

金融衍生品日报

2026年06月02日

研究员：孙锋

期货从业证号：

F0211891

投资咨询从业证号：

Z0000567

☎：021-65789277

✉：sunfeng@chinastock.com.cn

研究员：沈忱 CFA

期货从业证号：

F3053225

投资咨询从业证号：

Z0015885

✉：shenchen\_qh@chinastock.com.cn

## 金融衍生品日报

## 一、财经要闻

1. 据中指研究院数据,5月20城二手住宅成交14.1万套,环比下降9.0%,同比增长19.3%,同比增幅较上月扩大6.3个百分点,5月二手房市场保持较高活跃度,市场热度持续性强于往年同期。核心城市二手房市场行情延续,多数城市成交量同比增幅继续扩大。一线城市中,北京二手住宅、上海二手商品房分别成交1.6万、2.8万套,同比分别增长12.1%、30.9%,连续两个月创近五年同期新高。

2. 老虎国际发布通知称,自北京时间2026年6月12日起,针对在境内交易服务,暂停股票等所有品种的新开仓、加仓交易,仅支持卖出、平仓操作;针对在境内资金划转服务,暂停资金转入,转出功能保持正常,全力保障客户资金安全。本次调整不会影响为存量投资者在境外提供服务,也不影响全体客户现有资产安全。

3. 数据显示,周二南向资金净买入22.23亿港元。

4. 央行公告称,6月2日以固定利率、数量招标方式开展了2亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求,操作利率1.40%。数据显示,当日2490亿元逆回购到期,据此计算,单日净回笼2488亿元。

5. 美国有线电视新闻网6月1日援引一名熟悉美伊谈判情况的地区消息人士的话报道,谈判已经重回正轨。伊朗媒体此前报道说,由于以色列对黎巴嫩持续发动袭击,伊朗与美国的谈判已暂停。但美国总统特朗普随后表示,他已经与以色列方面通话,与伊朗的谈判正在“快速推进”。

## 二、投资逻辑

**股指期货：**周二股指震荡收涨,至收盘,上证50指数涨0.92%,沪深300指数涨1.45%,中证500指数涨0.57%,中证1000指数涨0.48%,全市场成交额为2.8万亿元。

早盘股指震荡探底,10点后震荡反弹,午后反弹加速,冲高后尾盘略有回落。两市个股涨少跌多,1543家上涨,3876家下跌。通信设备、元器件、稀有金属等板块领涨市场,影视院线、AI应用等板块跌幅居前。

股指期货整体上涨,至收盘,主力合约IC2606涨0.39%,IM2606涨0.1%,IF2606涨1.42%,IH2606涨0.82%。各品种贴水略有走阔。IM、IC、IF和IH成交分别变化-2.3%、+5.5%、+4.3%和+4.2%;持仓分别变化-0.6%、3%、1.7%和2.4%。

科技股再度反弹。连续调整之后,早盘股指延续跌势,但CPO龙头跳空高开,受传闻影响的个股在一早召开澄清沟通会后领涨板块,受之影响,沪深300指数表现明显强于大势,人工智能相关的MLCC、玻纤等材料股集体上涨,市场人气有所恢复。午后受期货价格带动

金属板块大涨，上证 50 指数也表现强势。虽然指数反弹，但个股再度出现涨少跌多的情况，科技权重股带动指数，而成交有所下降，显示做多信心并不充足，领涨个股也出现尾盘回落。因此，预计市场仍有反复，股指将保持震荡。

**国债期货：**周二国债期货收盘多数上涨，30 年期主力合约平收，10 年期主力合约涨 0.06%，5 年期主力合约涨 0.04%，2 年期主力合约涨 0.01%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率窄幅波动，上下多在 0.5bp 以内。按中债估值与期货结算价计算，TL、T、TF、TS 下季合约 IRR 分别为 1.5972%、1.3971%、1.2788%、1.2067%。

