

金融期货早班车

招商期货有限公司

股指期货

市场表现: 6月30日, A股四大股指全线上行, 其中上证指数上涨0.5%, 报收4094.4点; 深成指上涨2.48%, 报收16205.56点; 创业板指上涨2.99%, 报收4342.71点; 科创50指数上涨3.85%, 报收2207.86点。市场成交32,938亿元, 较前日减少2,455亿元。行业板块方面, 通信(+4.89%), 电子(+4.22%), 国防军工(+3.72%)表现较好; 煤炭(-2.56%), 石油石化(-2.5%), 银行(-2.35%)表现一般。从市场强弱看, $IM > IC > IF > IH$, 个股涨/平/跌数分别为3,051/110/2,363。沪深两市, 机构、主力、大户、散户全天资金分别净流入331、-1、-224、-106亿元, 分别变动+594、+186、-286、-494亿元。

基差: IM、IC、IF、IH次月合约基差分别为203.59、167.58、92.03与41点, 基差年化收益率分别为-14.81%、-11.89%、-11.85%与-8.79%, 三年期历史分位数分别为18%、17%、5%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: 6月30日, 国债期货走势偏弱, 活跃合约中, TS下跌0.02%, TF下跌0.07%, T下跌0.09%, TL下跌0.49%。

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0.03, IRR1.32%; 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, IRR1.3%; 10年期国债期货CTD券为260007.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.031, IRR1.31%; 30年期国债期货CTD券为210014.IB, 收益率变动+0bps, 对应净基差0.066, IRR1.2%。

资金面: 公开市场操作方面, 央行货币投放6,695亿元, 货币回笼8,245亿元, 净回笼1,550亿元。

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	2.98	8947.4	258.8	40231	7114072	61259	-2334	8928.2	84.0	-16.6
IC2608	中证 2608	3.09	8863.8	265.6	4916	860131	7691	239	8846.4	167.6	-11.9
IC2609	中证 2609	3.15	8783.0	268.2	120466	20890244	170765	-2326	8761.4	248.4	-11.7
IC2612	中证 2612	3.08	8563.6	256.2	19946	3377165	60209	796	8542.4	467.8	-11.0
000905.SH	中证 500	2.38	9031.4	210.3	22433080900	69509602	--	--	--	--	--
IF2607	沪深 2607	1.52	4929.0	73.6	30389	4470715	51636	-4536	4922	50.4	-18.1
IF2608	沪深 2608	1.55	4887.4	74.8	4037	589160	5576	179	4879.2	92.0	-11.8
IF2609	沪深 2609	1.49	4855.8	71.4	66502	9640656	148934	-6710	4849.8	123.6	-10.5
IF2612	沪深 2612	1.41	4766.0	66.4	10412	1482928	51512	95	4761.4	213.4	-9.1
000300.SH	沪深 300	1.07	4979.4	52.5	30615022600	98579521	--	--	--	--	--
IH2607	上证 2607	0.52	2962.0	15.4	14656	1296263	25997	-2894	2954.6	27.4	-16.4
IH2608	上证 2608	0.49	2948.4	14.4	2366	208388	3680	5	2942.4	41.0	-8.8
IH2609	上证 2609	0.44	2938.0	12.8	36908	3239285	70056	-1875	2930.8	51.4	-7.3
IH2612	上证 2612	0.38	2907.0	11.0	5995	520469	22037	808	2898.8	82.4	-5.8
000016.SH	上证 50	-0.06	2989.4	-1.7	6011943800	27398514	--	--	--	--	--
IM2607	中千 2607	2.55	8705.2	216.2	55195	9511071	84586	-7428	8689.6	104.6	-21.2
IM2608	中千 2608	2.63	8606.2	220.6	6575	1118973	13883	-21	8585.4	203.6	-14.8
IM2609	中千 2609	2.62	8504.2	217.4	146627	24659779	210892	-9489	8485	305.6	-14.7
IM2612	中千 2612	2.62	8240.0	210.2	24463	3988895	96669	-1406	8219.6	569.8	-13.7
000852.SH	中证 1000	2.46	8809.8	211.9	27911736400	68538161	--	--	--	--	--

