

金融组

电话：0571-85103057

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

看多情绪恢复，大盘股指增持

2023-05-08

行情趋弱整理，股指多头防御

2023-04-24

资金面利好，股债多头配置

2023-04-17

看涨情绪升温，股指多头持有

2023-04-10

行稳致远，股指多头减持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 1.83%，IH 主力合约结算价下跌 1.93%，IC 主力合约结算价下跌 1.57%，IM 主力合约结算价下跌 1.5%。IF 主力合约基差下行 5.72，IH 主力合约基差下行 2.23，IC 主力合约基差下降 11.53，IM 主力合约基差下行 18.31。IF/IH 比价反弹 0.11%，IF/IC 比价回落 0.26%，IH/IC 回落 0.37%。2 年期国债期货结算价上升 0.03%，5 年期国债期货结算价上升 0.14%，10 年期国债期货结算价上升 0.07%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 99.6 亿元，南向资金净流入 35.73 亿元，资金面出现好转。国内四大股指小幅收跌，外围欧洲权益市场小幅震荡，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上升 2bps，美债 10-2 年收益率回落 4bps。4 月份 CPI 同比上涨 0.1%，环比下降 0.1%；PPI 同比下降 3.6%，环比下降 0.5%。数据显示市场供应总体充足，消费需求逐步恢复。受去年同期对比基数较高等因素影响，今年 4 月 CPI、PPI 同比涨幅继续放缓，经济持续向好。

2) 国债期货：国债期货小幅反弹，10 年期国债现券收益率回落 2bps，中国 10-1 年期限利差反弹 5bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 10bps，SHIBOR3M 回落 7bps。本周（5 月 13 日至 5 月 19 日）央行公开市场将有 120 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 40 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元。此外，周二（5 月 16 日）还将有 1000 亿元 MLF 到期，周三（5 月 17 日）将有 500 亿国库现金定存到期。

3) 股指期货：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区下行至 3700 至 4000。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6500 至 6700。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2550 至 2700。IO 认购比回落，HO 认购比回落，MO 认购比震荡，股指看多情绪走弱。股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率上升。股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议：

股指看多情绪回落，建议本周多头仓位减持。国债现券收益率回落，国债短期仍显乐观，建议国债期货多单轻仓继续持有。股指期权方面，IO 和 HO 的看涨期权多头减持。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；加息幅度超预期；债务链条失控

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	3937.76	-1.97%	国债2年期结算价	元	101.17	0.03%
上证50指数	点	2630.95	-2.02%	国债5年期结算价	元	101.89	0.14%
中证500指数	点	6091.65	-1.76%	国债10年期结算价	元	101.73	0.07%
中证1000指数	点	6535.94	-1.77%	中债10年	%	2.71	-0.02
恒生指数	点	19627.24	-2.11%	中债10-1利差	%	0.67	0.05
标准普尔500指数	点	4124.08	-0.29%	中国A级债信用利差	%	8.22	-0.05
东京日经225指数	点	29388.30	0.79%	美债10年	%	3.46	0.02
伦敦富时100指数	点	7754.62	0.67%	美债10-2利差	%	-0.52	-0.04
法兰克福DAX指数	点	15913.82	-0.30%	美国BB级债信用利差	%	3.37	-0.07
IF主力合约结算价	点	3944.60	-1.83%	FR007	%	1.85	0.10
IH主力合约结算价	点	2636.40	-1.93%	SHIBOR 3M	%	2.33	-0.07
IC主力合约结算价	点	6092.60	-1.57%	沪深300指数波动率	%	16.60	-1.00
IM主力合约结算价	点	6546.00	-1.50%	上证50指数波动率	%	17.67	-0.65
IF主力合约基差	点	-6.84	-5.72	中证500指数波动率	%	16.72	-2.11
IH主力合约基差	点	-5.45	-2.23	中证1000指数波动率	%	19.25	-2.85
IC主力合约基差	点	-0.95	-11.53	VIX	%	17.03	-0.16
IM主力合约基差	点	-10.06	-18.31	新兴市场ETF波动率	%	17.82	0.25
IF/IH主力合约比价	点	1.50	0.11%	欧洲货币ETF波动率	%	7.98	-0.02
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.26%	黄金ETF波动率	%	17.37	-1.13
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-0.37%	原油ETF波动率	%	37.32	-0.03

