

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. 外交部：中企的竞争力不是补出来的，而是来自高度市场化竞争，持续的技术创新，企业的全球布局以及超大规模市场带来的规模经济的优势。中国的产业补贴政策坚持开放、公平、合规的原则，严格遵守世贸组织的规则。

2. 数据显示，周三南向资金净买入186.82亿港元。

3. 央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，6月3日7天期逆回购操作量为零，投标量0亿元，中标量0亿元。数据显示，当日1776亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1776亿元。

4. 当地时间6月3日，美国总统特朗普在接受采访时表示，正在与伊朗达成协议。他还称伊朗已同意不会拥有核武器，自己可能会在某个时候与伊朗最高领袖会面。伊朗方面对此暂无回应。特朗普在采访中承认用愤怒的措辞与以色列总理内塔尼亚胡进行了交谈。他还表示，他对以色列方面持续与黎巴嫩作战感到不安。

二、投资逻辑

股指期货：周三股指震荡回落，至收盘，上证50指数涨0.02%，沪深300指数涨0.49%，中证500指数涨0.49%，中证1000指数涨0.57%，全市场成交额为3.15万亿元。

早盘股指低开高走，科创50指数和创业板指数最高分别上涨超5%和4%，但午后冲高回落，尾盘略有反弹。两市个股涨少跌多，1543家上涨，3876家下跌。通信设备、培育钻石、航天装备、半导体等板块领涨市场，航空、饲料、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0.5%，IM2606涨0.38%，IF2606涨0.62%，IH2606涨0.08%。除IM外，各品种贴水略有收窄。IM、IC、IF和IH成交分别变化-1.2%、+3.1%、+8.8%和0%；持仓分别变化-1.2%、-2.3%、0.5%和-3.4%。

市场继续分化。受隔夜美股科技股大涨影响，A股光模块等人工智能硬件板块放量跳空高开，大幅上涨带动市场人气，先进封装、光纤、半导体设备等都受到带动，创业板指数再创新高。但午后市场风云突变，兑现盘出现，个股、指数大幅震荡，上证50、沪深300等一度翻绿，尾盘市场反弹。盘面震荡的表现说明，受外盘影响资金集体做多科技股，但一有风吹草动就出现跳水，投资者明显有恐高心态。科技股连续上涨、估值高企、大型IPO即将开始，这些都加大了市场的分歧，资金在板块间的快速切换也使短线操作加大。因此，股指将保持震荡整理走势，沪深300指数由于大型科技股的增长明确、估值不高而相对强势。

国债期货：周三国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.24%，10年期主力合约跌0.06%，5年期主力合约跌0.04%，2年期主力合约跌0.02%。现券方面，银行间主要期限国

债活跃券收益率普升，其中 5Y 及以上期限上行逾 1bp。按中债估值与期货结算价计算，TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.6384%、1.3726%、1.2902%、1.1723%。

央行逆回购净回笼 1776 亿元短期流动性，市场资金面窄幅波动。银存间主要期限质押式回购加权平均利率多数微升，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3229%、1.3428%，分别较上个交易日+0.79bp、-0.14bp。

早间央行逆回购操作量归零，对债市情绪构成一定扰动。不过就现券全天走势来看，曲线斜率趋陡而非趋平，似乎又指向债市调整更多还是避险与止盈所致。

短期内，我们认为资金价格中枢抬升可能尚未完全反应在中短端定价中，与此同时，长端关键点位附近，市场走势或也将有所反复。而中期维度，我们对债市暂维持偏乐观的判断，尤其是对于期限利差偏高的长端而言。