月初央行逆回购延续大额净回笼态势，市场资金面小幅转松。银行间主要期限质押式回购加权平均利率全线回落，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3150%、1.3442%，分别较上个交易日-0.92、-2.02bp。

即便隔夜资金价格仍位于 1.3% 上方，且市场风偏有所走强，周二债市情绪整体依旧不弱，期债盘面收盘普涨。当然，随着 10Y、30Y 收益率先后下破 1.70%、2.20% 关键点位，创下年内新低，市场止盈也相应有所增多。

后续来看，中期维度我们维持对债市偏乐观的判断。但短期内，我们倾向于认为，一方面资金价格中枢抬升可能尚未完全反应在债市定价中；另一方面，连续走强突破关键点位后，盘面走势或也将有所反复。

操作上，单边建议前期 T、TL 多单部分止盈。套利方面，建议暂观望。

**交易策略：**股指期货，高位震荡，高抛低吸；国债期货，T、TL 合约多单部分止盈

**风险因素：**内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期

### 三、数据图表呈现

图1: IF成交和持仓变化

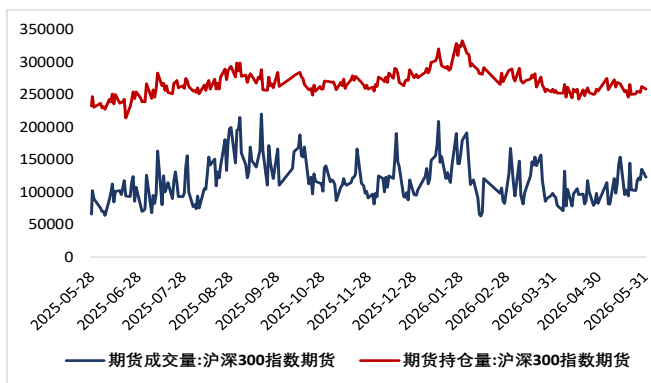
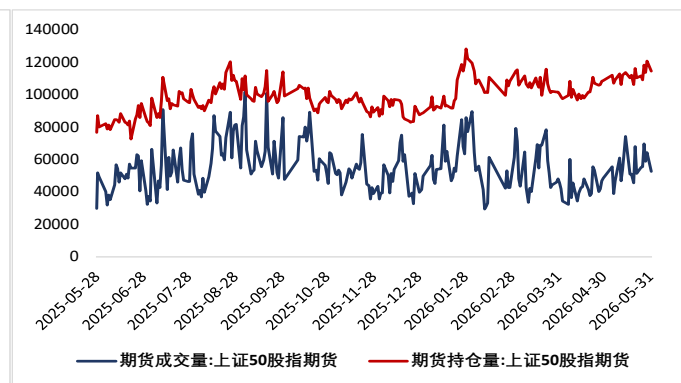


图2: IH成交和持仓变化



数据来源：Wind、银河期货

图3: IC成交和持仓变化

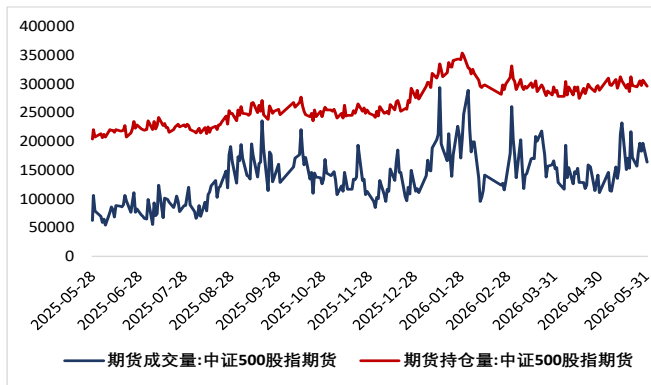
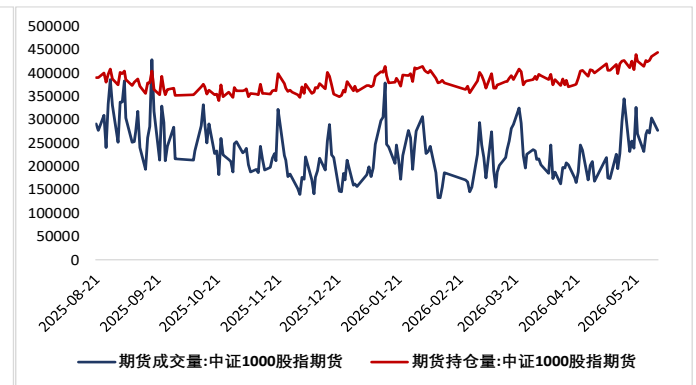