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



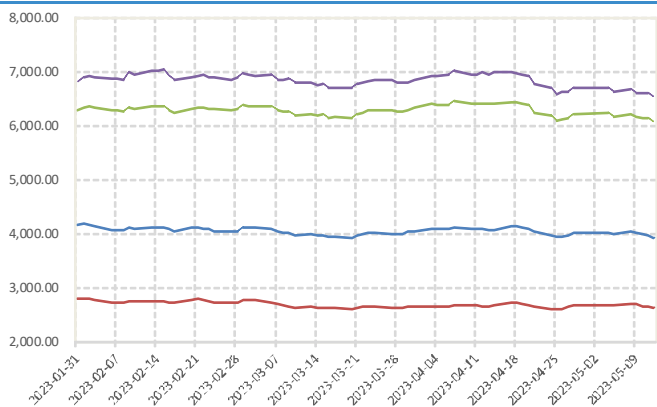
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



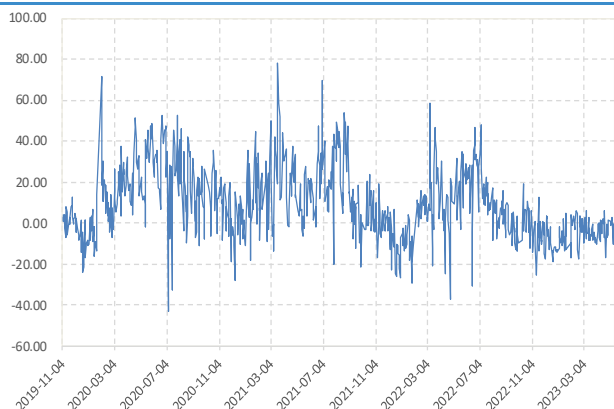
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



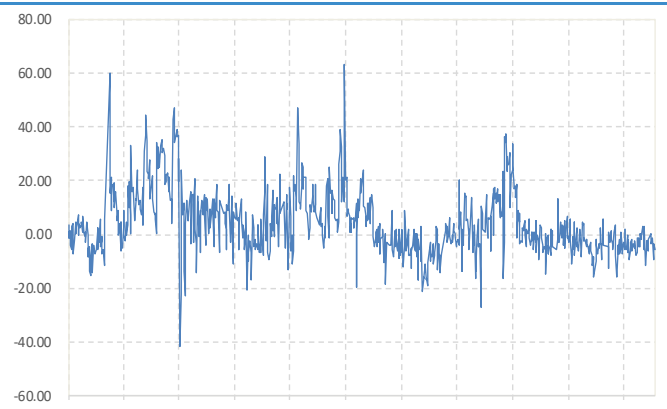
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



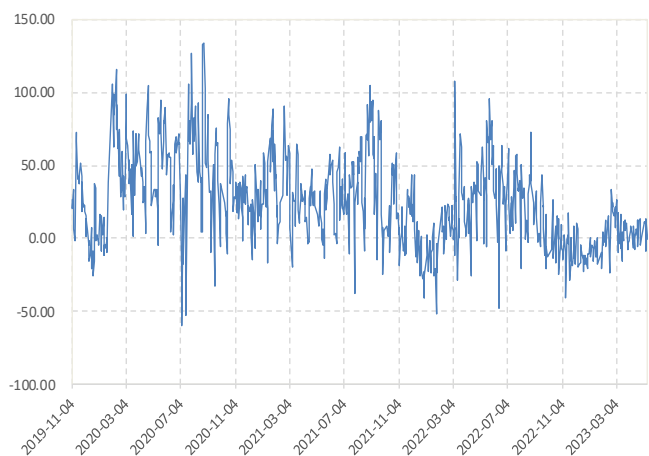
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



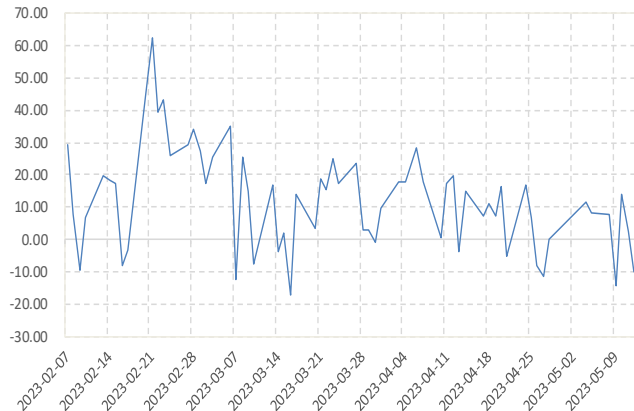
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