操作上，单边部分止盈后，建议投资者保留少量 T、TL 多单，或考虑短线逢高试空 TS 合约。

交易策略：股指期货，高位震荡，高抛低吸；国债期货，T、TL 合约部分止盈后少量持有或短线逢高试空 TS 合约

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

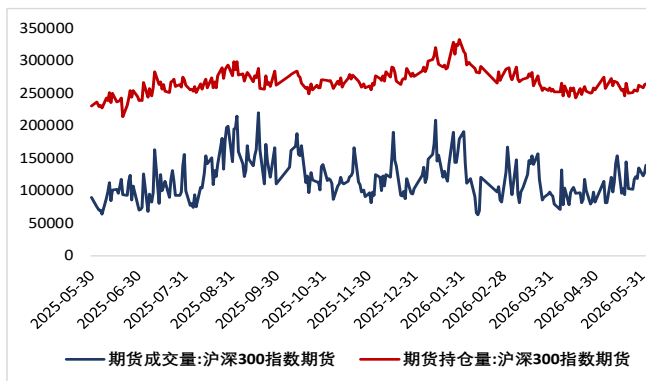
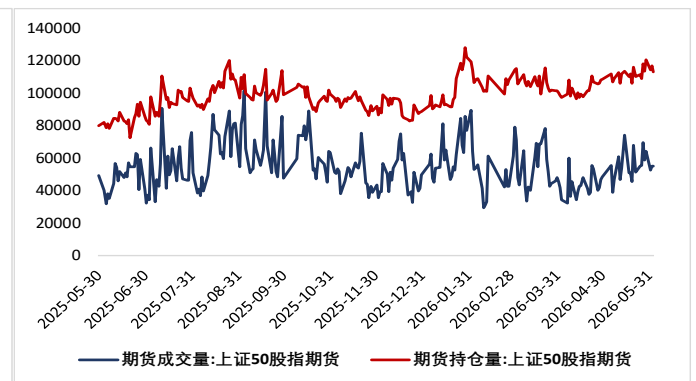


图2: IH成交和持仓变化



数据来源：Wind、银河期货

图3: IC成交和持仓变化

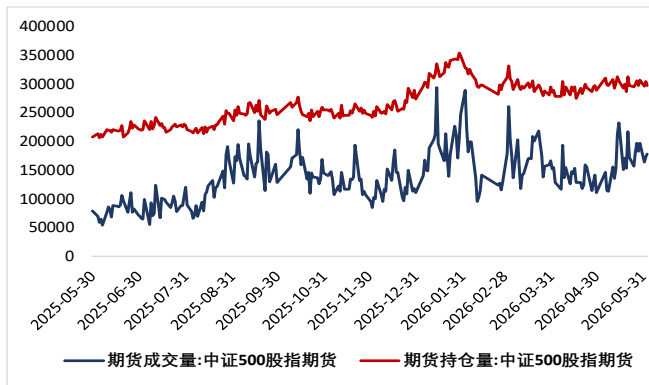
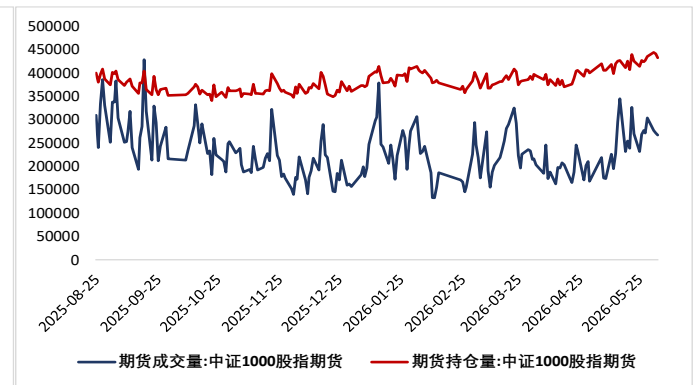


图4: IM成交和持仓变化



数据来源: Wind、银河期货

图5: IF基差变化

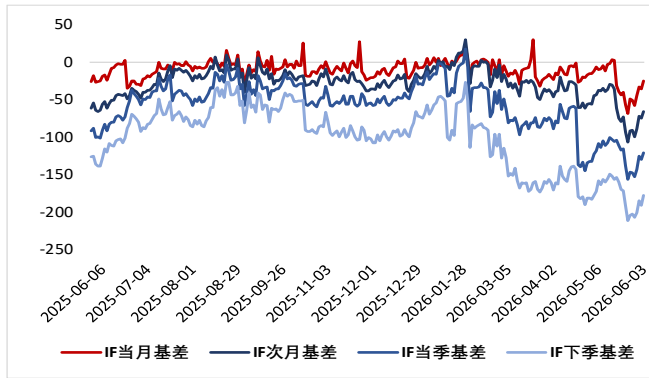
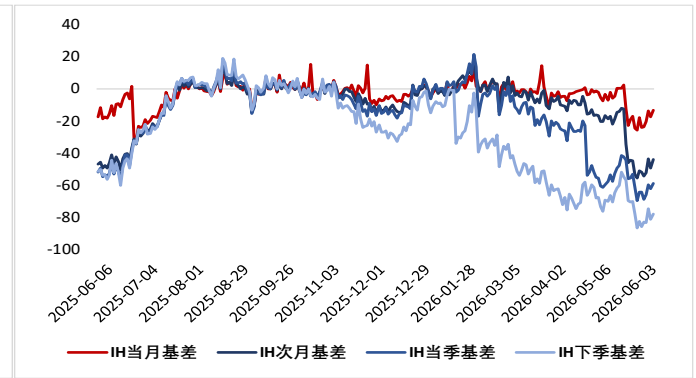