图4: IM成交和持仓变化



数据来源: Wind、银河期货

图5: IF基差变化

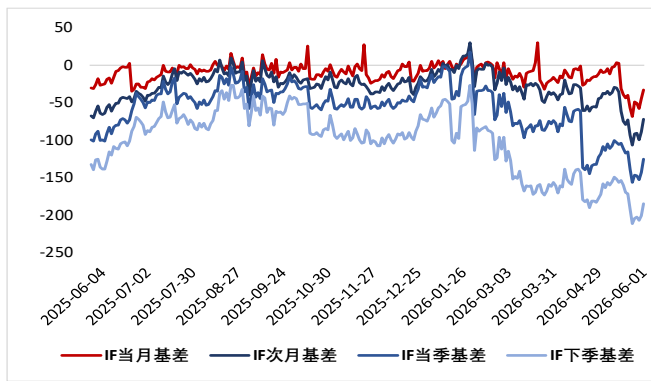
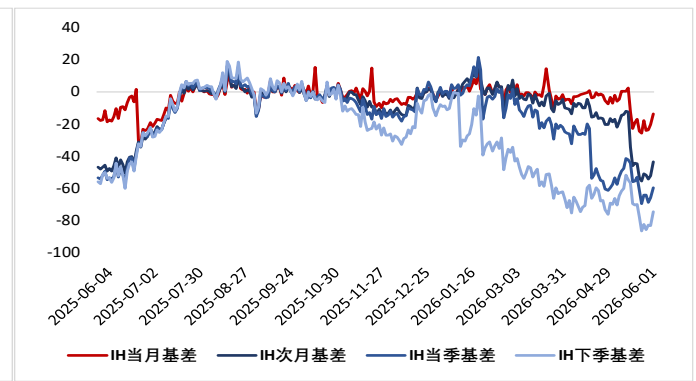


图6: IH基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图7: IC基差变化

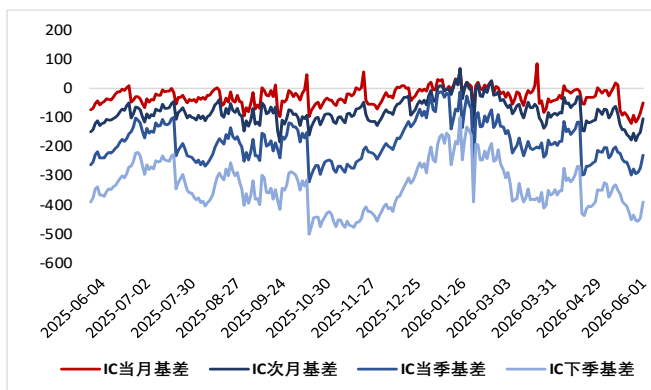
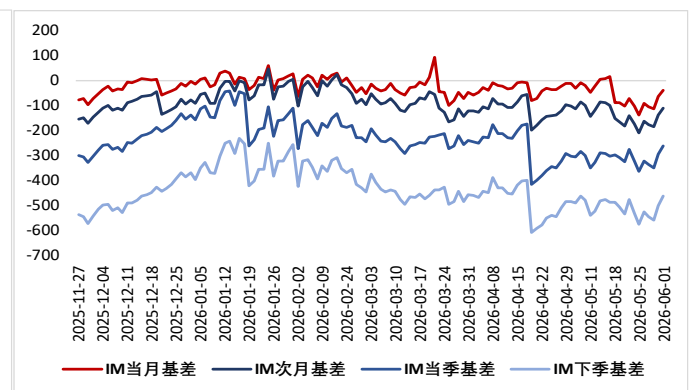


