

金融期货日报

股指

◆ 核心观点：

极端保守派众议员威胁封杀特朗普的减税案，白宫警告毙掉议案将是“终极背叛”。众议长此后称，众院可能周三晚或周四投票表决。欧盟指美国谈判提案不切实际，被爆抛出新方案，拟部分产品免关税，共同投资 AI 等领域。美国称贝森特和日本财相未在 G7 会晤中讨论汇率水平。上海发布提振消费专项行动方案。国内轮动较快，市场主线驱动力较弱，股指或震荡运行。

◆ 策略建议：

防守观望。

国债

◆ 核心观点：

权益市场对债券的压制有限，国债期货午后在技术支撑位附近显现较强买盘承接。同时，市场开始寻找性价比，配置盘对利差保护充足的长久期中部地区地方债青睐有加，其与国债的利差处于历史高位，近期持续吸引配置需求，有效增强了市场整体抗跌能力。中长期看，在资金面宽松逻辑未破、基本面复苏信号尚待验证的背景下，收益率上行空间相对有限。但短期市场缺乏明确催化因素，走势呈现胶着状态。现阶段更重要的或许是保持耐心，等待突破契机。

◆ 策略建议：

短期看好。

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1 号

金融期货团队

研究员：

彭博

从业编号：F3080600

投资咨询编号：Z0021839

研究员：

张志恒

从业编号：F03102085

投资咨询编号：Z0021210

股指

◆ 市场回顾:

沪深 300 股指主力合约期货涨 0.43%，上证 50 股指主力合约期货涨 0.46%，中证 500 股指主力合约期货涨 0.13%，中证 1000 股指主力合约期货跌 0.18%。

◆ 技术分析:

上证指数 KDJ 指标显示或震荡运行，有调整风险。

◆ 风险提示:

国内政策不及预期。

国债

◆ 市场回顾:

10 年期主力合约涨 0%，5 年期主力合约涨 0.03%，30 年期主力合约涨 0.27%，2 年期主力合约涨 0.02%。

◆ 技术分析:

T 主力合约 KDJ 指标显示震荡运行，或有所反弹。

◆ 风险提示:

利率冲顶。

表格：期货数据

日期	期货品种	收盘价 (元/张)	涨跌幅 (%)	成交量 (手)	持仓量 (手)
2025-05-21	沪深 300 主连	3881.20	0.43	56306	146414
2025-05-21	上证 50 主连	2712.60	0.46	27164	50924
2025-05-21	中证 500 主连	5655.60	0.13	39909	111497
2025-05-21	中证 1000 主连	6000.60	-0.18	111291	180860
2025-05-21	十年国债主连	108.83	0.00	52668	149750
2025-05-21	五年国债主连	106.01	0.03	42215	113439
2025-05-21	三十年国债主连	119.62	0.27	73412	79667
2025-05-21	二年国债主连	102.38	0.02	30261	96325

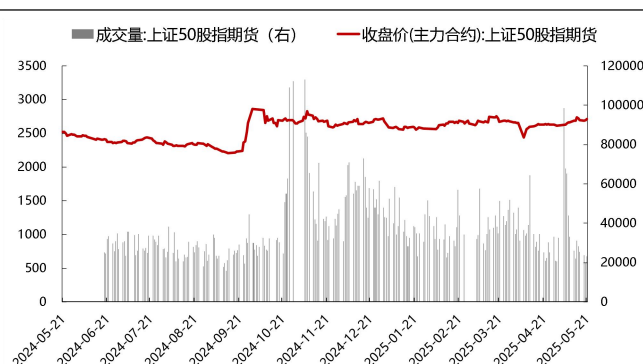
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 1：沪深 300 股指期货走势



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 2：上证 50 股指期货走势



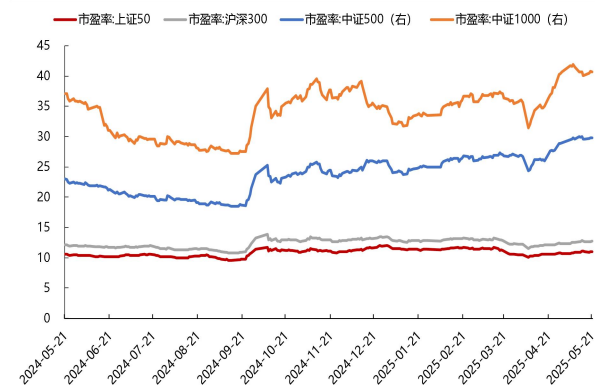
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 3：中证 500 股指期货走势



