

金融期货日报

研究咨询部

2025-05-23

股指

◆ 核心观点：

一票之差，特朗普减税案在众院涉险过关，参院还有难关得过。美联储当红理事沃勒：减税法案引发美债抛售，若关税企稳下半年将降息。美国5月Markit制造业和服务业PMI均超预期且扩张，价格指数再涨。欧元区5月PMI意外萎缩，服务业创16个月来最差表现。美日财长会后表态：美方“没谈汇率，当前汇率反映基本面”，日方“没谈美债”。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：

近期市场进入了数据真空区，缺乏新鲜的利多或利空因素，震荡成为了市场的共识。从期货的走势来看，多空力量势均力敌，震荡期间每当触碰到区间上下沿，都会迎来多空的短兵相接。短期若无增量信息或基本面数据指引，料震荡格局仍将延续，市场可能继续以利差挖掘为主导。

◆ 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 股指主力合约期货跌 0.05%，上证 50 股指主力合约期货涨 0.1%，中证 500 股指主力合约期货跌 0.7%，中证 1000 股指主力合约期货跌 0.81%。

◆ 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 0.01%，5 年期主力合约涨 0.0%，30 年期主力合约跌 0.04%，2 年期主力合约涨 0.0%。

◆ 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)
2025-05-22	沪深 300 主连	3879.60	-0.05	52835	143884
2025-05-22	上证 50 主连	2715.40	0.10	28918	51342
2025-05-22	中证 500 主连	5614.80	-0.70	53832	116140
2025-05-22	中证 1000 主连	5950.00	-0.81	148619	195203
2025-05-22	十年国债主连	108.81	0.01	65126	156071
2025-05-22	五年国债主连	105.98	-0.00	47004	116615
2025-05-22	三十年国债主连	119.52	-0.04	67554	82843
2025-05-22	二年国债主连	102.37	-0.00	34274	100554

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

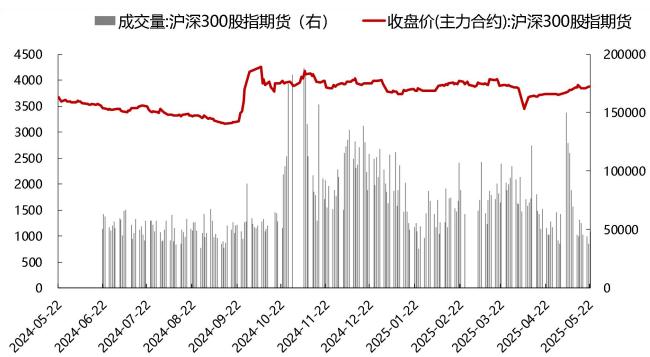


图 2：上证 50 股指期货走势



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

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

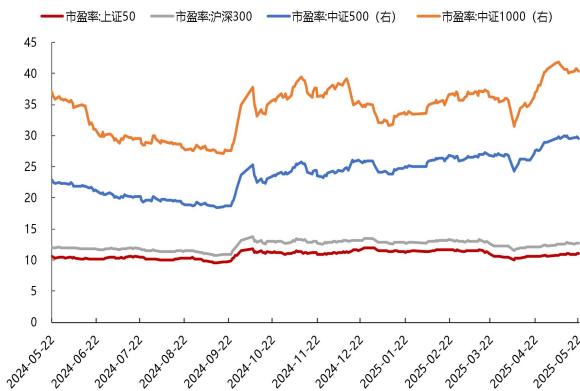


图4：中证1000股指期货走势



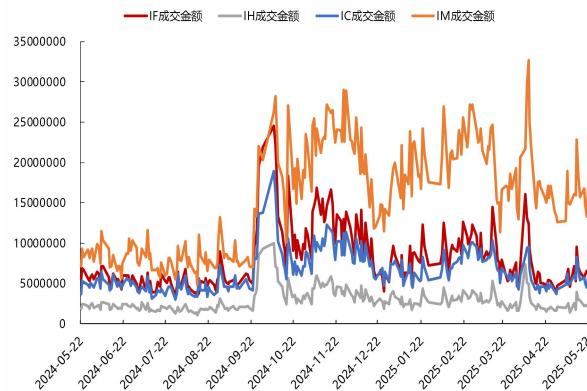
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图5：股指市盈率