图6: IH基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图7: IC基差变化

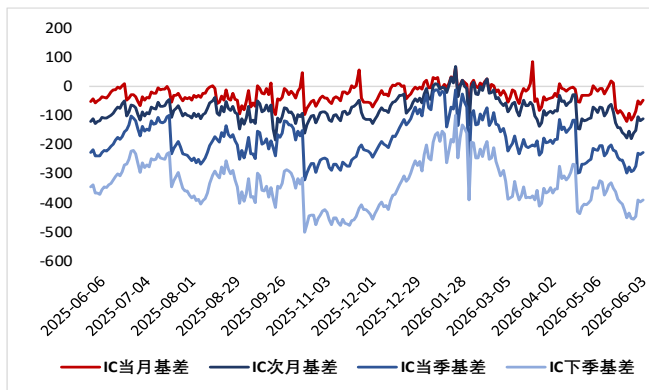
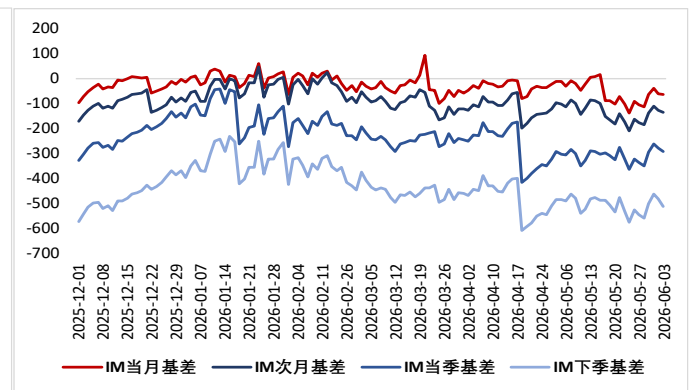


图8: IM基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图9: 南向资金变动情况

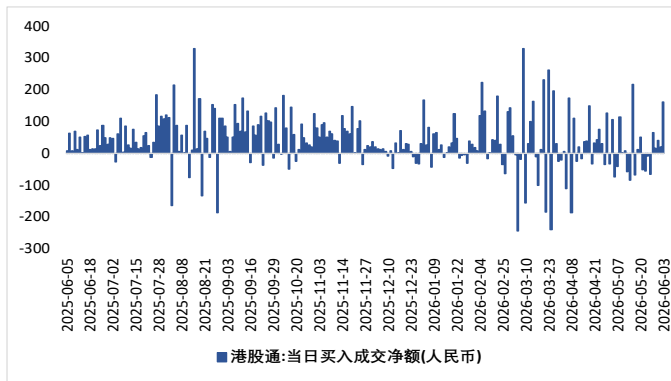
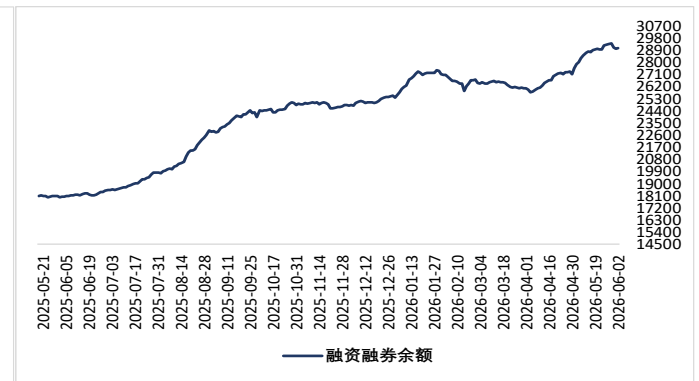


图10: 融资融券余额 (截至上一交易日)