图8: IM基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图9: 南向资金变动情况

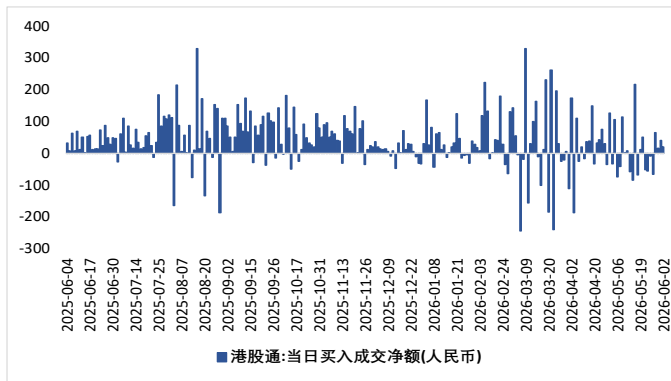
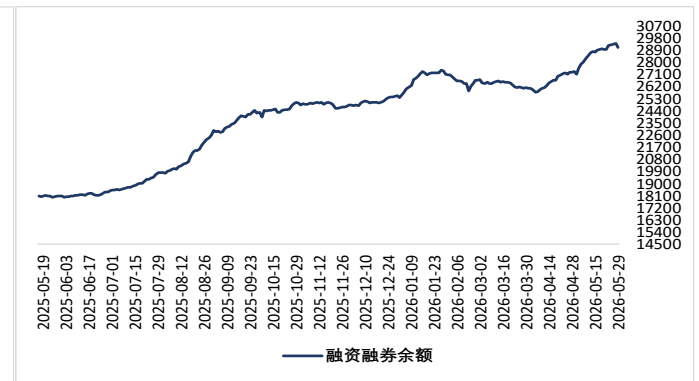


图10: 融资融券余额 (截至上一交易日)



数据来源: Wind、银河期货

图11: 市盈率变化

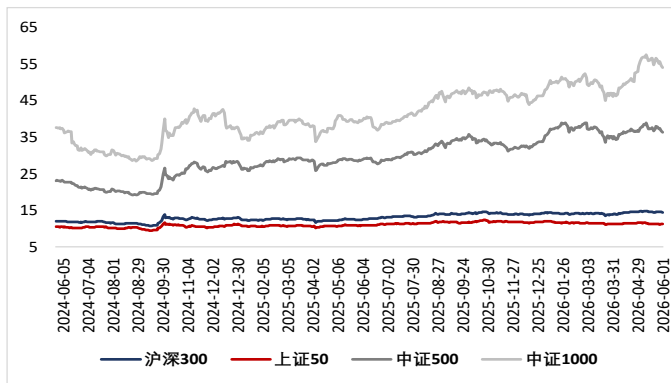
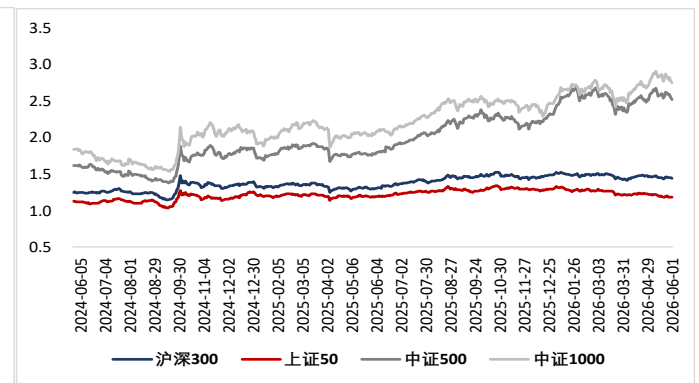