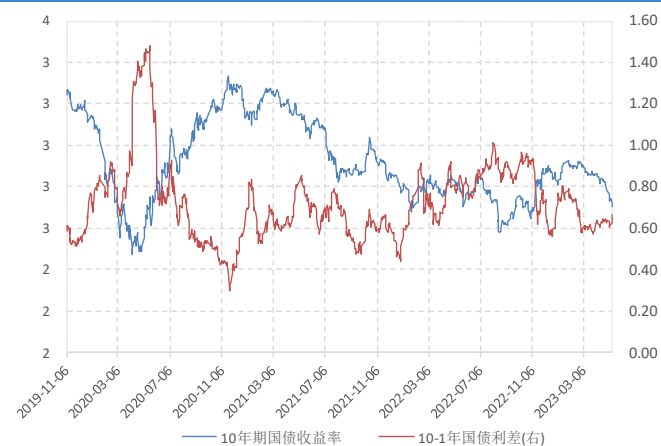
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



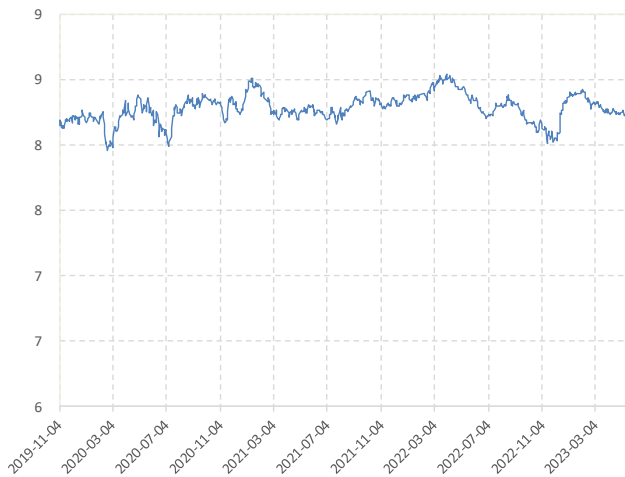
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 中国 A 级企业债信用利差 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: %



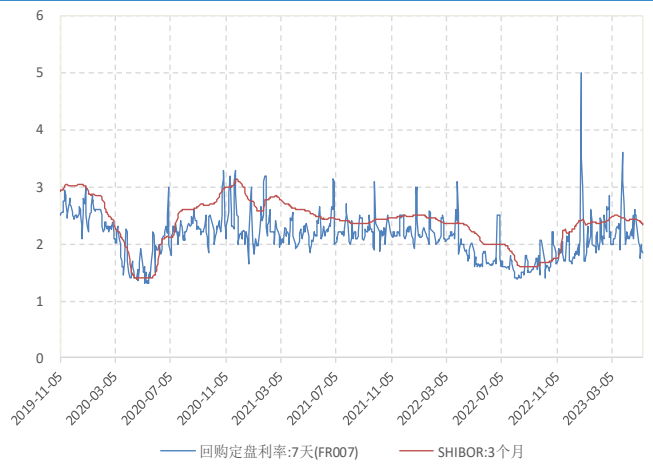
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



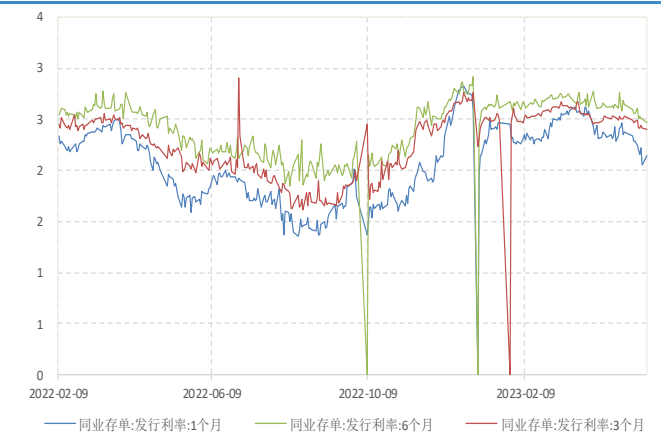
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