数据来源: Wind、银河期货

图11: 市盈率变化

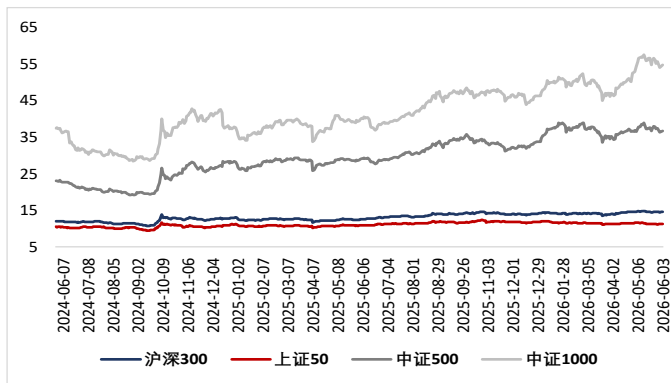
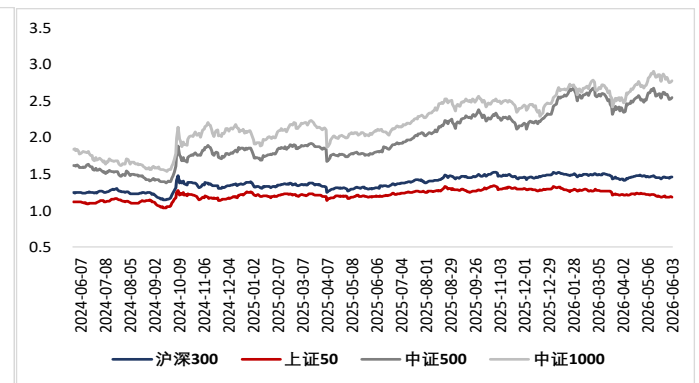


图12: 市净率变化



数据来源: Wind、银河期货

图13: 两年期国债期货成交与持仓量

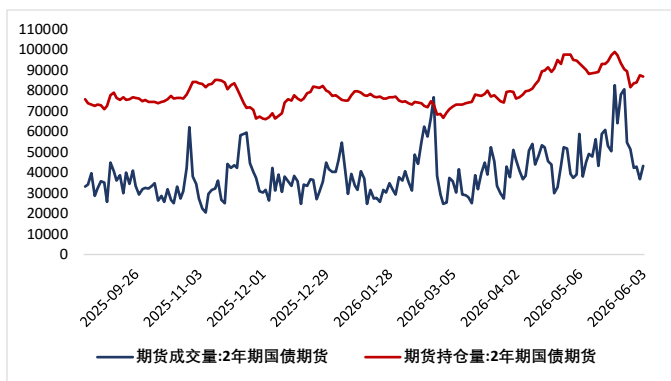
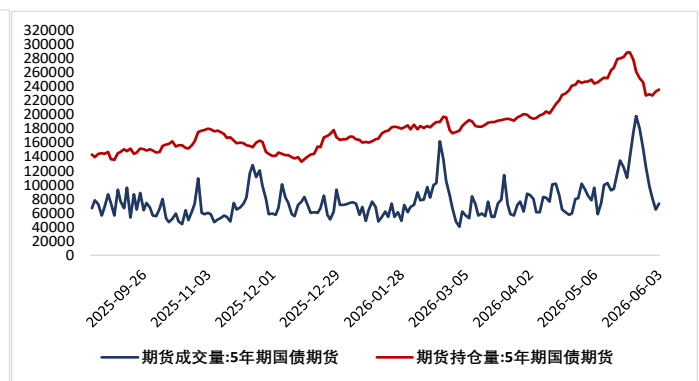


图14: 五年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图15: 十年期国债期货成交与持仓量

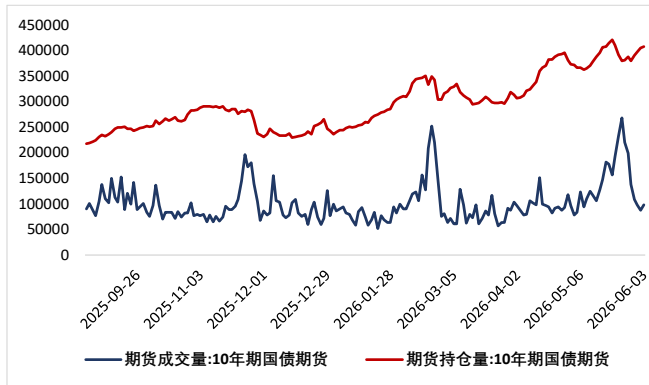
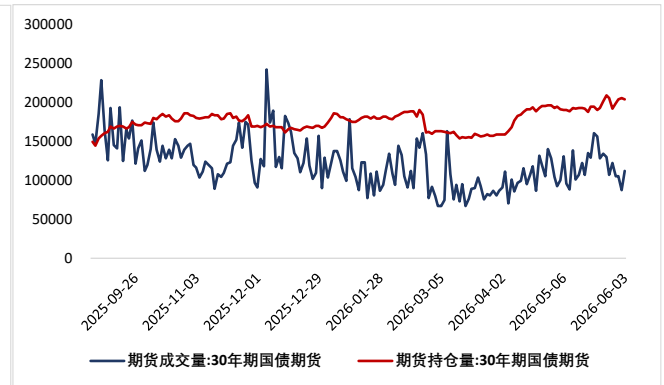