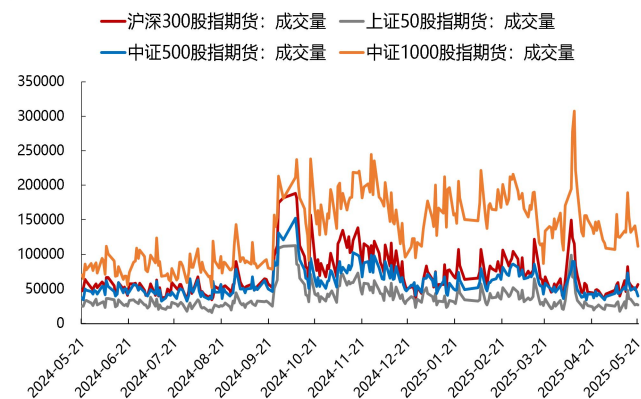
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 5：股市市盈率



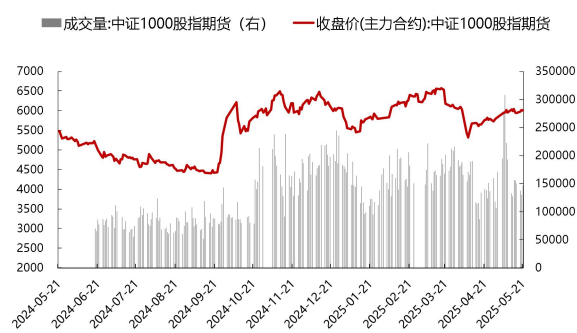
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 7：股指期货成交量



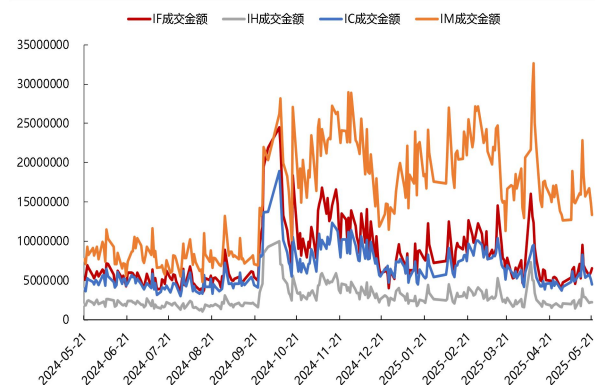
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 4：中证 1000 股指期货走势



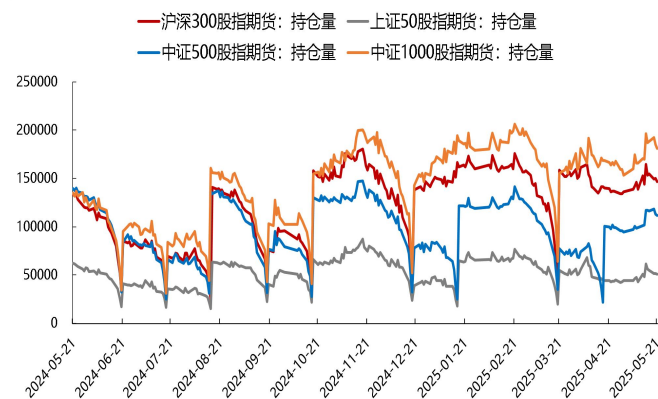
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 6：股指期货成交金额



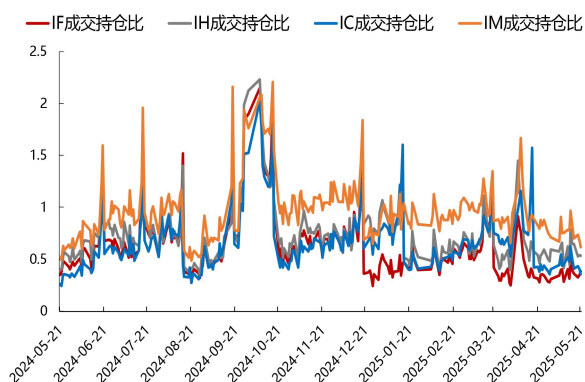
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 8：股指期货持仓量