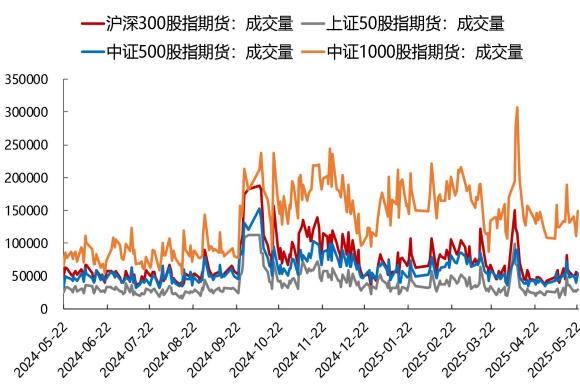
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图6：股指期货成交金额



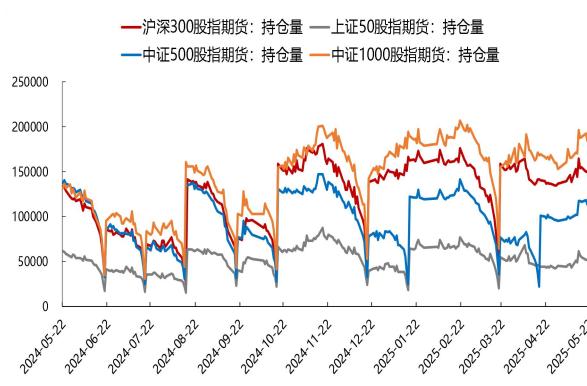
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图7：股指期货成交量



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

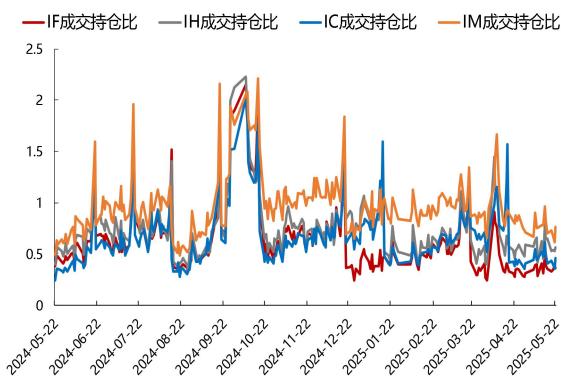
图8：股指期货持仓量



数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

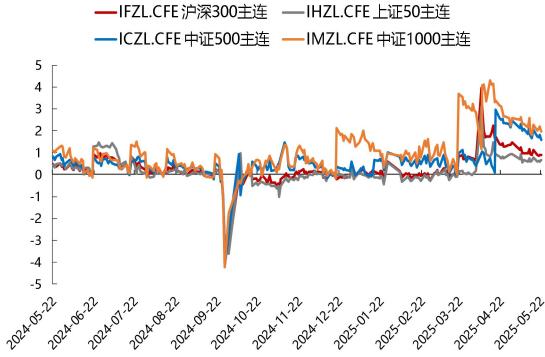
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 9：股指期货成交持仓比



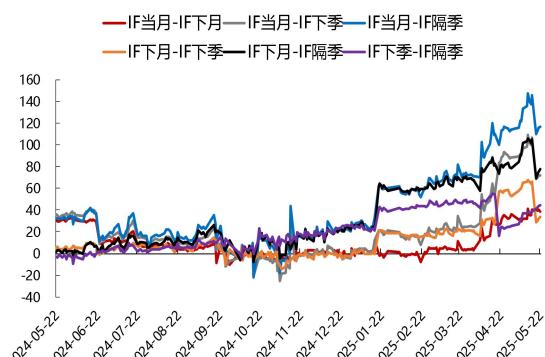
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 11：股指期货基差率



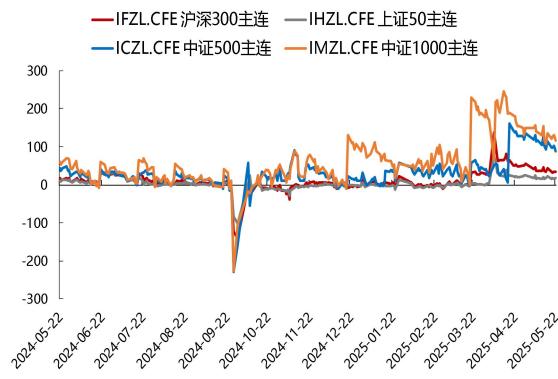
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 13：IF 跨期价差



