

金融衍生品日报

2026年06月24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. 国务院总理李强在大连出席 2026 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。他表示，创新合作是破解全球增长困境的必然选择。现阶段，全球创新活动呈现出一些新特点新趋势，技术进步速度之快前所未有，同时不可控性也显著上升，创新联动程度之深前所未有，同时阻碍壁垒也日益增多。我们应当深化联通协作，共建开放型世界经济，维护全球供应链稳定畅通，更加广泛地凝聚创新合力。我们应当坚持科技向善，健全人工智能等领域全球治理制度规则，提升监管效能，更加有效地推进共同治理。

2. 私募接到券商通知，监管要求暂停管理人跨境 TRS（总收益互换）规模新增。部分券商通知客户，不再新增额度，原有收益互换平仓后额度也收回。多家私募和券商确认了相关消息。

3. 数据显示，周三南向资金净买入 157.51 亿港元。

4. 央行公告称，6 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 6625 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 4203 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 2422 亿元。

5. 央行公告，为保持银行体系流动性充裕，6 月 25 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。

二、投资逻辑

股指期货：周三股指反弹走强，至收盘，上证 50 指数涨 0.58%，沪深 300 指数涨 0.48%，中证 500 指数涨 1.78%，中证 1000 指数涨 1.31%，全市场成交额为 3.31 万亿元。

早盘市场横盘震荡，午盘前科创指数带动市场反弹，午后各指数保持强势，收盘全线上涨。两市个股涨少跌多，1434 家上涨，4034 家下跌。玻纤、能源金属、半导体等板块领涨市场，种业、地产、影视院线等板块跌幅居前。

股指期货随现货反弹，至收盘，主力合约 IM2609 涨 1.09%，IC2609 涨 1.97%，IF2609 涨 0.4%，IH2609 涨 0.42%。各品种贴水再度扩大。IM、IC、IF 和 IH 成交分别下降 13.1%、12.6%、33.5%和 26.6%；持仓分别下降 1%、2%、5%和 3.8%。

科技卷土重来。早盘市场仍受海外市场影响，韩国股市场先扬后抑使 A 股早盘也保持震荡。虽然玻纤板块开盘就拉升，券商、锂电池、创新药等先后表现，但市场早盘并未找到主线，直至午盘前，国产算力芯片、先进封装等国产人工智能硬件拉升，带动市场走强，午后这一主线进一步扩散，各指数出现反弹。韩国股市也保持红盘报收，港股反弹，为 A 股创造良好环境。可见，虽然海外市场震荡，但 A 股国产芯片成为市场主线，说明科技仍是

决定股指的重要因素。因此，在承接有力、资金充裕的背景下，股指将保持震荡偏强的走势。

国债期货：周三国债期货收盘多数上涨，30 年期主力合约跌 0.12% 10 年期主力合约涨 0.03%，5 年期主力合约涨 0.05%，2 年期主力合约涨 0.02%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率表现分化，上下波动在 1bp 以内。TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.5547%、1.13466%、1.3103%、1.2061%。

央行逆回购单日净投放 2422 亿元短期流动性，市场资金面表现分化。银存间主要期限质押式回购加权平均利率多数上行，其中 7 天期跨季资金价格为 1.5434%，较上个交易日上行 4.90bp，唯隔夜资金价格小幅回落 4.31bp 至 1.4119%。一级市场方面，财政部 2 年、30 年期国债加权中标收益率分别为 1.21%、2.23%，分别较前一日中债估值-5.37bp、+0.09bp。

资金面边际稍有好转叠加市场对本月 MLF 超量续作有所期待，周三期债盘面多数走强。30Y 一级发行结果一般的情况下，TL 合约表现则相对偏弱。期债收盘后，MLF 续作消息迟迟未公布，现券情绪再度趋弱，收益率小幅上行。不过最终结果超量续作 2000 亿元，对债市而言还是相对友好。