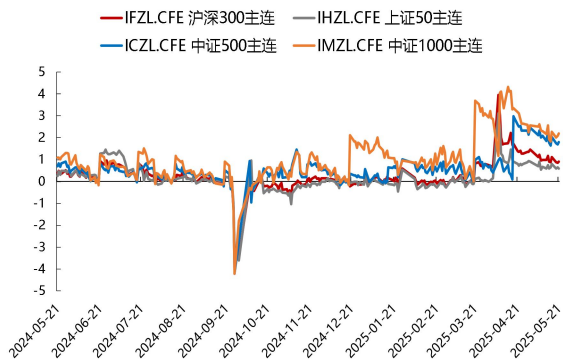
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 9：股指期货成交持仓比



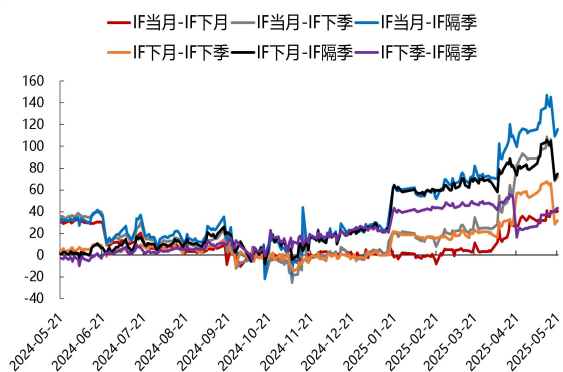
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 11：股指期货基差率



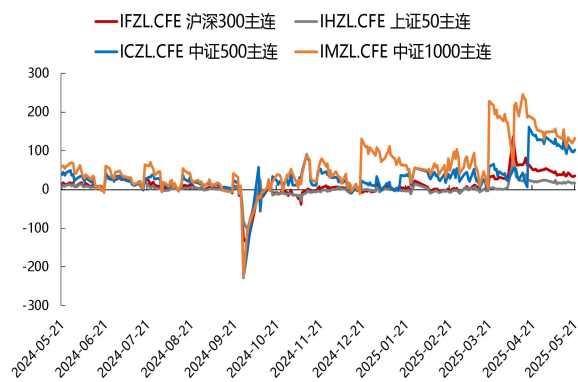
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 13：IF 跨期价差



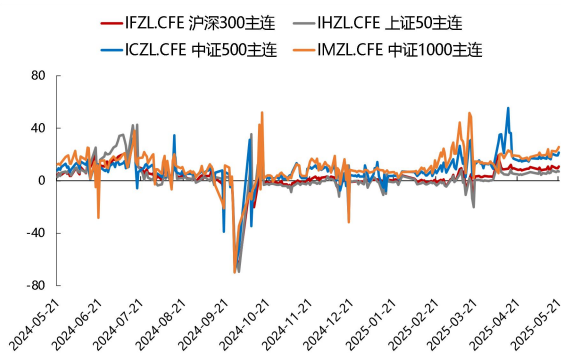
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 10：股指期货基差



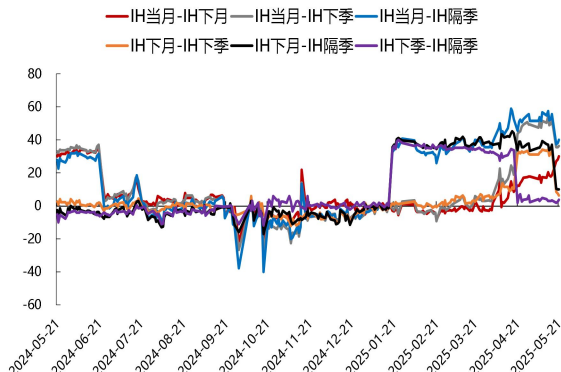
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 12：股指期货年化基差率



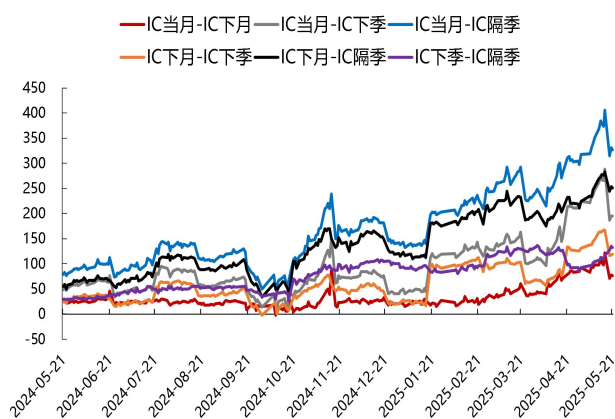
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 14：IH 跨期价差



