



金融组

研究员：陈凯杰

期货从业证号：F3012013

投资咨询证号：Z0012823

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

市场谨慎度上升，股指多头减持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-0.75%，IH 主力合约结算价变化-1.68%，IC 主力合约结算价变化-0.54%，IM 主力合约结算价变化-0.83%。IF 主力合约基差变化-4.09，IH 主力合约基差变化-6.49，IC 主力合约基差变化-31.35，IM 主力合约基差变化-18.45。IF/IH 比价变化 0.95%，IF/IC 比价变化-0.21%，IH/IC 变化-1.15%。2 年期国债期货结算价变化 0.00%，5 年期国债期货结算价变化-0.04%，10 年期国债期货结算价变化-0.09%，30 年期国债期货结算价变化-0.26%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 48.2%，较上周变化 8.5%；上证 50 股指期货成交量/持仓量为 54.0%，较上周变化 6.7%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 65.4%，较上周变化 7.8%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 65.5%，较上周变化 6.8%。外围市场，伦敦富时 100 指数周度变化-1.67%，法兰克福 DAX 指数周度变化-1.83%，美国标普周度变化-1.17%。美债 10 年期收益率上行 19 个基点，美债 10-2 年收益率下行 10 个基点。李强对加强安全生产工作作出进一步部署，研究算力网建设有关工作，研究全面系统推进老旧水库改造提升有关工作。证监会官网 9 月 11 日同日公布对 4 名编造、传播虚假信息个人的行政处罚决定。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率上行 1 个基点，中国 10-1 年期限利差上行 1 个基点，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上行 1 个基点，SHIBOR3M 持平。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 85 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 5 亿元、10 亿元、0 亿元、30 亿元、40 亿元。此外，本周一将有 5000 亿元 182 天期买断式逆回购到期，本周三将有 700 亿元国库现金定存到期。美国季调后核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于市场预期的 0.2%，美联储本周加息概率约为 90%，到年底前将加息两次。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 4500 至 4700。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 7000 至 8000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2800 至 3000。IO 认购比持平，HO 认购比持平，MO 认购比下行。股指波动率下行，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率上行。近月股指期权隐含波动率上行，隐含波动率期限结构近端合约升水。

三、结论及操作建议：

股指期权隐含波动率反弹，期权 25d RR 持平但仍处于负值区间，建议多头减持。资金流动性边际回笼，建议本周国债期货多头减持。股指期权方面，建议继续持有 IO 虚值看跌期权多头，做好左侧保护。

四、风险提示：

地缘政治风险；美国财政及货币政策调整；美国关税政策

一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4510.16	-0.83%	国债2年期结算价	元	102.57	0.00%
上证50指数	点	2868.32	-1.90%	国债5年期结算价	元	106.39	-0.04%
中证500指数	点	7580.54	-0.94%	国债10年期结算价	元	109.34	-0.09%
中证1000指数	点	7427.24	-1.08%	国债30年期结算价	元	116.07	-0.26%
恒生指数	点	24805.63	-3.30%	中债10年	%	1.69	0.01
标准普尔500指数	点	7656.98	-1.17%	中债10-1利差	%	0.46	0.01
东京日经225指数	点	64011.34	-1.55%	美债10年	%	4.96	0.19
伦敦富时100指数	点	10650.44	-1.67%	美债10-2利差	%	0.33	-0.10
法兰克福DAX指数	点	25568.56	-1.83%	美国BB级债信用利差	%	1.33	0.06
IF主力合约结算价	点	4502.20	-0.75%	FR007	%	1.42	0.01
IH主力合约结算价	点	2863.60	-1.68%	SHIBOR 3M	%	1.43	0.00
IC主力合约结算价	点	7564.00	-0.54%	沪深300指数波动率	%	18.00	-0.34
IM主力合约结算价	点	7411.20	-0.83%	上证50指数波动率	%	15.45	-0.43
IF主力合约基差	点	7.96	-4.09	中证500指数波动率	%	26.44	-0.14
IH主力合约基差	点	4.72	-6.49	中证1000指数波动率	%	26.16	-0.04
IC主力合约基差	点	16.54	-31.35	VIX	%	15.84	1.31
IM主力合约基差	点	16.04	-18.45	新兴市场ETF波动率	%	26.30	4.47
IF/IH主力合约比价	点	1.57	0.95%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.60	-0.21%	黄金ETF波动率	%	25.68	-1.50
IH/IC主力合约比价	点	0.38	-1.15%	原油ETF波动率	%	58.92	12.51

