

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. 住房城乡建设部建筑节能与科技司司长陈少鹏在国务院政策例行吹风会上表示，目前我国城市地下管网总长度约390万公里，累计建成地下综合管廊约7700公里。“十五五”时期将继续建设改造城市地下管网约77万公里，其中燃气管网约20万公里、排水管网约17.5万公里、供水管网约17.5万公里、污水管网约10万公里、供热管网约12万公里。在增强城市安全韧性的同时，也将带动有效的投资。

2. 数据显示，周一南向资金净买入113.18亿港元。

3. 央行公告称，6月8日以固定利率、数量招标方式开展了2185亿元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110亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放2075亿元。

4. 伊朗伊斯兰革命卫队表示，已对以色列两处空军基地的关键设施实施打击。伊朗方面表示，此轮袭击是对以色列此前针对伊朗雷达设施发动“导弹侵略行动”的回应。

### 二、投资逻辑

**股指期货：**周一股指全线回落，至收盘，上证50指数跌1.43%，沪深300指数跌2.14%，中证500指数跌3.49%，中证1000指数跌3.11%，全市场成交额为2.82万亿元。

早盘股指大幅低开后快速反弹，上证指数一度收复4000点整数关，之后再度回落，尾盘跌幅收窄。两市个股涨少跌多，899家上涨，4591家下跌。油气、工程机械、煤炭、全国性银行等板块领涨市场，MLCC、贵金属、工业金属等板块跌幅居前。

股指期货整体回落，至收盘，主力合约IH2606跌1.26%，IF2606跌2.16%，IF2606跌3.26%，IM2606跌2.72%。各品种贴水明显收窄。IM、IC、IF和IH成交分别增加15%、13.5%、3.9%和8.5%；持仓分别变化+3.1%、+1.8%、-0.1%和+1.8%。

股指波动减小。由于加息预期和美股科技股泡沫破灭的担忧困扰A股市场，市场人气受挫，市场大幅跳空低开。盘中上证指数快速收回4000点整数关，但之后震荡回落，午后股指创新低逼近3900点，尾盘再度反弹。股指的震荡走势表现投资纠结的心态，一方面等待海外市场预期明确，A股科技股也需要消化整理获利盘；另一方面低位买盘进入，3900点整数关前有支撑力量。虽然个股普跌，但仍不缺乏热点。工程机械、工程软件、煤炭、油气、大型银行等纷纷走强，科技股大幅震荡，显示多空分歧。因此，预计股指将保持震荡整理，等待风险释放。

**国债期货：**周一国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌0.25%，10年期主力合约跌0.10%，5年期主力合约跌0.07%，2年期主力合约跌0.01%。现券方面，银行间主要期限国

债活跃券收益率多数上行 1bp 左右。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 1.3972%、1.3458%、1.2937%、1.2036%。

央行逆回购延续大额净投放态势，市场资金面小幅收敛。银存间主要期限质押式回购加权平均利率全线上行，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3675%、1.4031%，分别较上个交易日+2.67、+2.09bp。

资金价格继续抬升压制债市做多情绪，叠加市场风偏回落，基金赎回增多，日内债市偏弱运行，期债收盘普跌。

短期来看，我们认为当前债市正在逐步定价资金价格中枢上移，属于前期连续走强后的“良性”调整。从央行操作来看，随着隔夜资金价格重回 1.3-1.4% 的合意区间，逆回购净投放规模有所加大，释放一定维稳信号。