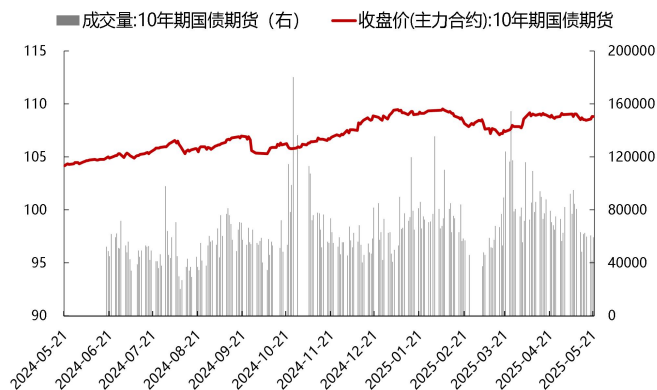
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 15: IC 跨期价差



数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 17: 十年国债期货走势



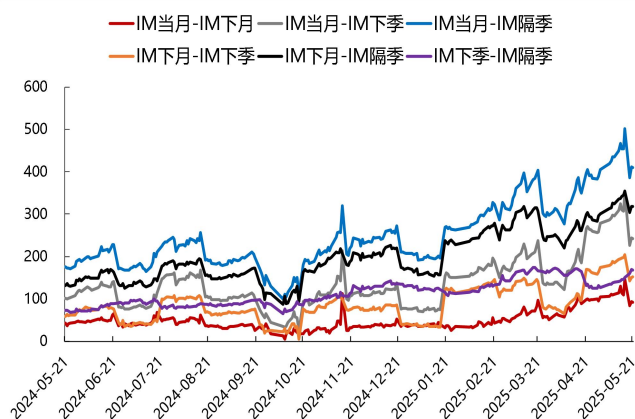
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 19: 三十年国债期货走势



数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 16: IM 跨期价差



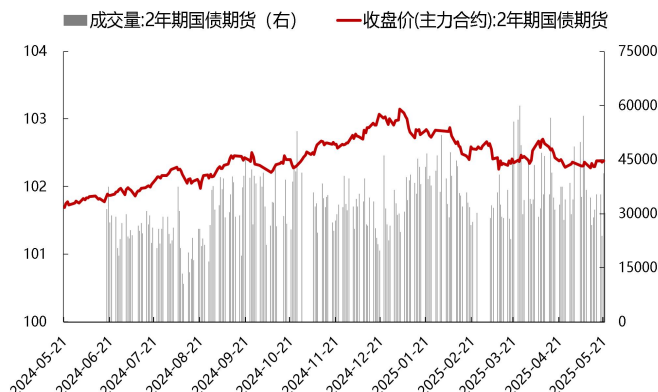
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 18: 五年国债期货走势



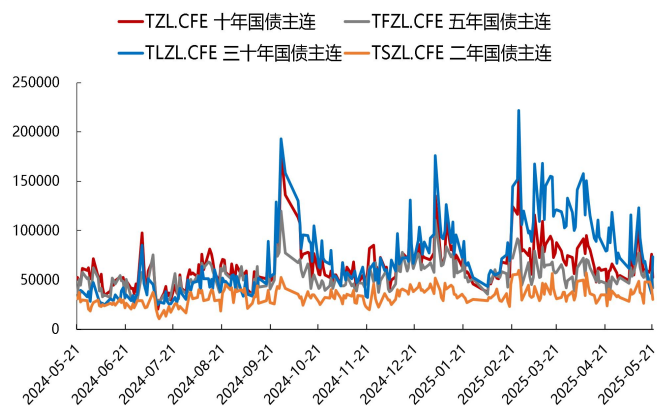
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 20: 二年国债期货走势