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



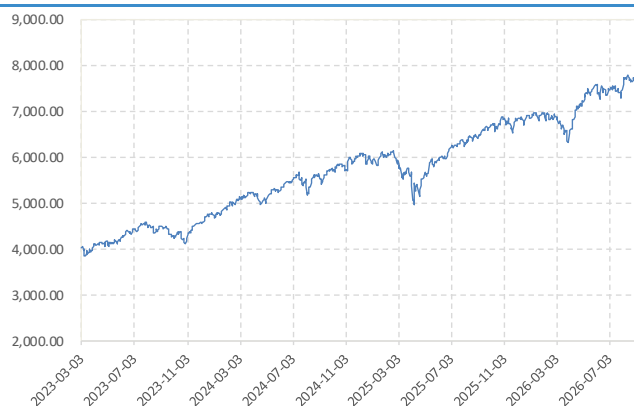
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



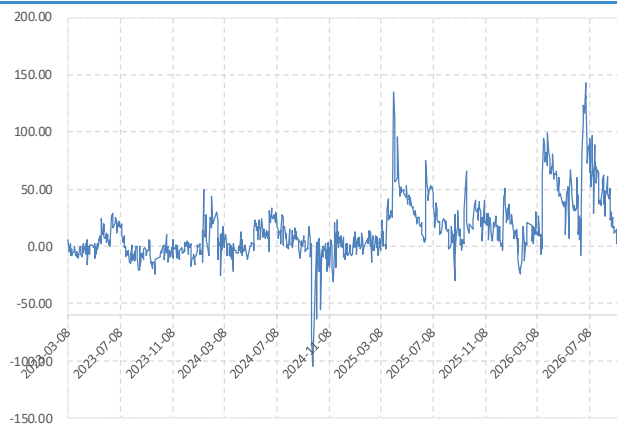
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



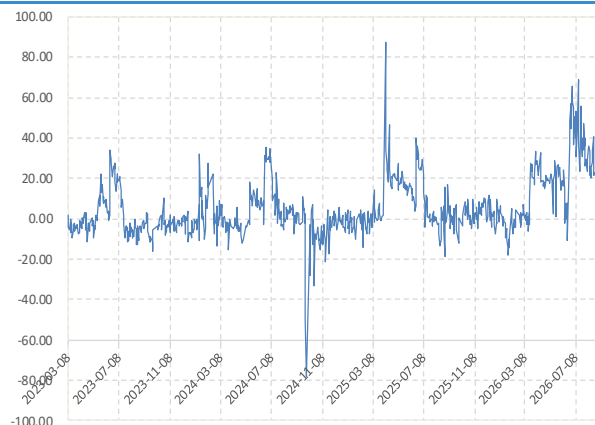
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



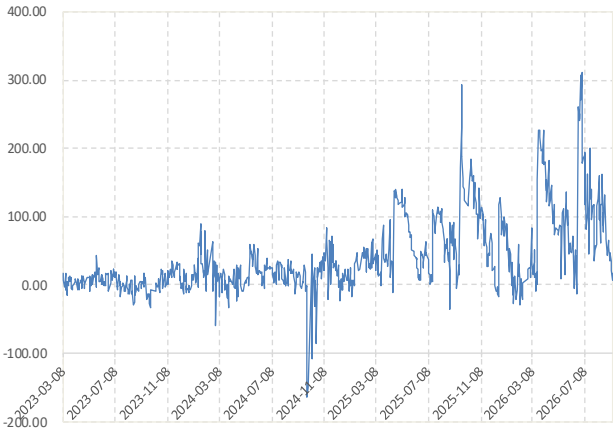
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



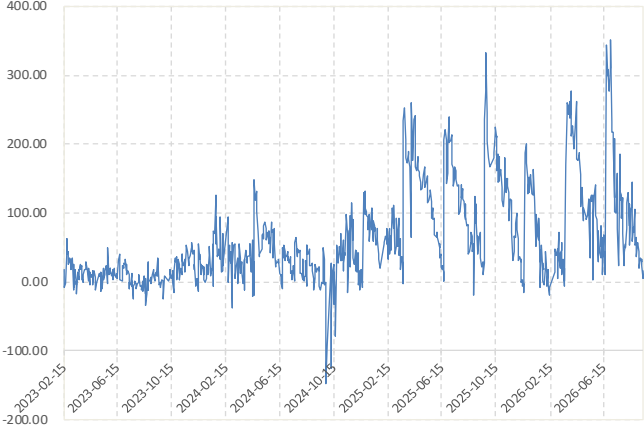
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7： IC 主力合约基差 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 8： IM 主力合约基差 单位：点