短期来看，内需指标普遍偏弱的情况下，市场对后续资金面的预期偏乐观，周三央行货币政策委员会委员黄益平在接受采访时也表示年内存在降息的可能。不过，我们认为对跨季后的资金价格边际变化或需多一分谨慎，潜在的预期差与机构行为反转是值得博弈的交易点。

操作上，建议投资者短线可继续尝试逢高试空 TS 合约。与此同时，中期维度，我们认为债市大概率将继续定价基本面“K”型修复，前期多单止盈后，若后续盘面出现较大调整，择机布局一定 T、TL 合约多单或仍是合理选项。

交易策略：股指期货，震荡反弹，逢低做多；国债期货，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

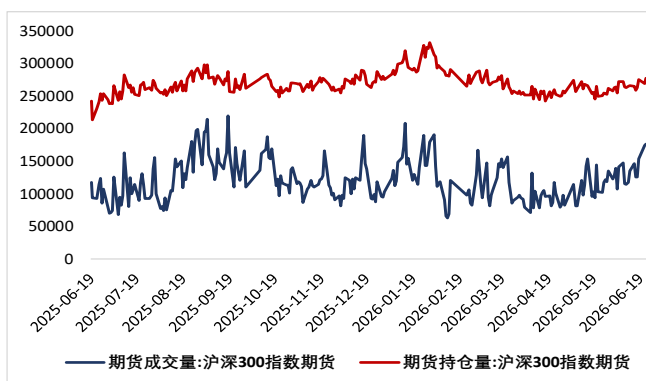
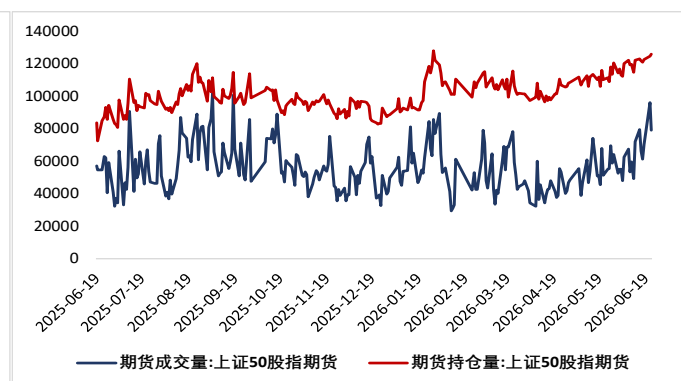


图2：IH成交和持仓变化



数据来源：Wind、银河期货

图3: IC成交和持仓变化

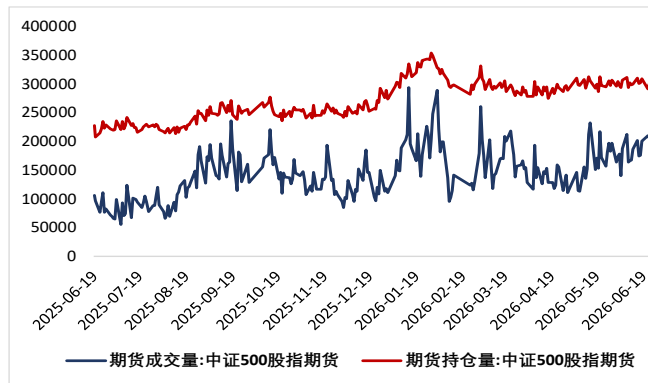
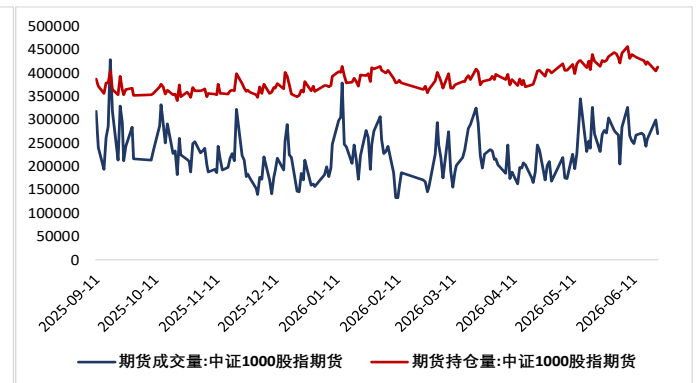


