

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

情绪企稳，股指多头持有  
 2023-05-29  
 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

## 看多情绪好转，股指多头持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上升 0.38%，IH 主力合约结算价下跌 0.44%，IC 主力合约结算价上涨 1.34%，IM 主力合约结算价上涨 1.23%。IF 主力合约基差回落 3.72，IH 主力合约基差回落 4.84，IC 主力合约基差回落 10.17，IM 主力合约基差回落 0.73。IF/IH 比价反弹 0.82%，IF/IC 比价回落 0.94%，IH/IC 回落 1.75%。2 年期国债期货结算价反弹 0.11%，5 年期国债期货结算价下跌 0.06%，10 年期国债期货结算价上升 0.04%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 50.21 亿元，南向资金净流入-62.6 亿元，资金面出现转好。国内股指多数周度反弹，外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率回落 14bps，美债 10-2 年收益率回落 14bps。5 月官方制造业 PMI 48.8，比上月下降 0.4 个百分点。5 月财新制造业 PMI 则回升 1.4 至 50.9，重回荣枯线以上，制造业有所改善，新出口订单也小幅反弹，与中采制造业 PMI 走势背离。

2) 国债期货：国债期货互有涨跌，10 年期国债现券收益率下行 2bps，中国 10-1 年期限利差回落 1bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 回落 25bps，SHIBOR3M 回落 4bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（6 月 2 日）以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 30 亿元，上周净投放 610 亿元。本周央行公开市场将有 790 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 250 亿元、370 亿元、130 亿元、20 亿元、20 亿元。

3) 股指期货：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间下行至 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 6400 至 6600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2450 至 2700。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比持平，股指看多情绪上升。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：

股指看多情绪好转，建议本周多头仓位继续持有。国债现券上行动能减弱，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	3861.83	0.28%	国债2年期结算价	元	101.23	0.11%
上证50指数	点	2543.58	-0.63%	国债5年期结算价	元	101.97	-0.06%
中证500指数	点	6105.22	1.16%	国债10年期结算价	元	101.85	0.04%
中证1000指数	点	6626.28	1.22%	中债10年	%	2.70	-0.02
恒生指数	点	18949.94	1.08%	中债10-1利差	%	0.73	-0.01
标准普尔500指数	点	4282.37	3.16%	中国A级债信用利差	%	8.17	0.01
东京日经225指数	点	31524.22	1.97%	美债10年	%	3.69	-0.14
伦敦富时100指数	点	7607.28	0.48%	美债10-2利差	%	-0.81	-0.14
法兰克福DAX指数	点	16051.23	0.42%	美国BB级债信用利差	%	3.33	0.02
IF主力合约结算价	点	3855.40	0.38%	FR007	%	1.90	-0.25
IH主力合约结算价	点	2535.20	-0.44%	SHIBOR 3M	%	2.20	-0.04
IC主力合约结算价	点	6100.40	1.34%	沪深300指数波动率	%	16.19	-0.08
IM主力合约结算价	点	6616.80	1.23%	上证50指数波动率	%	17.43	-0.05
IF主力合约基差	点	6.43	-3.72	中证500指数波动率	%	16.04	-0.07
IH主力合约基差	点	8.38	-4.84	中证1000指数波动率	%	18.48	-0.09
IC主力合约基差	点	4.82	-10.17	VIX	%	14.60	-4.54
IM主力合约基差	点	9.48	-0.73	新兴市场ETF波动率	%	17.92	-2.49
IF/IH主力合约比价	点	1.52	0.82%	欧洲货币ETF波动率	%	6.91	-0.83
IF/IC主力合约比价	点	0.63	-0.94%	黄金ETF波动率	%	14.32	-2.52
IH/IC主力合约比价	点	0.42	-1.75%	原油ETF波动率	%	39.60	2.86

数据来源：新世纪期货、WIND

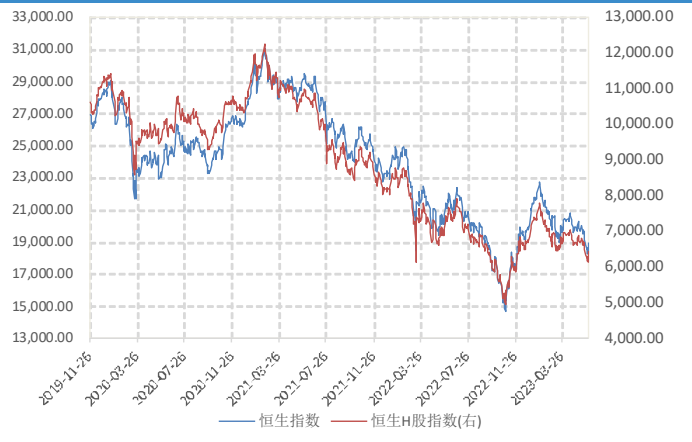
## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