图12: 市净率变化



数据来源: Wind、银河期货

图13: 两年期国债期货成交与持仓量

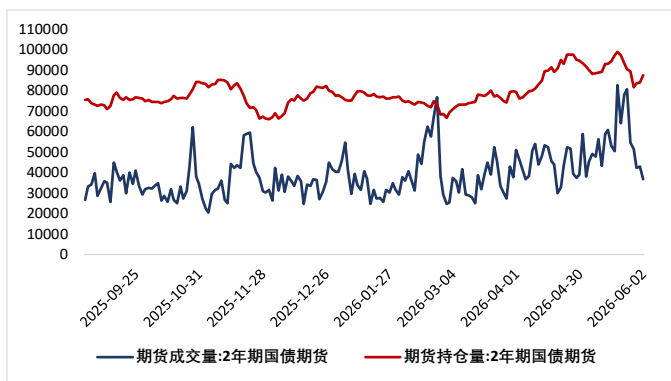
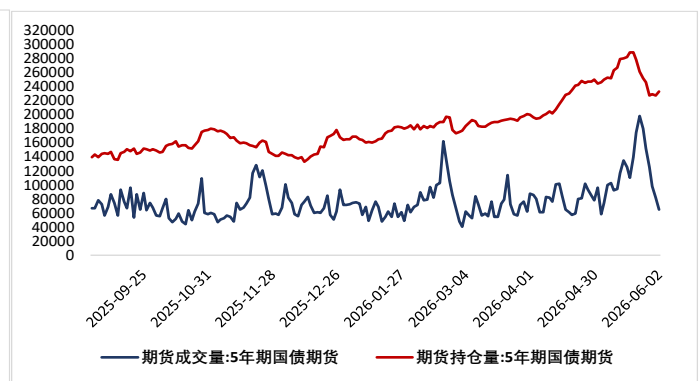


图14: 五年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图15: 十年期国债期货成交与持仓量

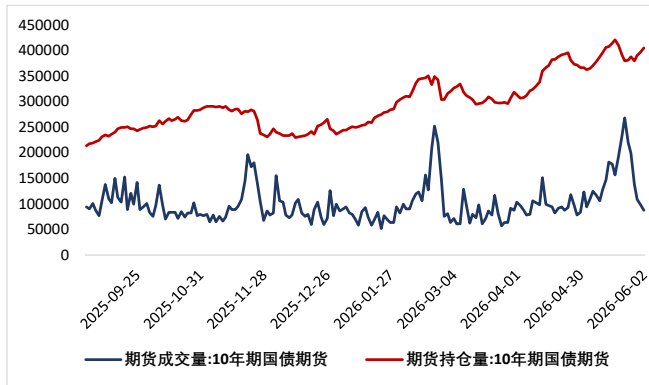
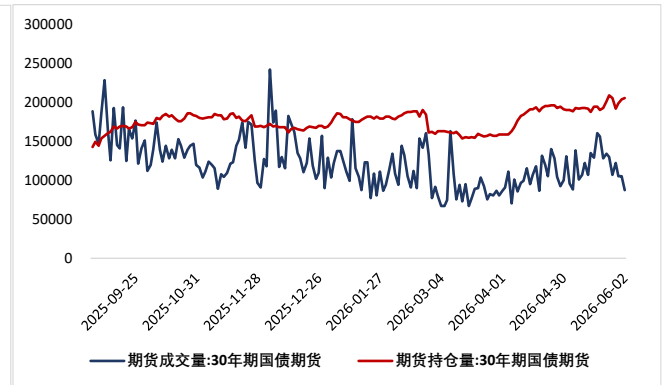