图4: IM成交和持仓变化



数据来源: Wind、银河期货

图5: IF基差变化

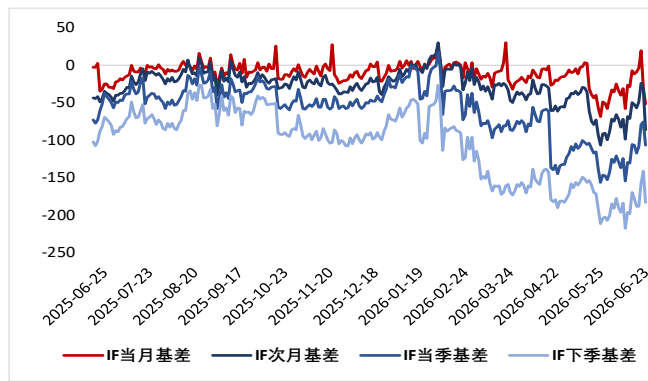
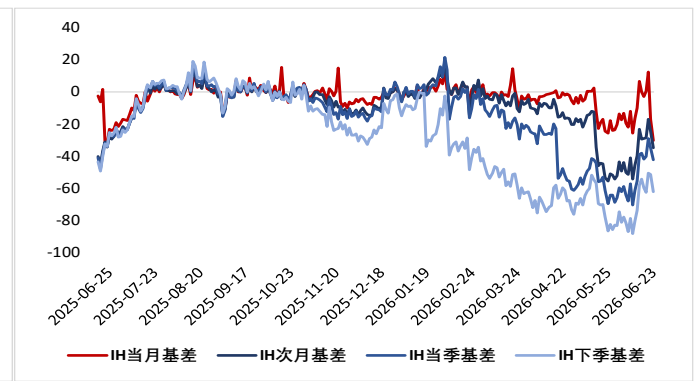


图6: IH基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图7: IC基差变化

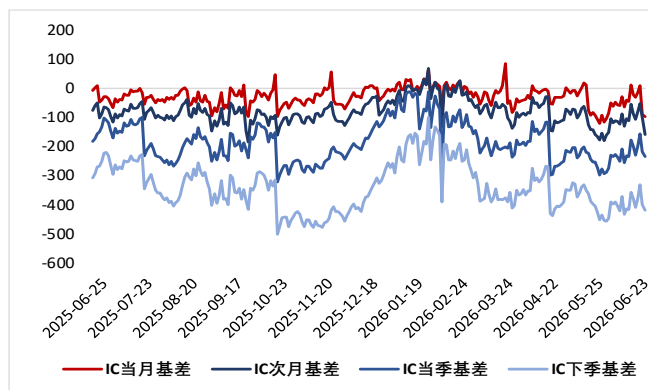
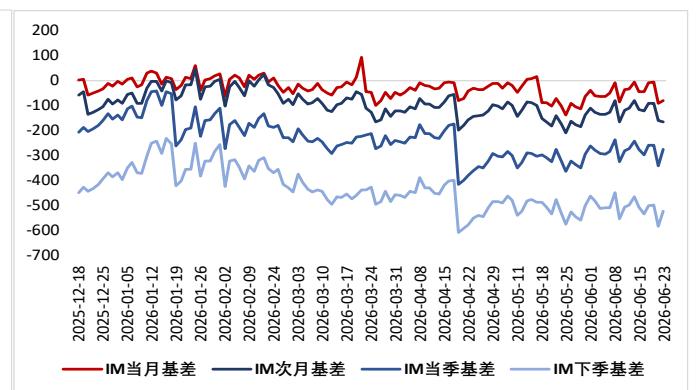