图16: 三十年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图17: 两年期国债期货合约间价差

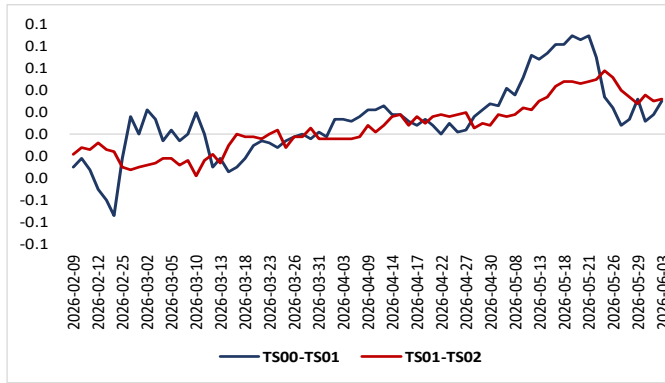
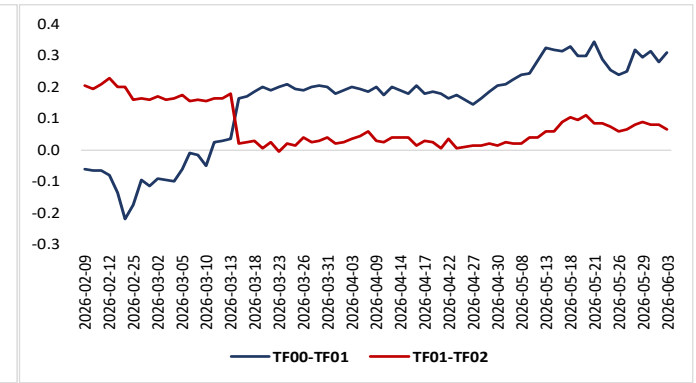


图18: 五年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图19: 十年期国债期货合约间价差

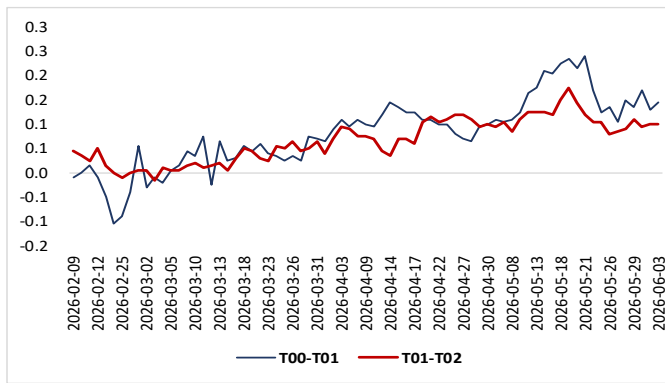
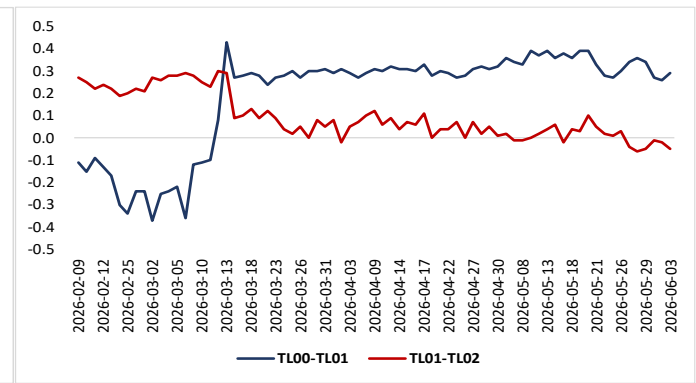


