

**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**

行稳致远，股指多头减持

2023-05-15

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

## 情绪企稳，股指多头持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.12%，IH 主力合约结算价下跌 0.46%，IC 主力合约结算价反弹 0.22%，IM 主力合约结算价反弹 0.62%。IF 主力合约基差上升 11.58，IH 主力合约基差上升 14.44，IC 主力合约基差上升 12.04，IM 主力合约基差上升 25.77。IF/IH 比价反弹 0.34%，IF/IC 比价回落 0.34%，IH/IC 回落 0.67%。2 年期国债期货结算价回落 0.09%，5 年期国债期货结算价回落 0.02%，10 年期国债期货结算价回落 0.03%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-16.91 亿元，南向资金净流入 96.26 亿元，资金面出现转弱。国内股指多数周度收跌，外围欧洲权益市场小幅反弹，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率上升 24bps，美债 10-2 年收益率回落 6bps。中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，预期 20.2%，前值 10.6%。中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，预期 9.7%，前值 3.9%。中国 1-4 月固定资产投资同比增长 4.7%，预期 5.2%，前值 5.1%。中指院报告显示，1-4 月，商品房销售额为 4.0 万亿元，同比增长 8.8%，较 1-3 月扩大 4.7 个百分点。国家金融监督管理总局正式揭牌。

2) 国债期货：国债期货微幅回落，10 年期国债现券收益率反弹 1bp，中国 10-1 年期限利差回落 1bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 6bps，SHIBOR3M 回落 6bps。本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 20 亿元。国内方面，5 月 LPR 报价不变，1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，为连续第 9 个月持稳。央行发布《中国金融稳定报告（2022）》指出，稳健的货币政策要加大对实体经济的支持力度，将稳增长放在更加突出的位置，更好发挥货币政策工具总量和结构双重功能，增强信贷总量增长的稳定性。

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 4100。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6400 至 6900。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 2700。IO 认购比反弹，HO 认购比回落，MO 认购比反弹，股指看多情绪企稳。股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期货隐含波动率震荡，隐含波动率期限结构近端贴水。

### 三、结论及操作建议：

股指看多情绪企稳，建议本周多头仓位持有。国债现券收益率反弹，建议国债期货多单减持。股指期货方面，IO 和 HO 的看涨期权多头继续持有。

### 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	3944.54	0.17%	国债2年期结算价	元	101.07	-0.09%
上证50指数	点	2633.39	0.09%	国债5年期结算价	元	101.86	-0.02%
中证500指数	点	6117.08	0.42%	国债10年期结算价	元	101.70	-0.03%
中证1000指数	点	6602.32	1.02%	中债10年	%	2.72	0.01
恒生指数	点	19450.57	-0.90%	中债10-1利差	%	0.66	-0.01
标准普尔500指数	点	4191.98	1.65%	中国A级债信用利差	%	8.22	0.01
东京日经225指数	点	30808.35	4.83%	美债10年	%	3.70	0.24
伦敦富时100指数	点	7756.87	0.03%	美债10-2利差	%	-0.58	-0.06
法兰克福DAX指数	点	16275.38	2.27%	美国BB级债信用利差	%	3.30	-0.07
IF主力合约结算价	点	3939.80	-0.12%	FR007	%	1.91	0.06
IH主力合约结算价	点	2624.40	-0.46%	SHIBOR 3M	%	2.27	-0.06
IC主力合约结算价	点	6106.00	0.22%	沪深300指数波动率	%	16.28	-0.32
IM主力合约结算价	点	6586.60	0.62%	上证50指数波动率	%	17.42	-0.25
IF主力合约基差	点	4.74	11.58	中证500指数波动率	%	16.15	-0.57
IH主力合约基差	点	8.99	14.44	中证1000指数波动率	%	18.65	-0.60
IC主力合约基差	点	11.08	12.04	VIX	%	16.81	-0.22
IM主力合约基差	点	15.72	25.77	新兴市场ETF波动率	%	17.83	-0.43
IF/IH主力合约比价	点	1.50	0.34%	欧洲货币ETF波动率	%	7.32	-0.66
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.34%	黄金ETF波动率	%	17.22	-0.15
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-0.67%	原油ETF波动率	%	35.85	-1.47

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



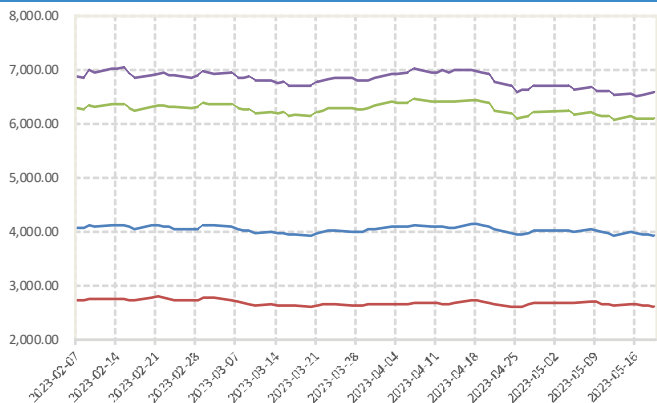
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