图8: IM基差变化



数据来源: Wind、银河期货

图9：南向资金变动情况

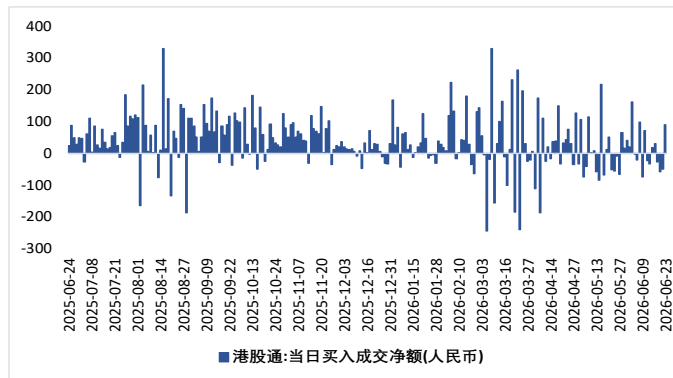
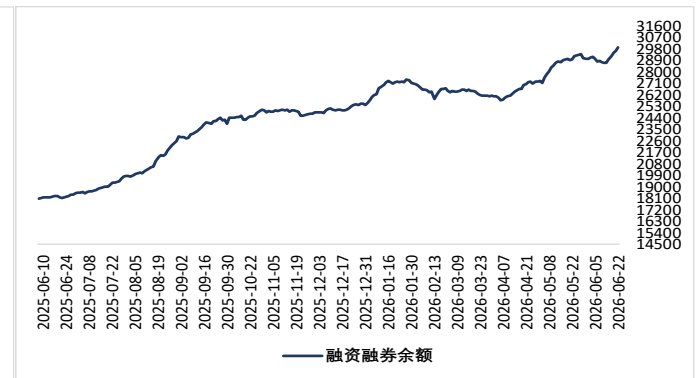


图10：融资融券余额（截至上一易日）



数据来源：Wind、银河期货

图11：市盈率变化

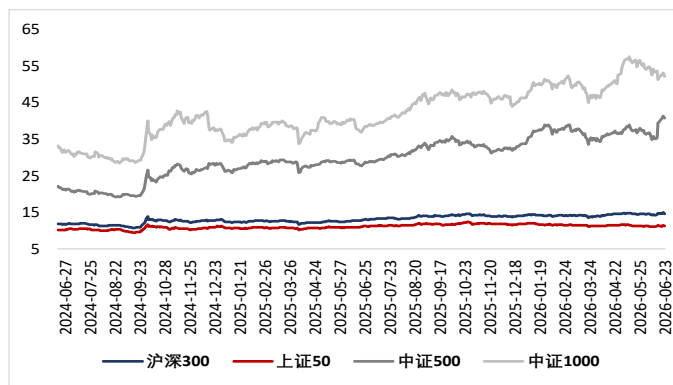
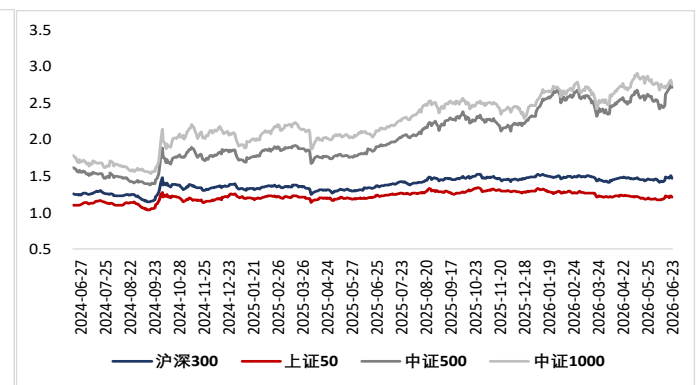