图20: 三十年期国债期货合约间价差



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

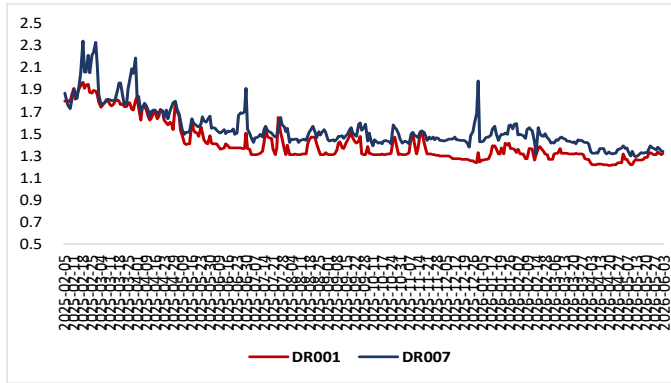
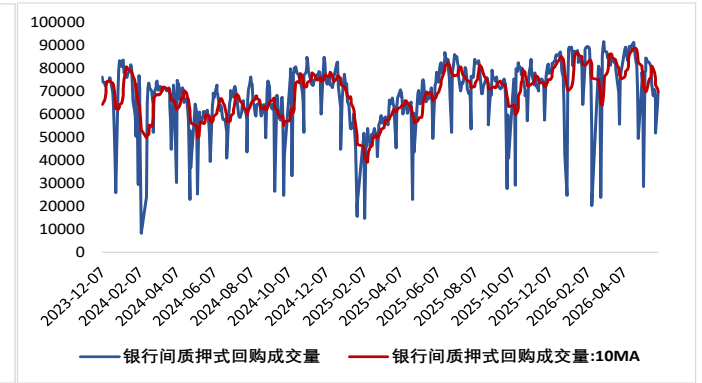


图22: 存款类机构质押式回购成交量

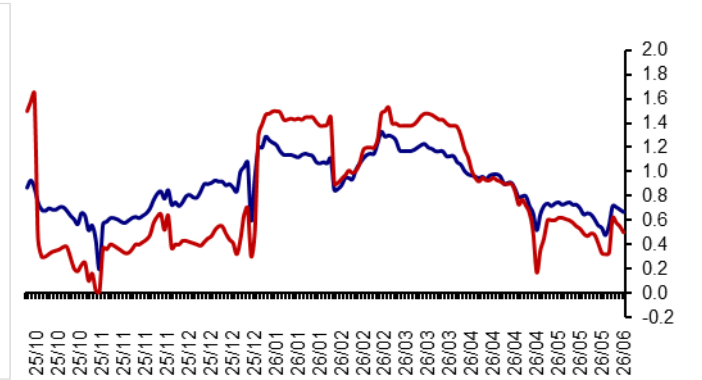


数据来源: Wind、银河期货

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)

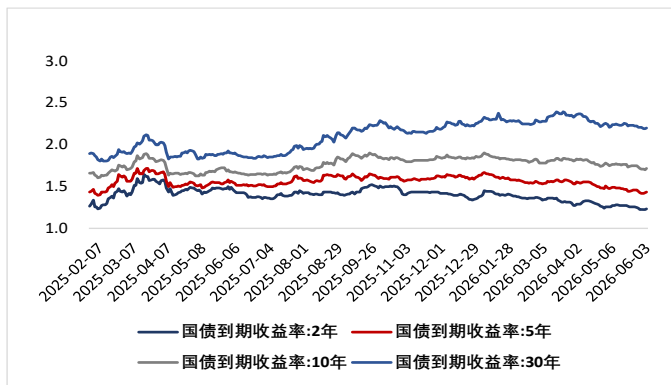
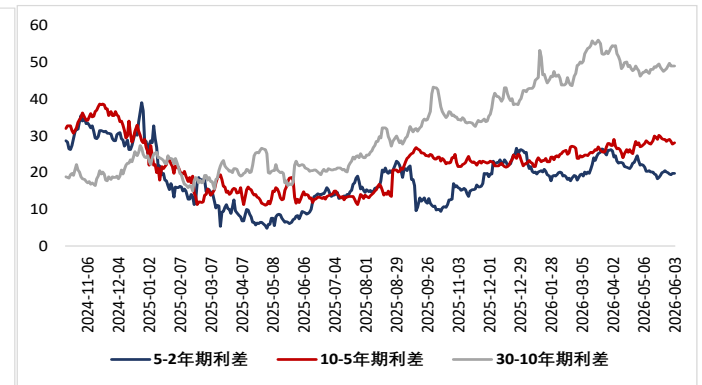


图26: 国债期限利差 (中证)



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

电话：400-886-7799