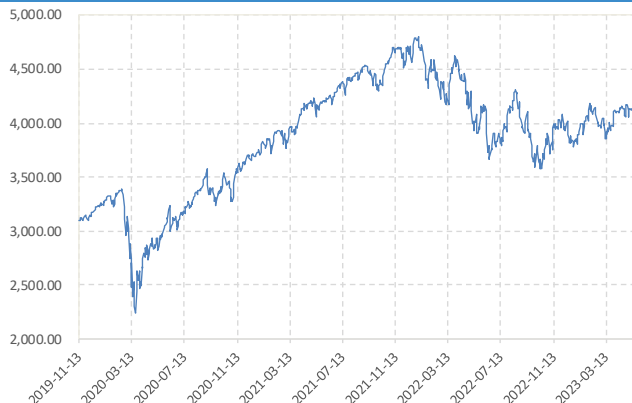
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



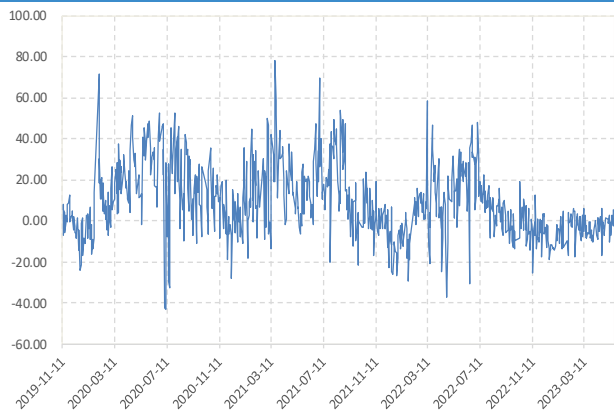
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



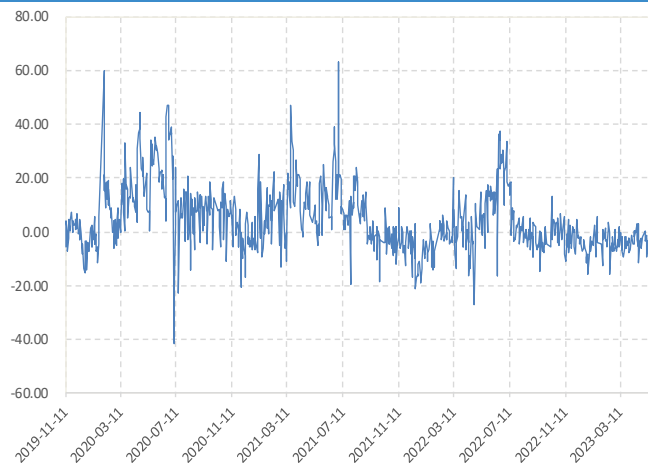
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



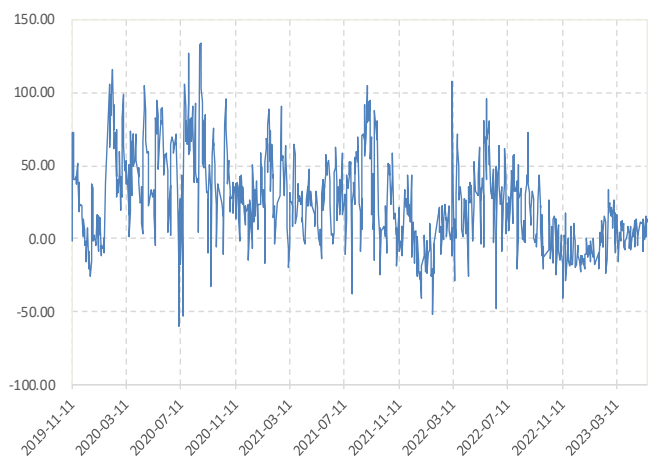
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



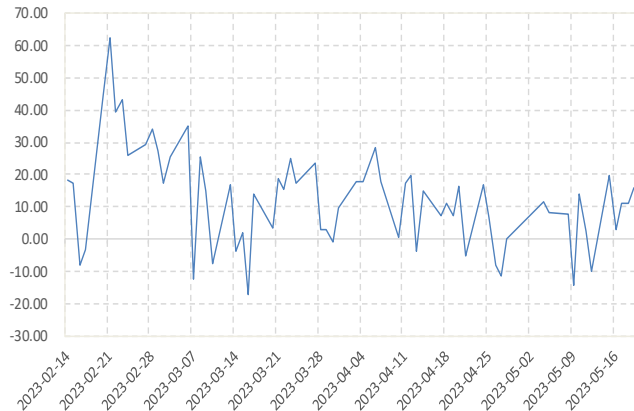
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