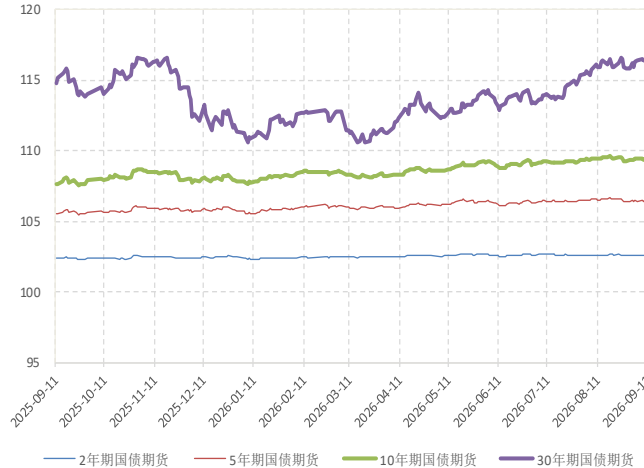
数据来源：新世纪期货、WIND

图 9： 股指期货主力合约比价 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 10： 国债期货连续合约 单位：元



数据来源：新世纪期货、WIND

图 11： 2 年期国债期货连续合约 单位：元



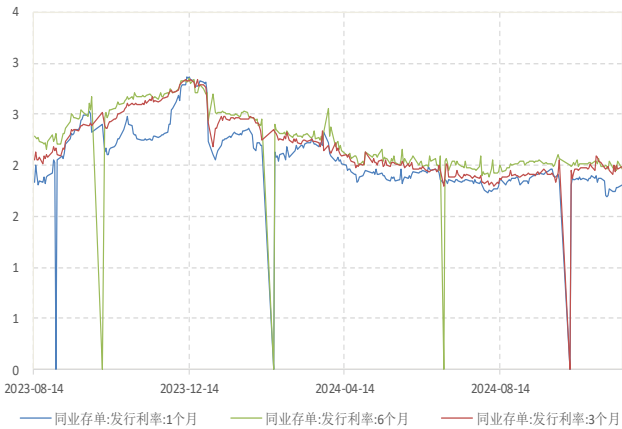
数据来源：新世纪期货、WIND

图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 13： 同业存单利率 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



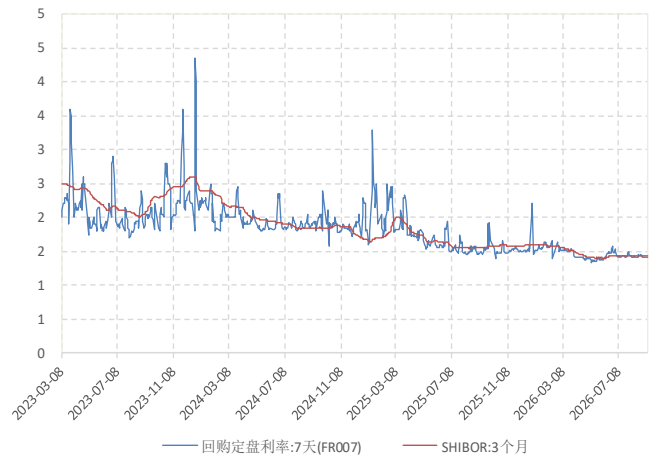
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



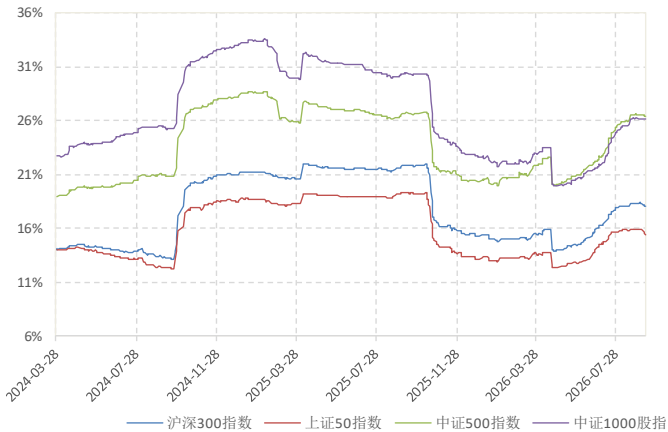
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