中期维度，预计基本面因素的影响权重将有所上升，考虑到当前内需修复斜率平坦，外部环境不确定性上升，我们暂维持对债市偏乐观的判断。

操作上，单边建议投资者 T、TL 合约多单适量持有，与此同时，建议短线可考虑逢高轻仓试空 TS 合约。套利方面，建议暂观望。

**交易策略：**股指期货，震荡探底；国债期货，T、TL 合约多单适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

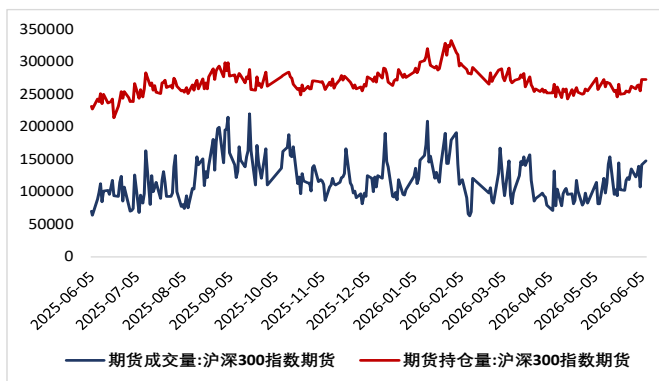
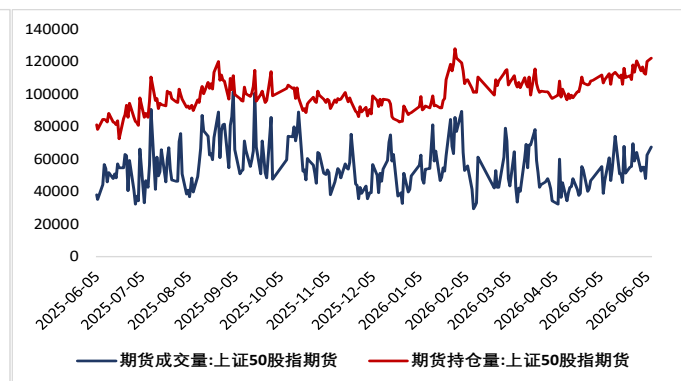


图2: IH成交和持仓变化



数据来源：Wind、银河期货

图3: IC成交和持仓变化

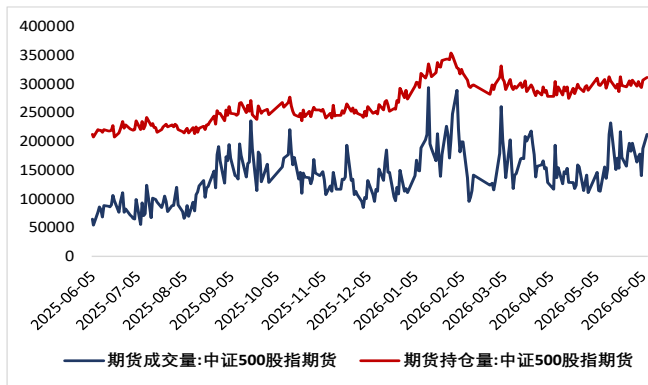
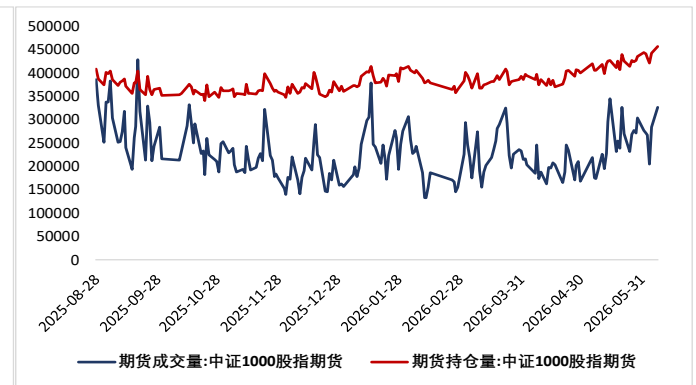


图4: IM成交和持仓变化



数据来源: Wind、银河期货

图5: IF基差变化

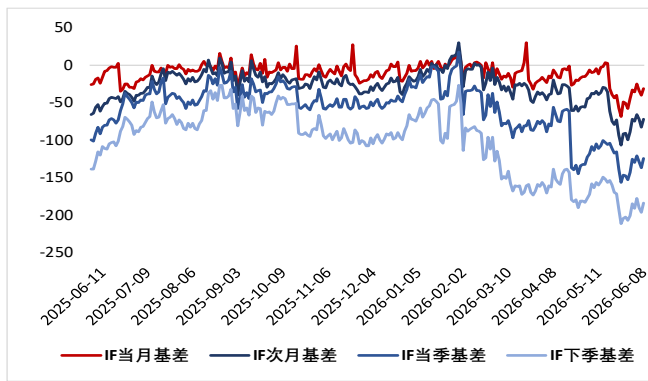
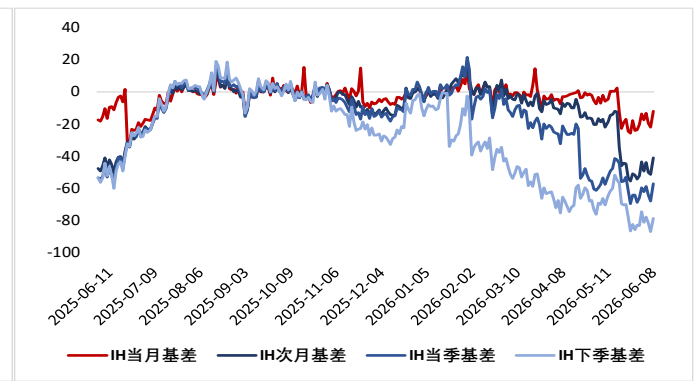