图12：市净率变化



数据来源：Wind、银河期货

图13：两年期国债期货成交与持仓量

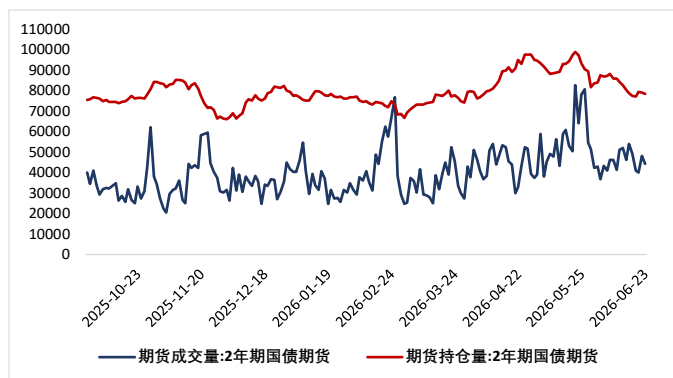
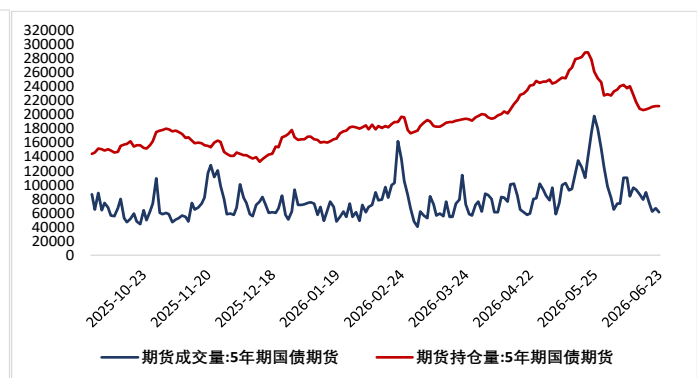


图14：五年期国债期货成交与持仓量



数据来源：Wind、银河期货

图15：十年期国债期货成交与持仓量

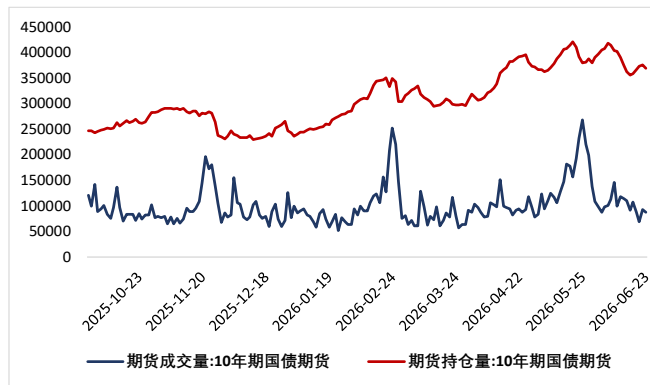
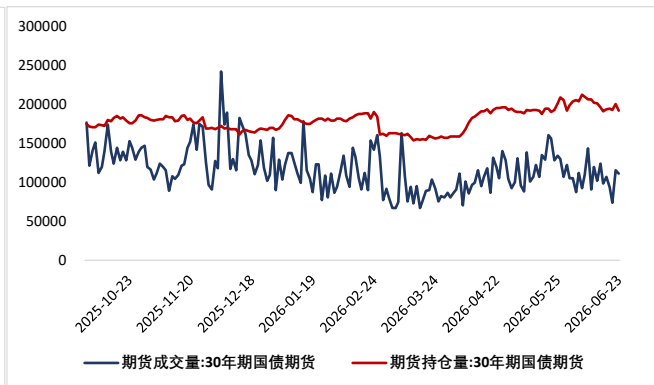