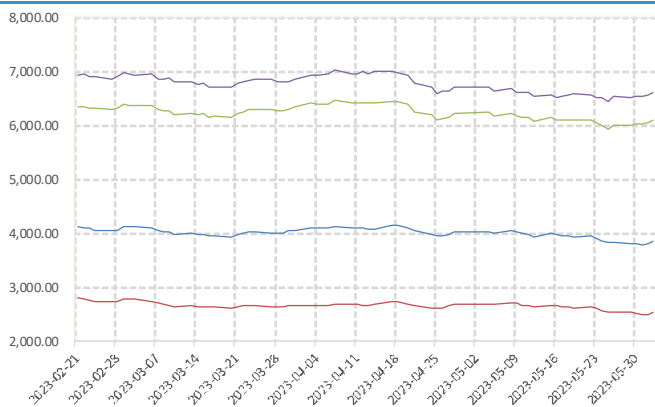
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



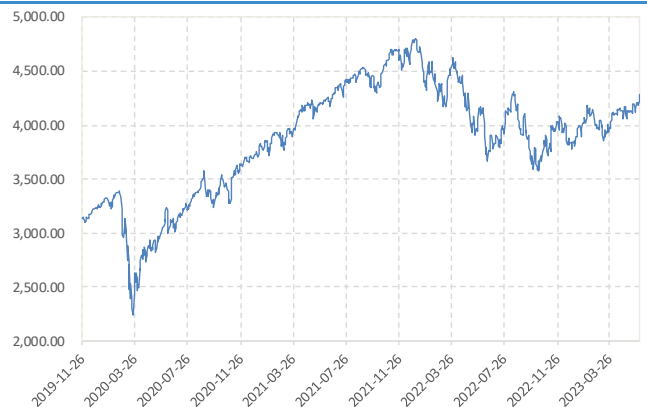
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



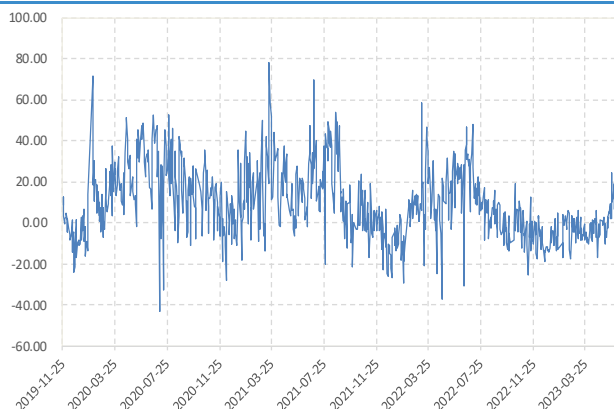
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



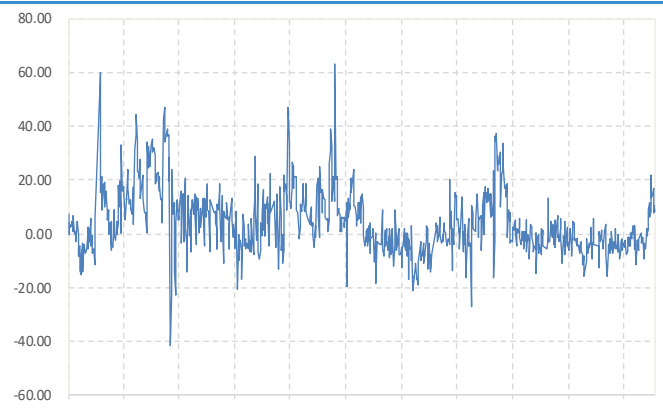
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



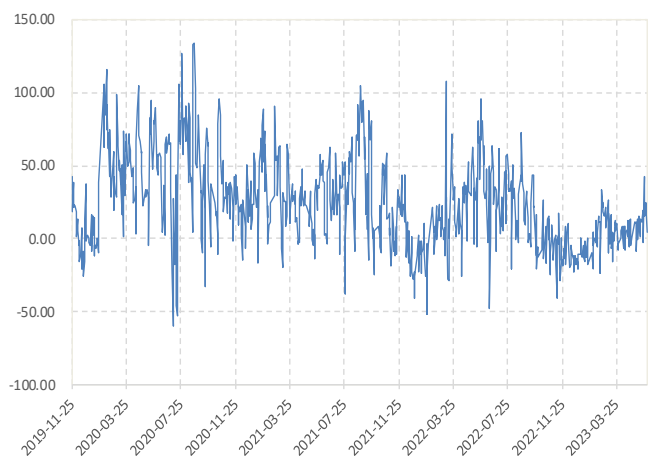
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



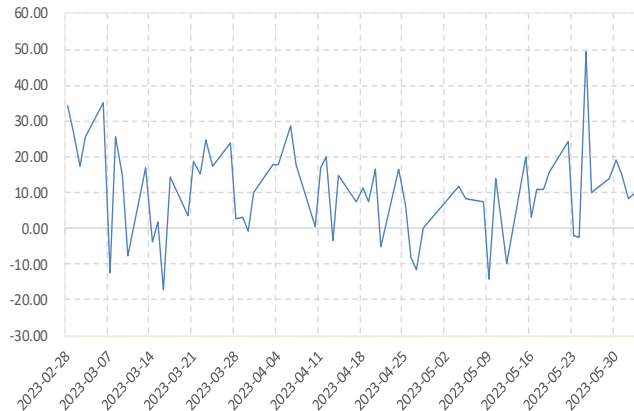
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