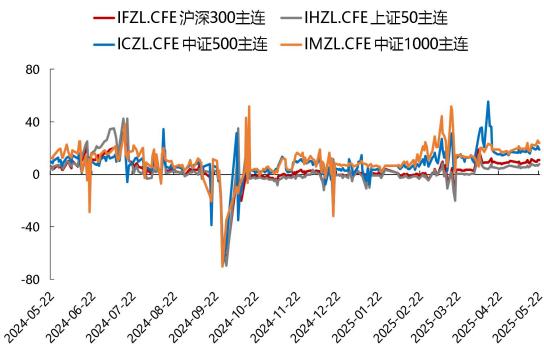
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 10：股指期货基差



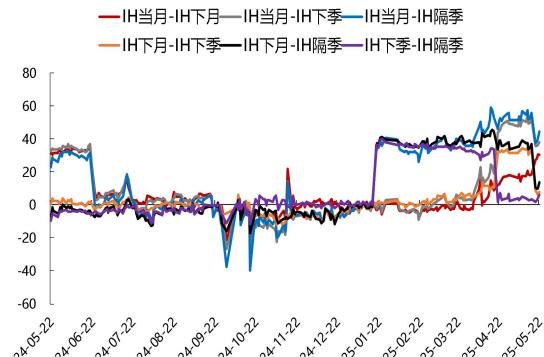
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

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

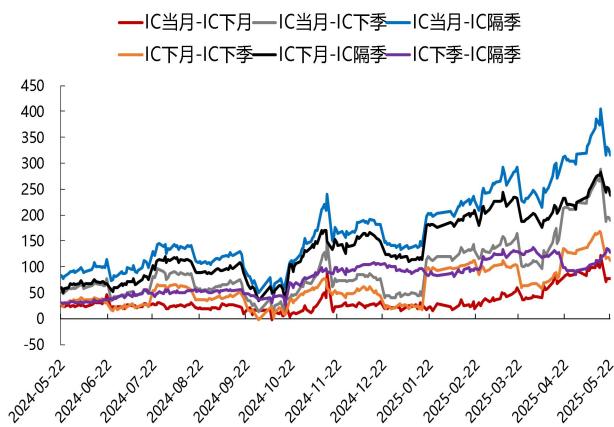
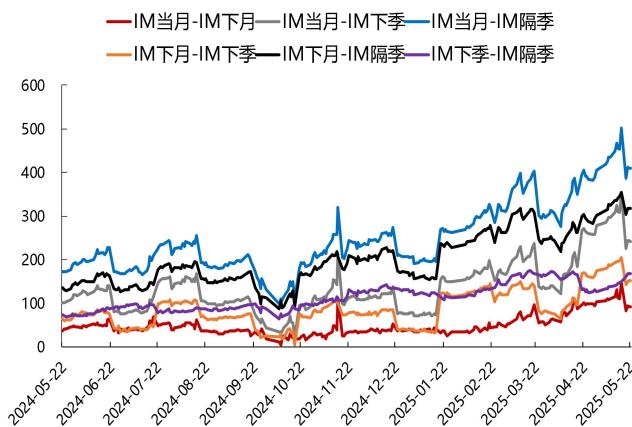


