

通联期货研究发展中心

联系人: 冯子石

fengzishi@tlqh.com.cn

金融期货日报

一、金融期货走势

图 1: IF 主连



图 2: TF 主连



注: 数据来源为 Wind 资讯

二、金融期货收盘汇总

简称	最新价格	涨跌	涨跌幅	成交量	期货持仓量	成交量变化	持仓量变化
IF 主力	2133.2	-4.6	-0.22%	379760	104980	-182156	-2289
TF 主力	93.706	0.050	0.05%	769	7538	121	13

三、金融期货期现对比表

简称	现货价格	期货价格	期现价差
IF 主力	2142.85	2133.2	9.65
TF 主力	100.4155	93.706	2.61

注: TF 主力基差=国债现货价格-期货价格×转换因子, 这里我们选取的是 2014 年记账式附息(八期)国债, 根据中金所的通知, 其相对于 TF1409 的转换因子为 1.0438

四、结论

4.1 股指期货

无论是官方 PMI 还是汇丰 PMI，数据都显示，经济短期企稳已经基本可以确认。但目前的企稳仍是政策宽松的结果，内生需求没有明显改善，特别是国内投资需求仍然偏弱，体现为水泥和钢材增速和价格疲软；政府的微刺激可能对经济有支持作用，但也许并没有能完全抵消房地产和制造业投资的下降。此外，微观经济主体的预期改善仍不明显，经济中没有观察到存货的重建活动。下半年经济的主要变数仍在投资项下，其中房地产投资构成最大下行风险。股指反弹无力只等中央政策稻草落。

逢高做空。

4.2 国债期货

本周初缴准规模在 2000 亿元左右，流动性略有趋紧，央行继续投放流动性缓和局面。央行公开市场周四进行 100 亿元 28 天期正回购操作，当日有 400 亿元正回购到期，因此当日周四净投放 300 亿元，加上周二净投放的 200 亿元，本周共净投放 500 亿元，且为连续第九周净投放。但基本面未有强劲表现，预计上行乏力。

暂时观望。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通联期货研究发展中心所有。未获得通联期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通联期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。