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

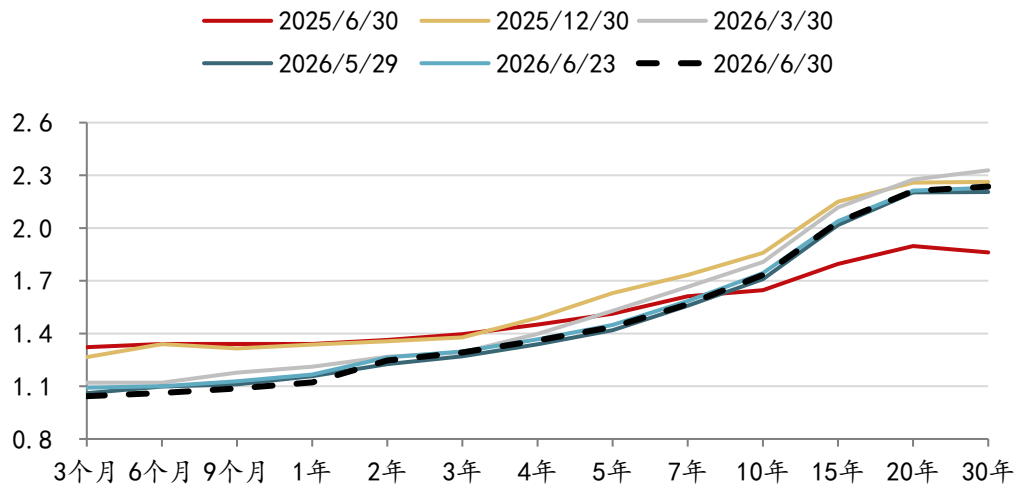
表 2: 国债期现货市场表现

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	-0.02	102.7	44055	9045329	85974	1536	102.65	0.0	1.217
TS2612	二债 2612	-0.01	102.6	756	155163	2013	15	102.614	0.1	1.235
TS2703	二债 2703	-0.01	102.6	209	42874	275	20	102.566	0.5	1.352
240003	24 附息国债 03	0.01	100.7	213600000	21499	--	--	--	--	1.039
TF2609	五债 2609	-0.07	106.4	76116	8104252	214132	135	106.445	0.0	1.398
TF2612	五债 2612	-0.07	106.4	2419	257364	8629	350	106.36	0.0	1.422
TF2703	五债 2703	-0.07	106.3	180	19143	456	42	106.31	0.1	1.436
250003	25 附息国债 03	0.03	100.3	646100000	64824	--	--	--	--	1.340
T2609	十债 2609	-0.09	109.2	94018	10271815	379188	1736	109.215	0.0	1.548
T2612	十债 2612	-0.09	109.1	4653	507675	15413	606	109.07	0.0	1.573
T2703	十债 2703	-0.09	108.9	157	17121	1015	30	108.945	0.3	1.597
250004	25 附息国债 04	-0.10	99.6	4062500000	404742	--	--	--	--	1.663
TL2609	三十债 2609	-0.49	113.7	119011	13557317	176112	-11519	113.75	0.1	2.257
TL2612	三十债 2612	-0.48	113.8	5996	683702	18524	110	113.86	0.0	2.265
TL2703	三十债 2703	-0.46	113.6	197	22401	1073	52	113.58	-0.1	2.274
230023	23 附息国债 23	-0.28	115.8	8232610000	956177	--	--	--	--	2.225

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	1.360	1.360	1.455	1.324
SHIBOR: 隔夜	1.360	1.360	1.455	1.324
SHIBOR: 隔夜	1.360	1.360	1.455	1.324
SHIBOR: 隔夜	1.360	1.360	1.455	1.324

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。