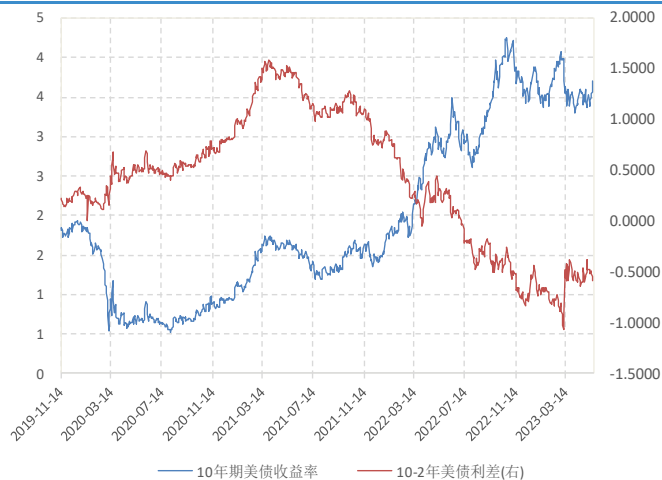
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



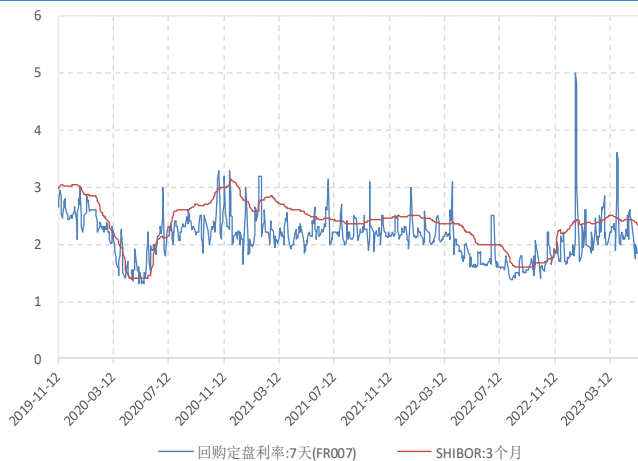
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



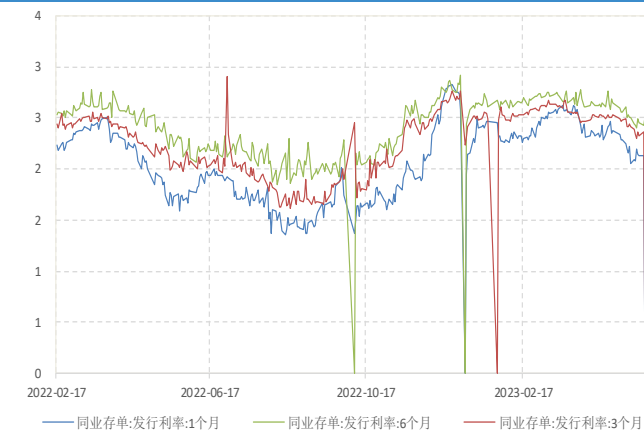
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



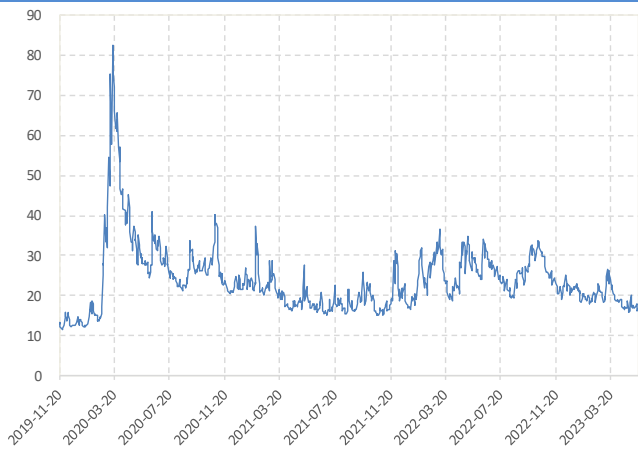
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



