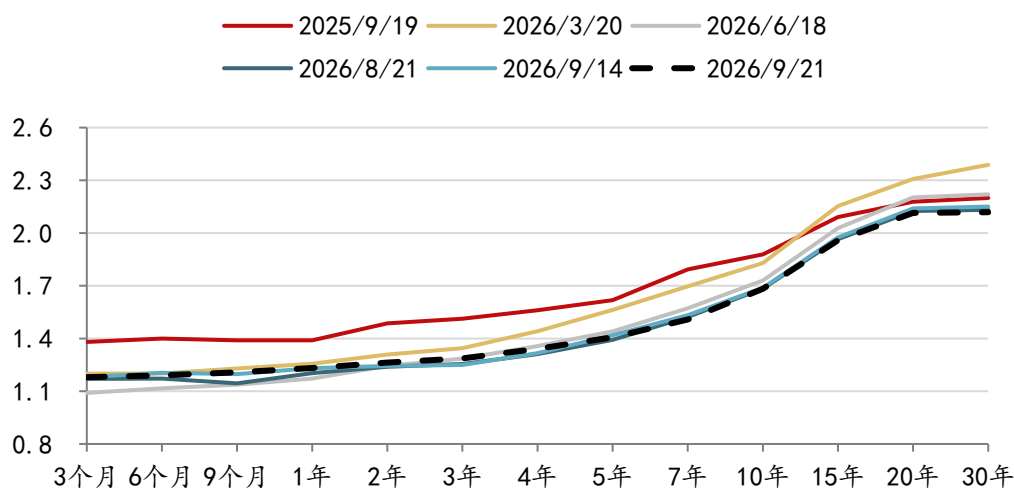
表 2: 国债期现货市场表现

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
TS2612	二债 2612	-0.02	102.6	32230	6613586	71869	1817	102.592	0.1	1.253
TS2703	二债 2703	-0.02	102.6	468	96019	2258	-14	102.578	0.1	1.261
TS2706	二债 2706	-0.01	102.6	169	34667	282	36	102.562	0.4	1.363
230002	23 附息国债 02	0.00	102.0	1700600000	173477	--	--	--	--	1.090
TF2612	五债 2612	-0.02	106.5	53719	5722691	222048	4678	106.52	0.0	1.386
TF2703	五债 2703	-0.02	106.5	2214	235751	7842	543	106.465	0.0	1.398
TF2706	五债 2706	0.00	106.4	41	4364	117	15	106.425	0.0	1.407
250003	25 附息国债 03	0.00	100.4	1421500000	142721	--	--	--	--	1.308
T2612	十债 2612	0.00	109.5	80355	8801357	422567	3666	109.525	0.0	1.507
T2703	十债 2703	0.00	109.4	2756	301626	16346	813	109.43	0.0	1.522
T2706	十债 2706	0.00	109.3	72	7873	906	39	109.34	0.4	1.550
240011	24 附息国债 11	0.10	105.6	2410600000	254375	--	--	--	--	1.503
TL2612	三十债 2612	0.15	116.7	92692	10817677	226302	9747	116.69	0.0	2.127
TL2703	三十债 2703	0.16	116.4	4439	516645	20758	448	116.38	0.0	2.136
TL2706	三十债 2706	0.20	116.4	393	45734	1024	136	116.35	-0.1	2.153
230023	23 附息国债 23	0.22	118.3	6185290000	730921	--	--	--	--	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	1.364	1.364	1.412	1.434
SHIBOR: 1 周	1.406	1.406	1.418	1.426
DR001	1.363	1.363	1.415	1.439
DR007	1.395	1.395	1.415	1.431

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。