图16：三十年期国债期货成交与持仓量



数据来源：Wind、银河期货

图17：两年期国债期货合约间价差

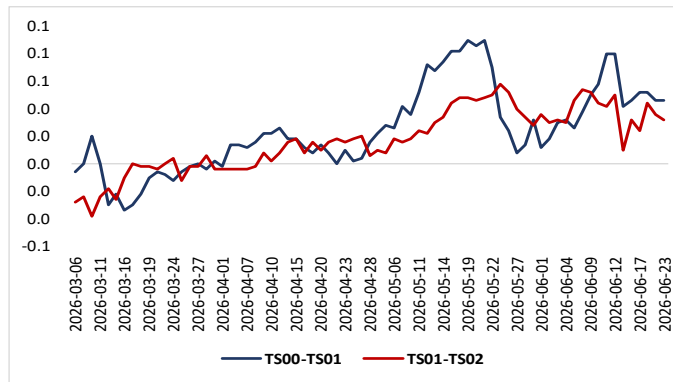
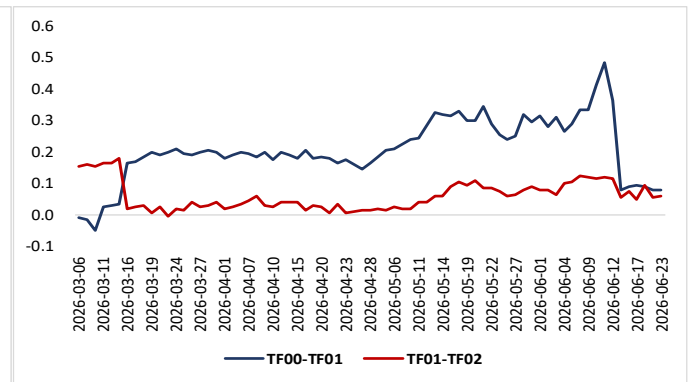


图18：五年期国债期货合约间价差



数据来源：Wind、银河期货

图19：十年期国债期货合约间价差

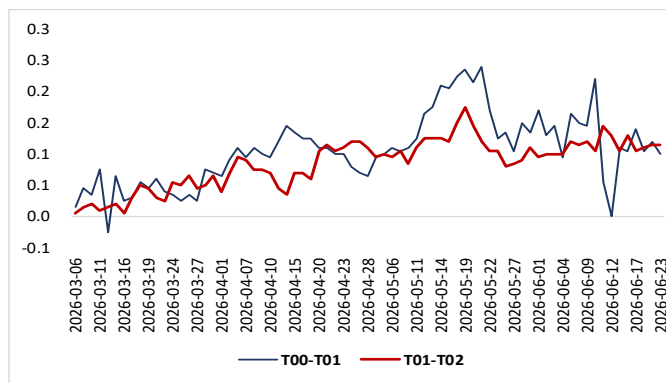
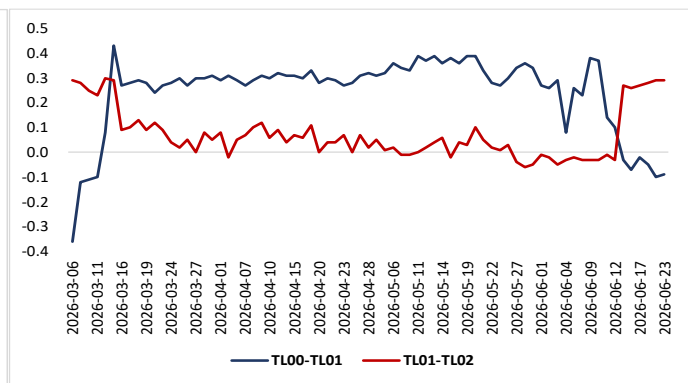