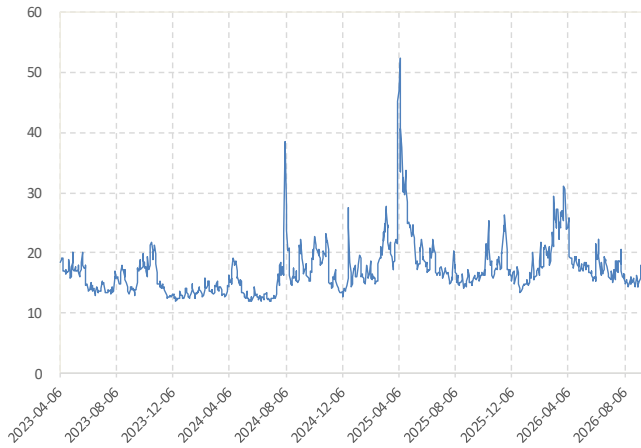
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 波动率 单位: %



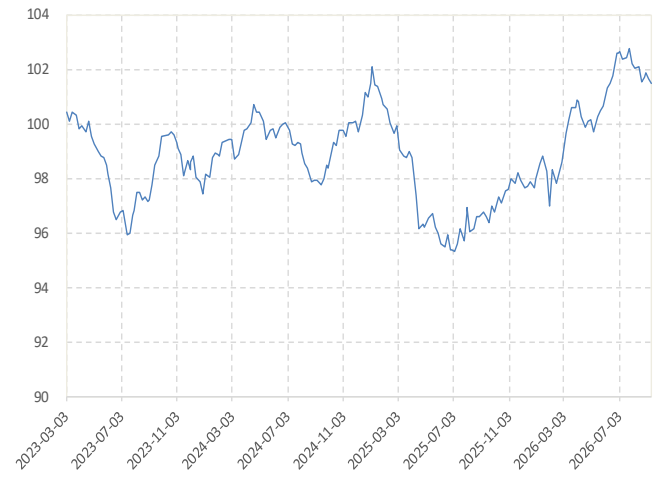
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



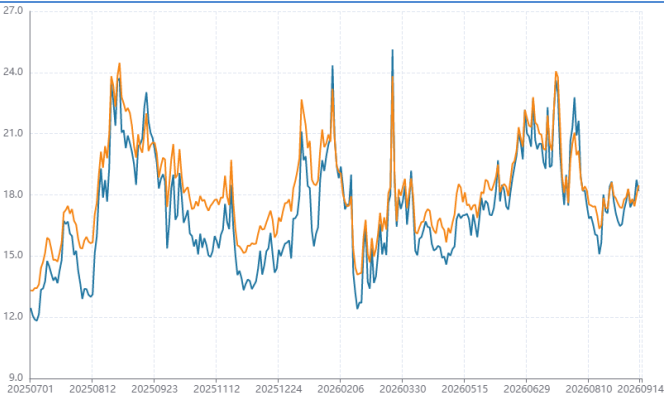
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



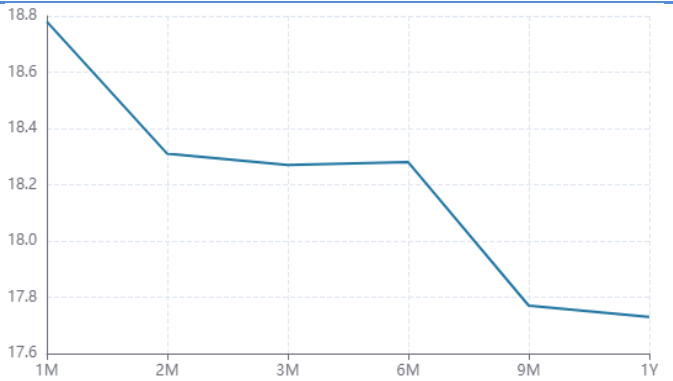
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波 (100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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。我们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，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期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>