图6: IH基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图7: IC基差变化

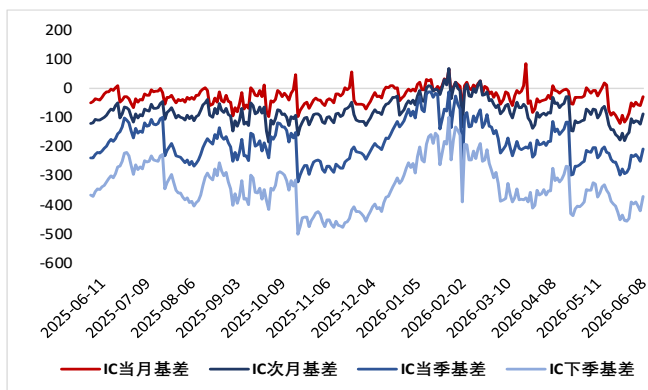
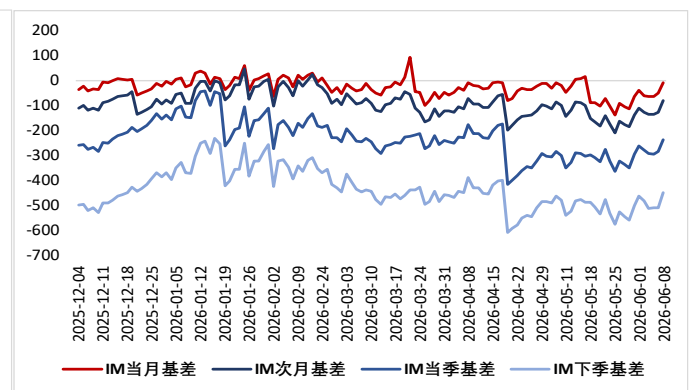


图8: IM基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图9: 南向资金变动情况

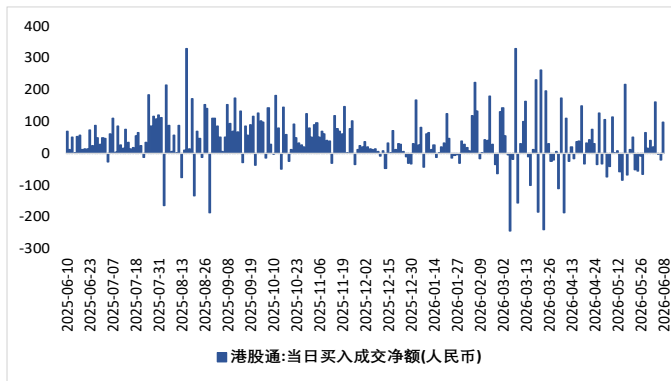
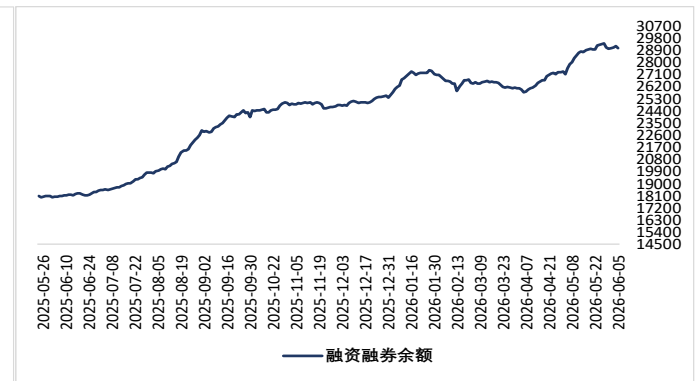


图10: 融资融券余额 (截至上一交易日)