图 16: IM 跨期价差



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 18: 五年国债期货走势



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

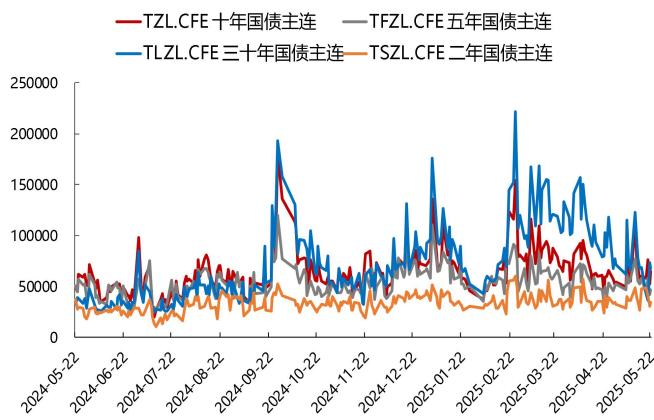
图 20: 二年国债期货走势



数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

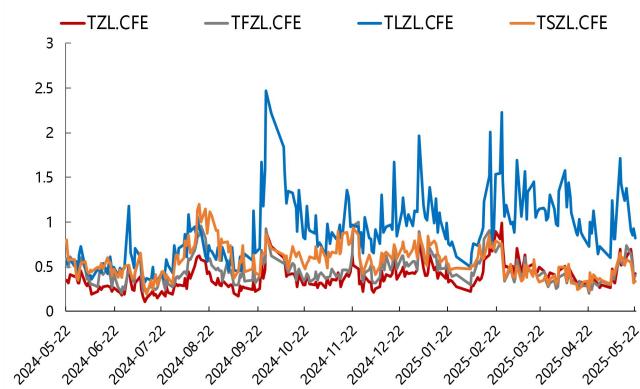
数据来源: iFinD、长江期货研究咨询部

图 21：国债期货成交量



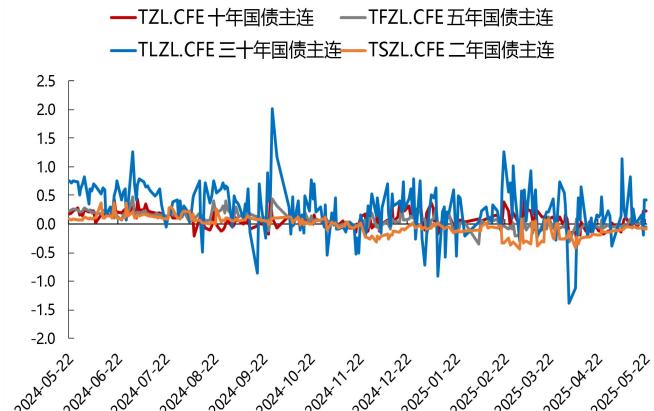
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 23：国债期货成交持仓比



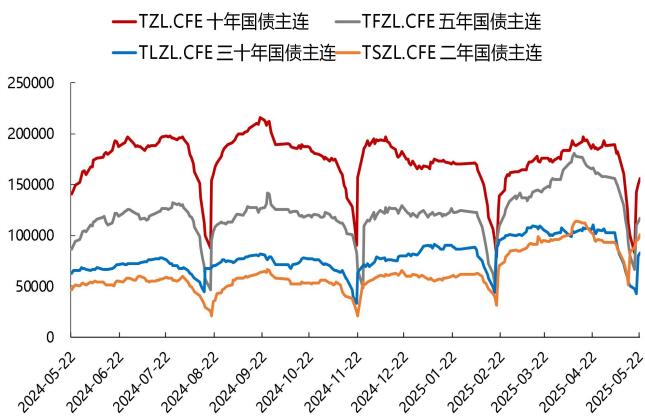
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 25：国债期货基差



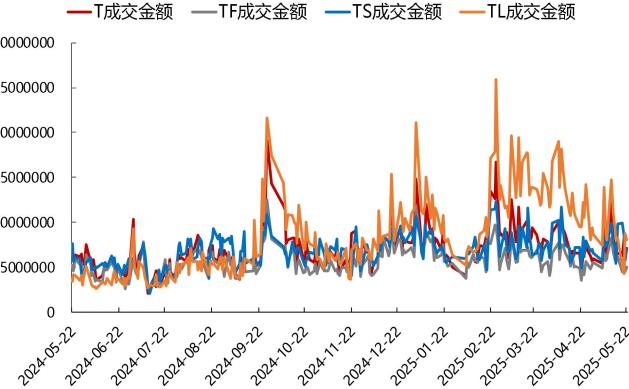
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

图 22：国债期货持仓量



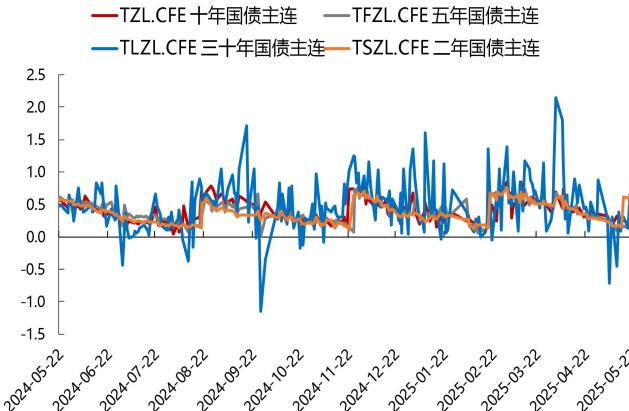
数据来源：iFinD、长江期货研究咨询部

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.cjfco.com.cn>