图20：三十年期国债期货合约间价差



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

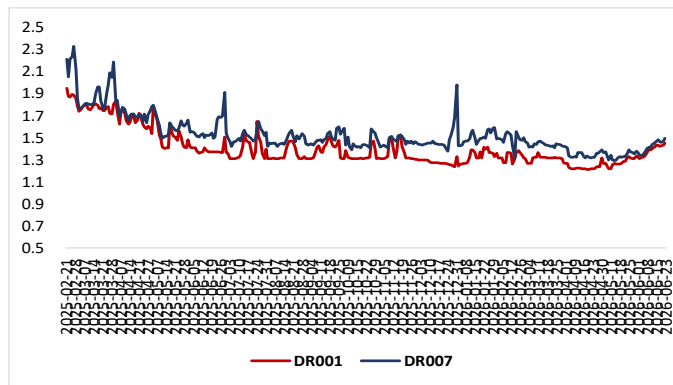
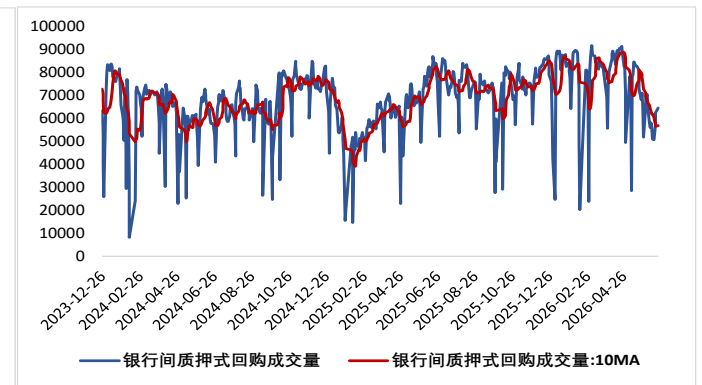


图22: 存款类机构质押式回购成交量

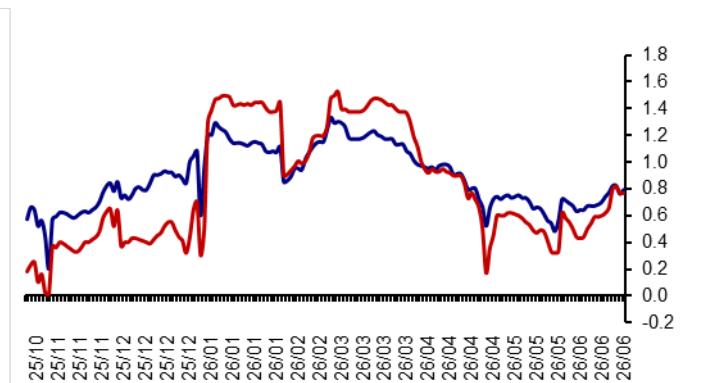


数据来源: Wind、银河期货

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)

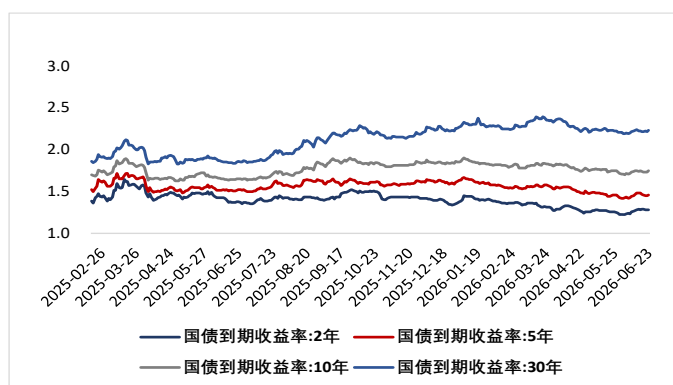
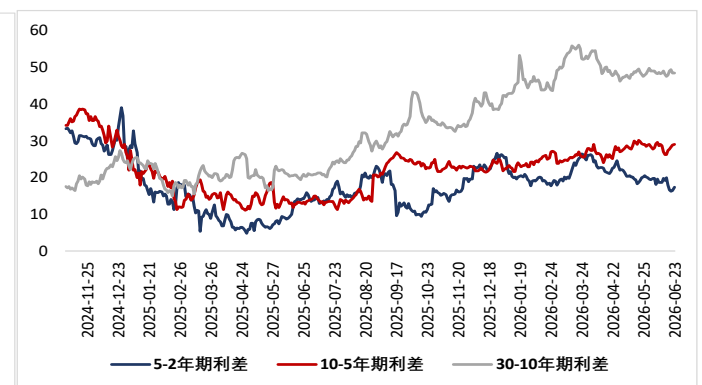


图26: 国债期限利差 (中证)



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