数据来源: Wind、银河期货

图11: 市盈率变化

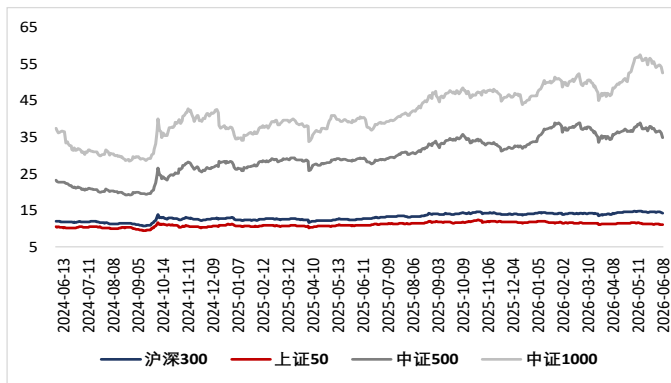
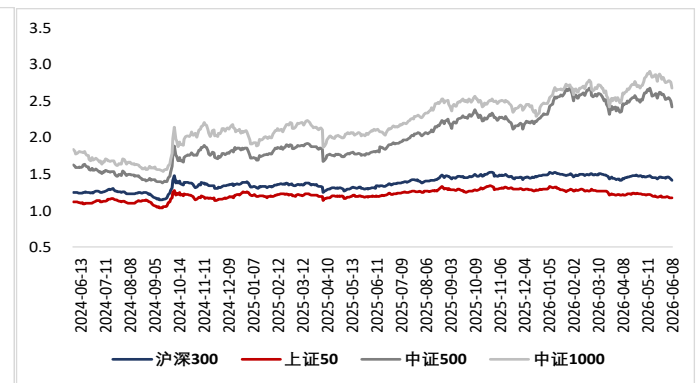


图12: 市净率变化



数据来源: Wind、银河期货

图13: 两年期国债期货成交与持仓量

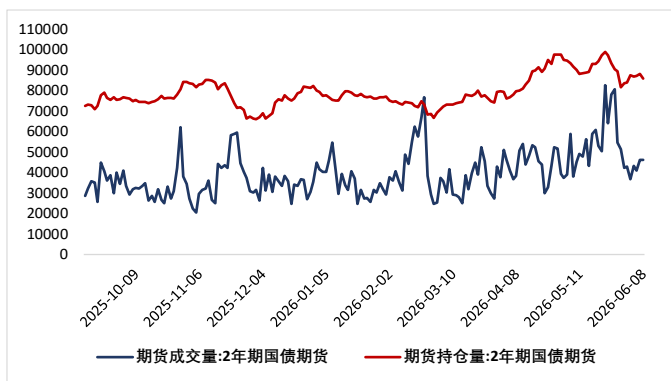
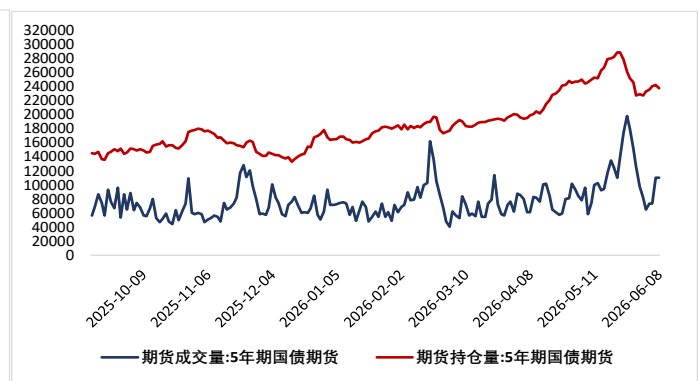


图14: 五年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图15: 十年期国债期货成交与持仓量

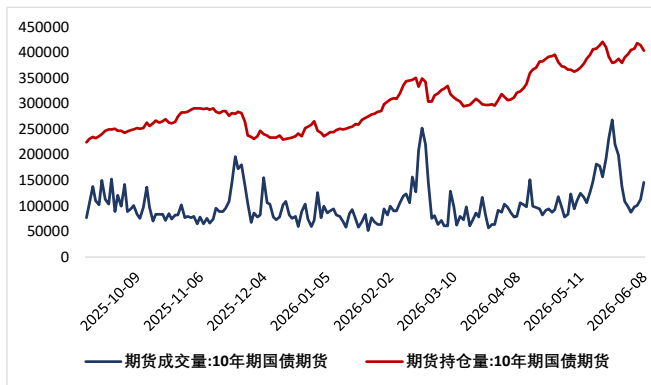
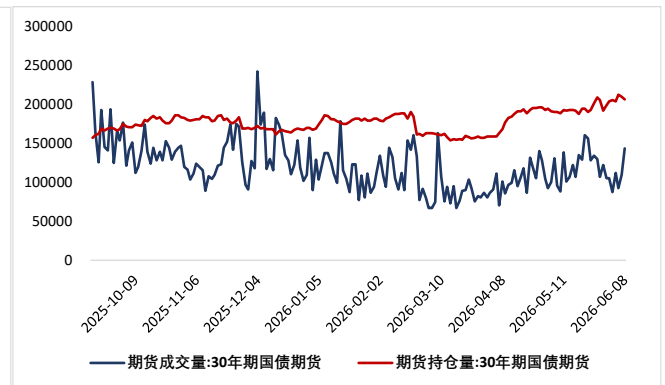