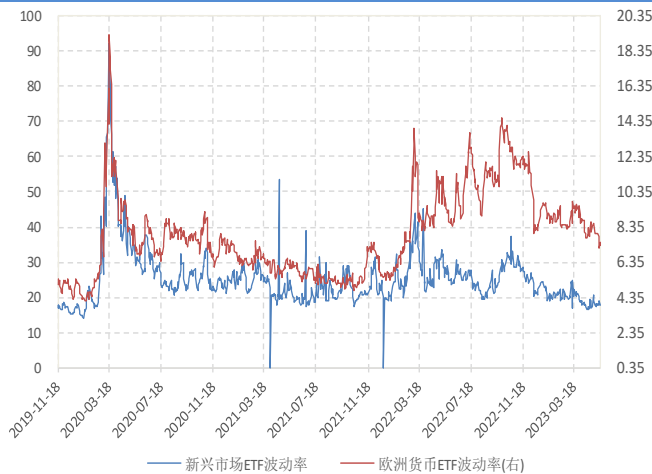
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



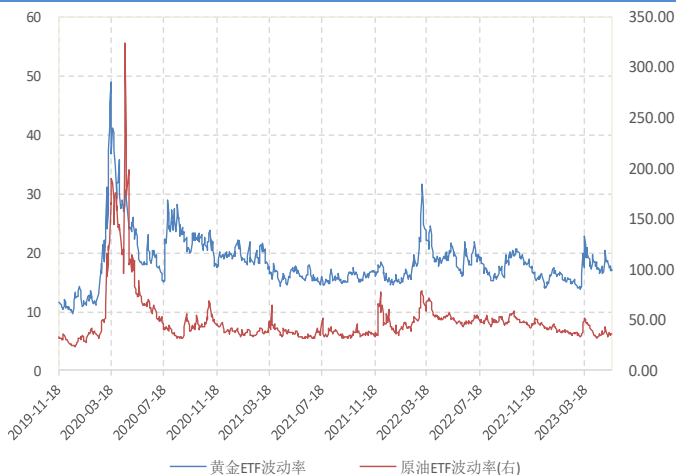
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



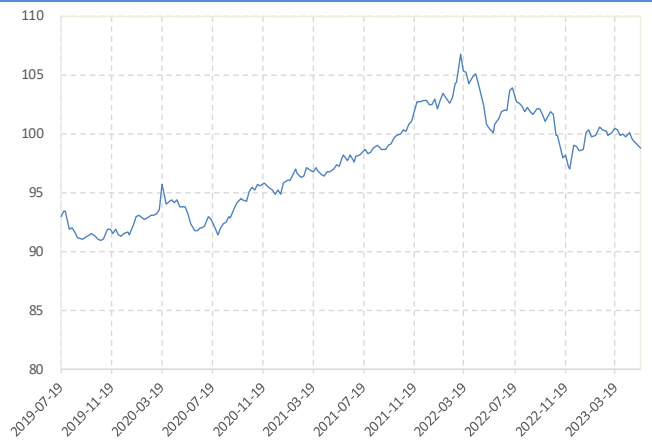
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



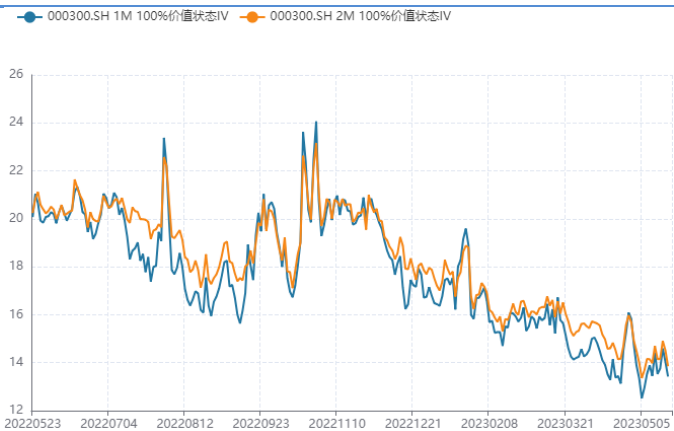
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



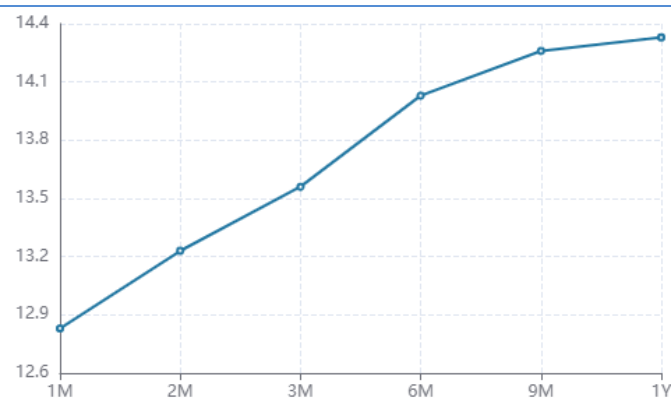
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>