图16: 三十年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图17: 两年期国债期货合约间价差

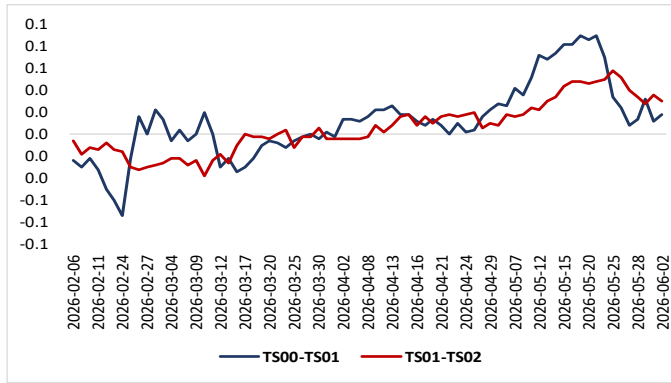
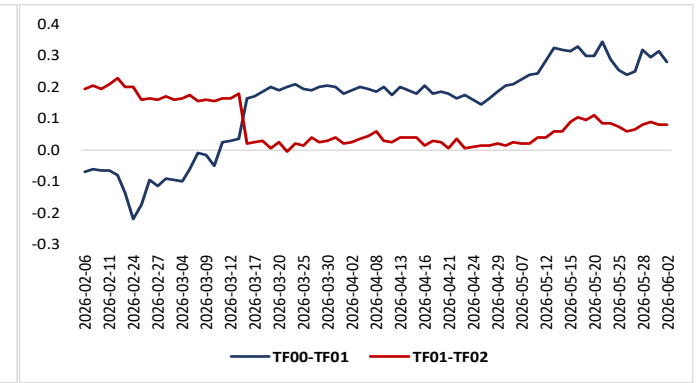


图18: 五年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图19: 十年期国债期货合约间价差

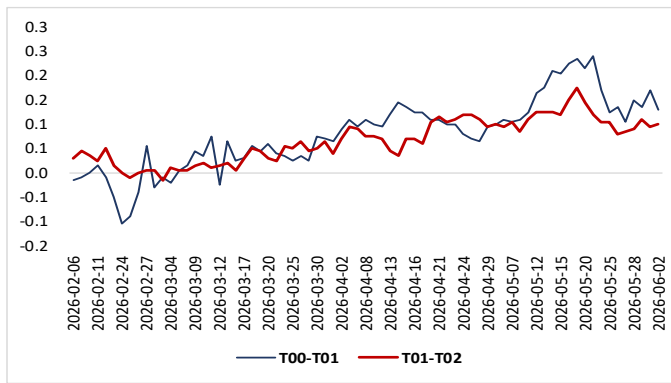
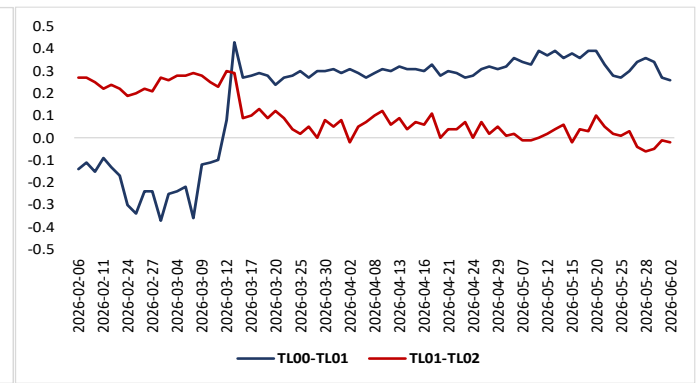