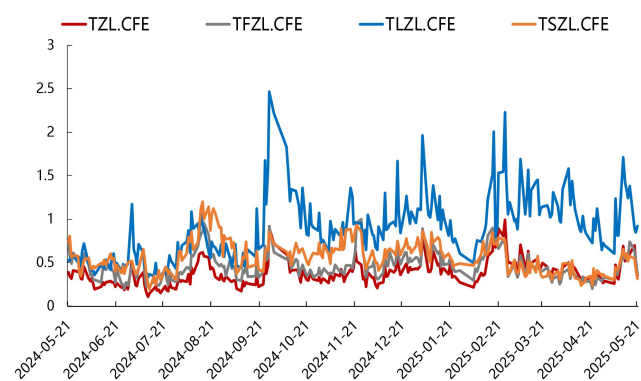
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 21：国债期货成交量



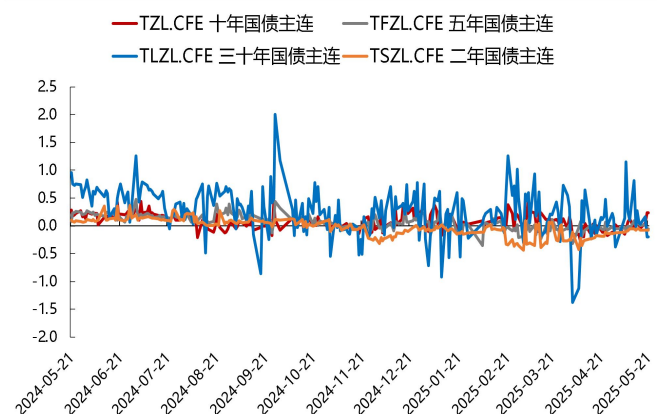
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 23：国债期货成交持仓比



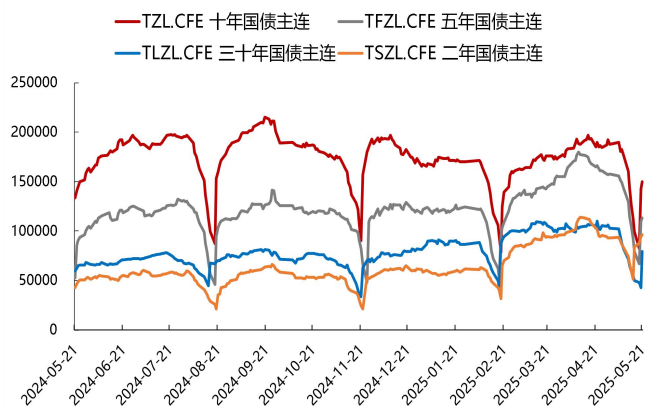
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 25：国债期货基差



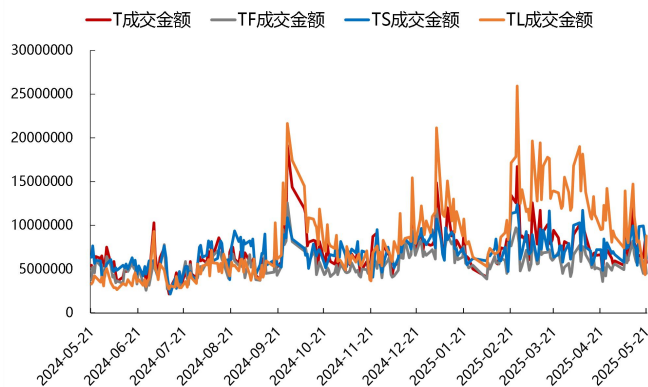
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 22：国债期货持仓量



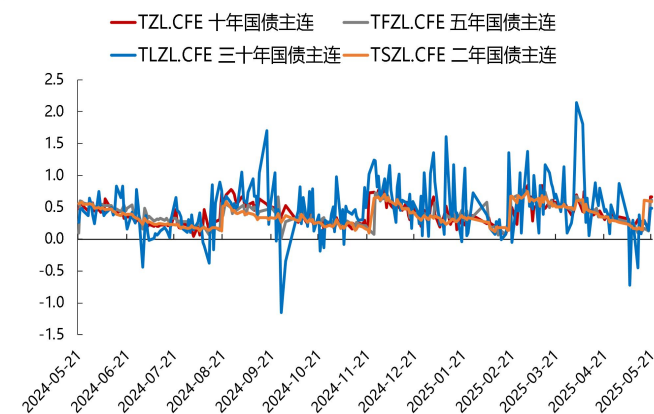
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 24：国债期货成交金额



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 26：国债期货期现价差



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。 本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777106

网址：<http://www.cjfc.com.cn>