图16: 三十年期国债期货成交与持仓量



数据来源: Wind、银河期货

图17: 两年期国债期货合约间价差

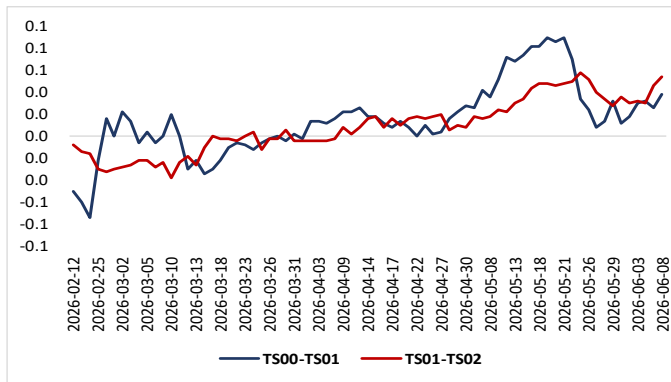
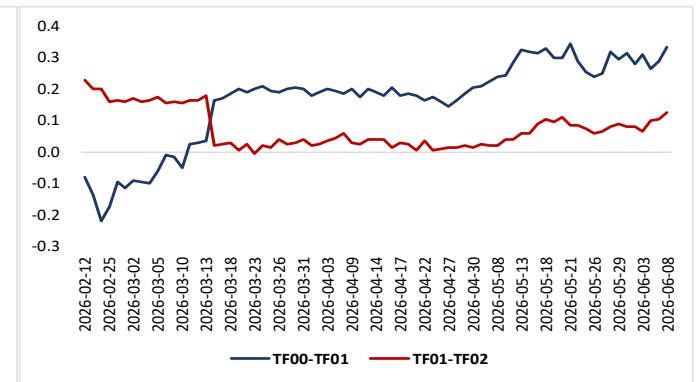


图18: 五年期国债期货合约间价差



数据来源: Wind、银河期货

图19: 十年期国债期货合约间价差

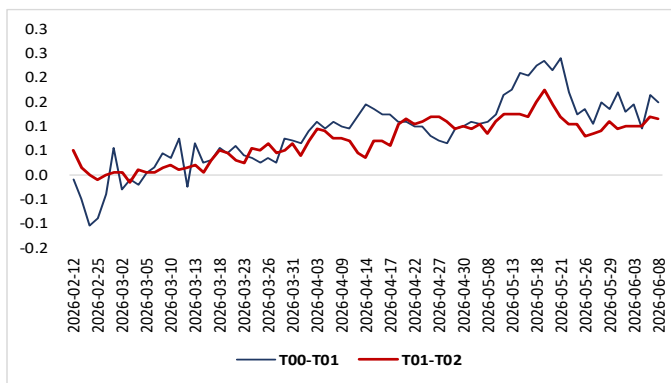
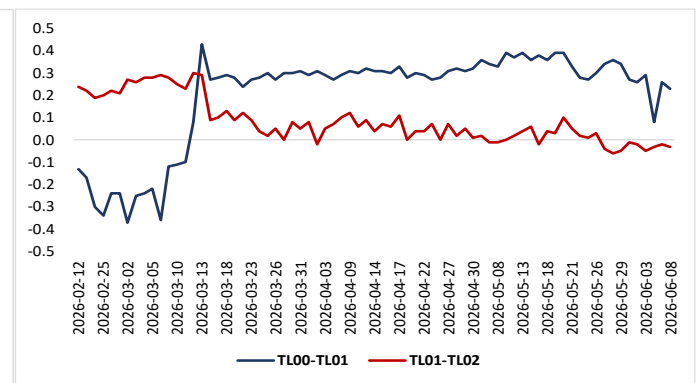