图20: 三十年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图21: 存款类机构质押式回购加权利率

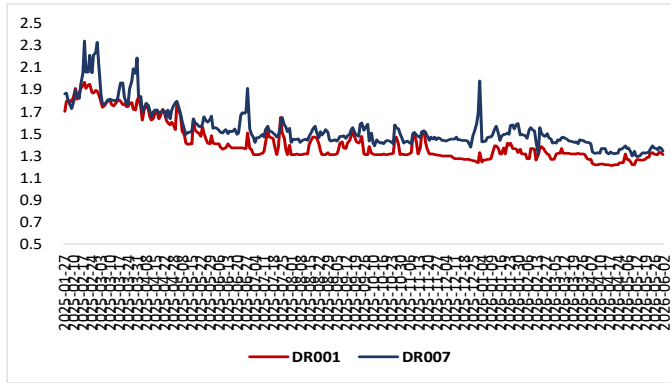
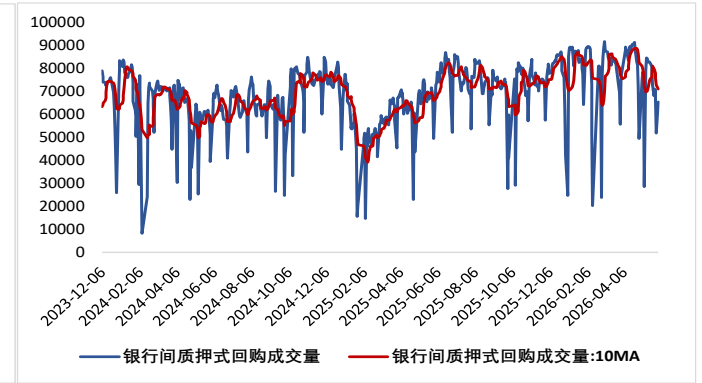


图22: 存款类机构质押式回购成交量

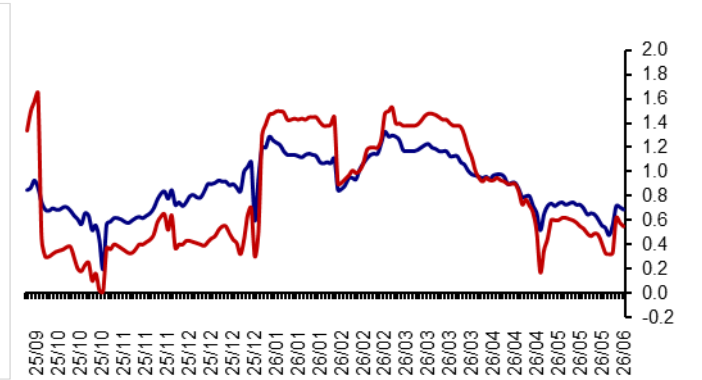


数据来源: Wind、银河期货

图23: 同业存单发行利率



图24: 3M、6M国股银票转贴现利率曲线



数据来源: Wind、银河期货

图25: 国债到期收益率 (中证)

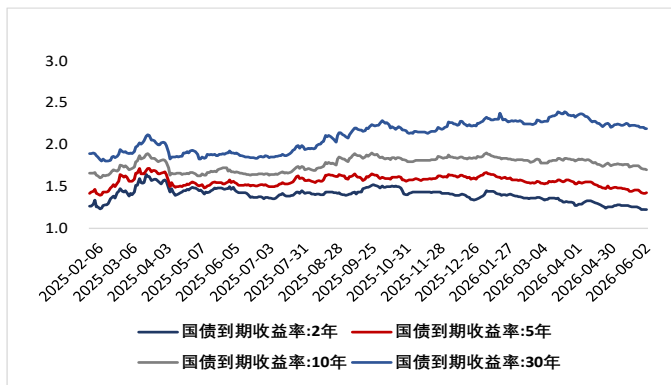
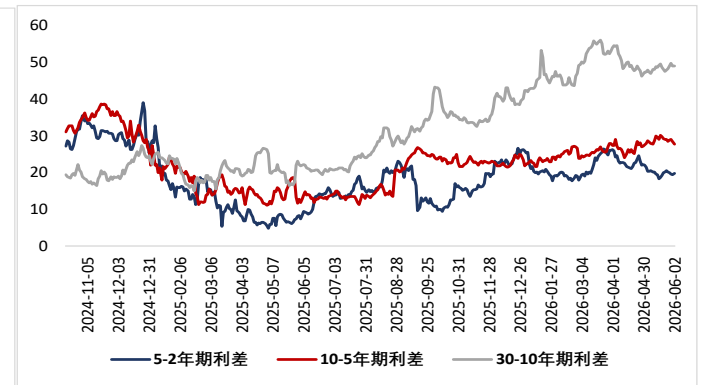


图26: 国债期限利差 (中证)



数据来源: Wind、银河期货

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

### 银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799