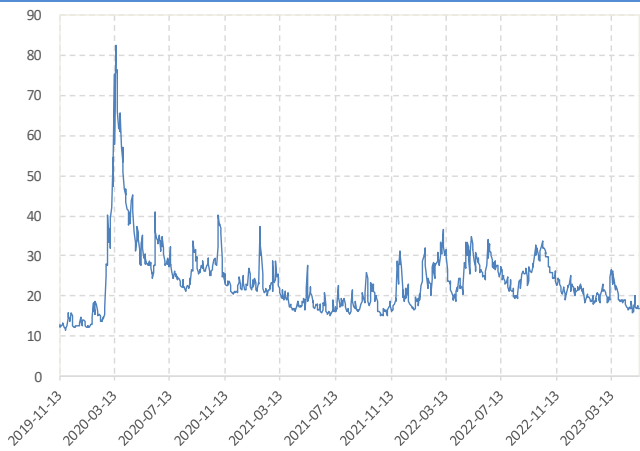
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



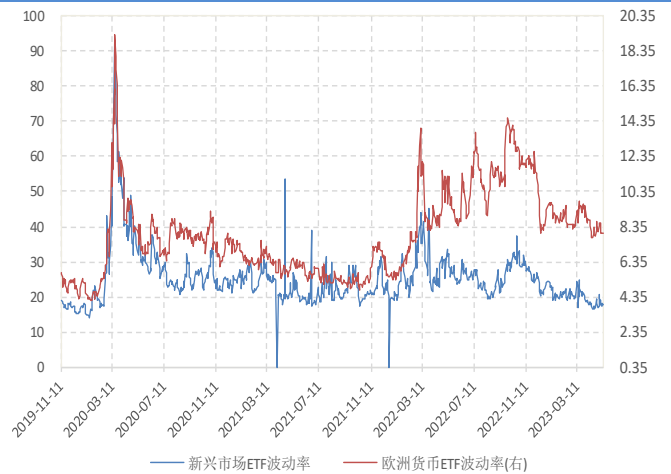
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



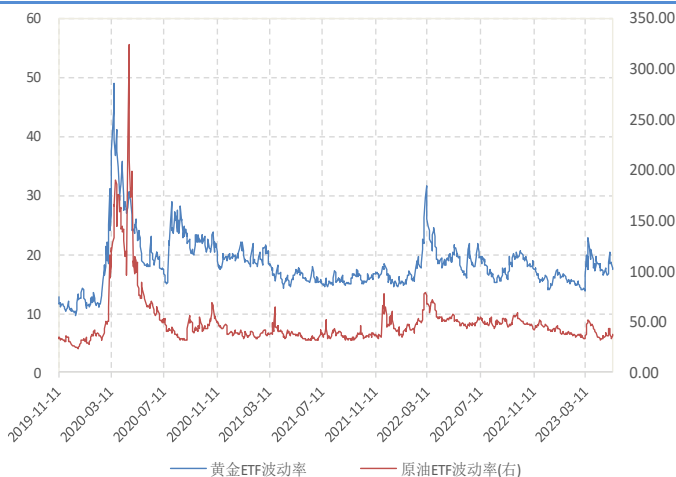
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 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: %



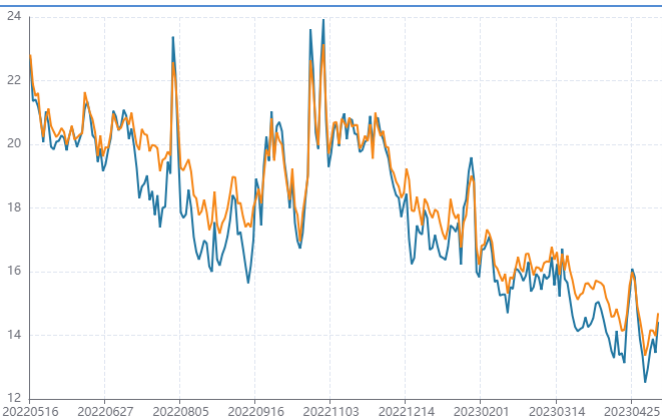
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



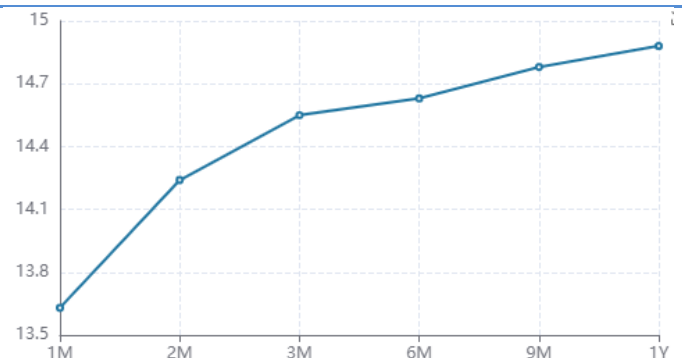
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波结构 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>