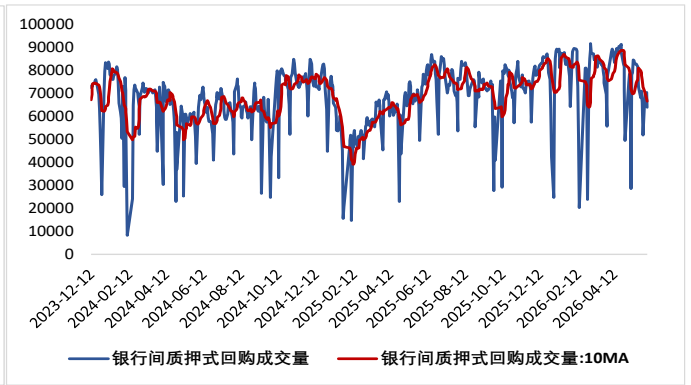
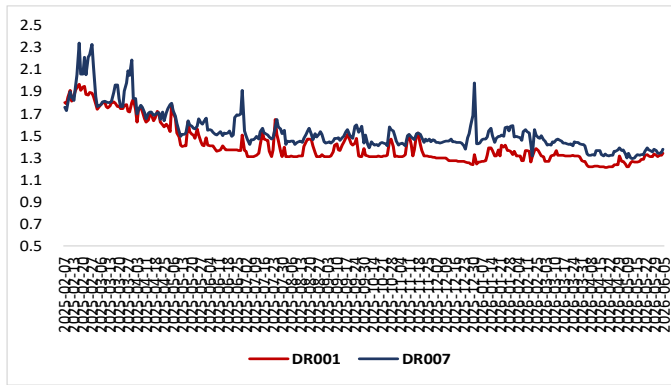
图20: 三十年期国债期货合约间价差



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

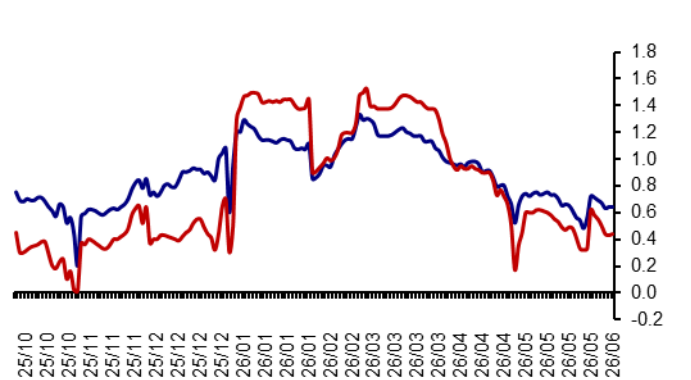
图22: 存款类机构质押式回购成交量



数据来源: Wind、银河期货

图23: 同业存单发行利率

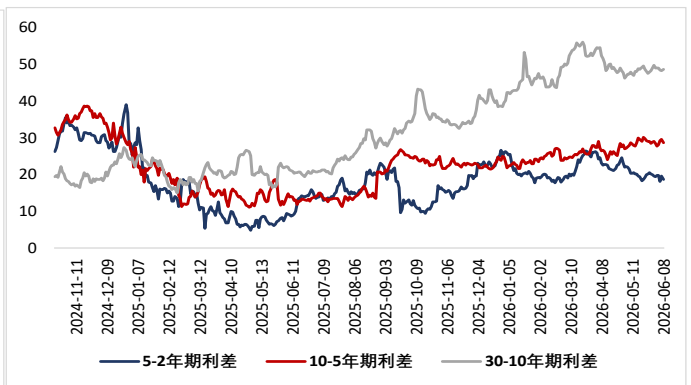
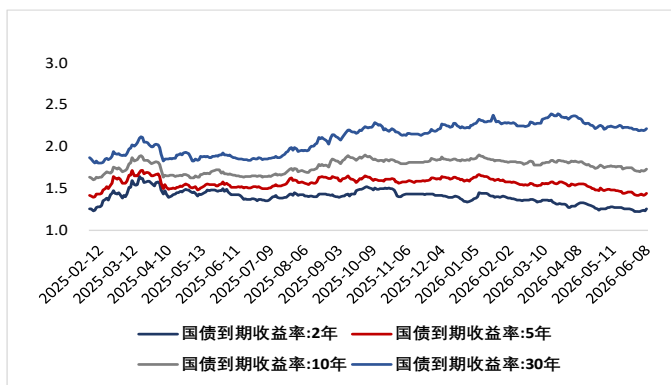
图24: 3M、6M国股银票转贴现利率曲线



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

电话：400-886-7799