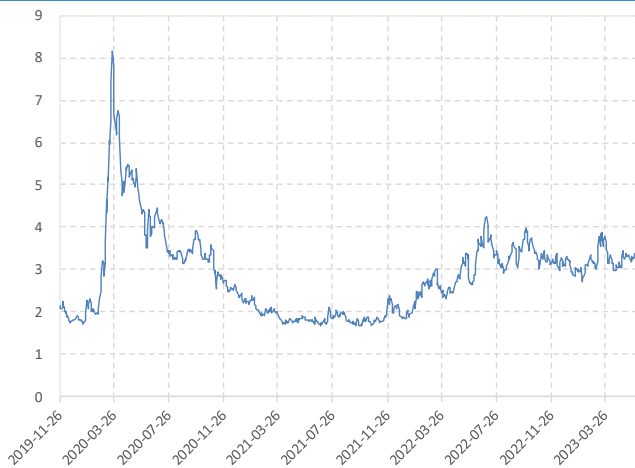
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



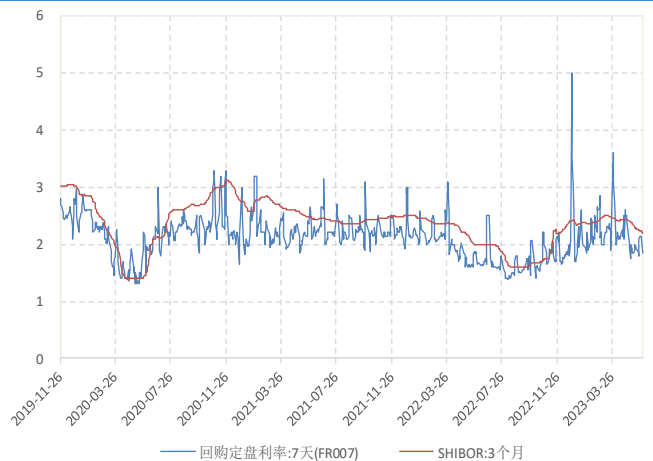
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



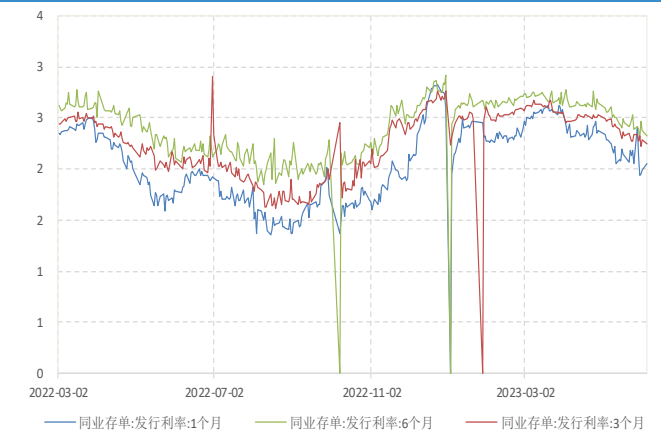
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



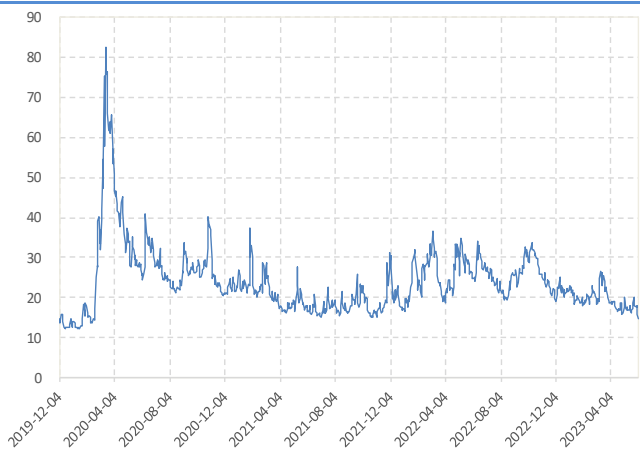
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



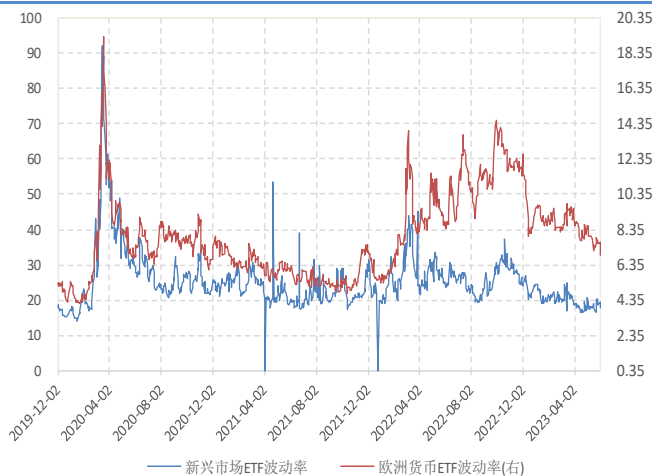
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



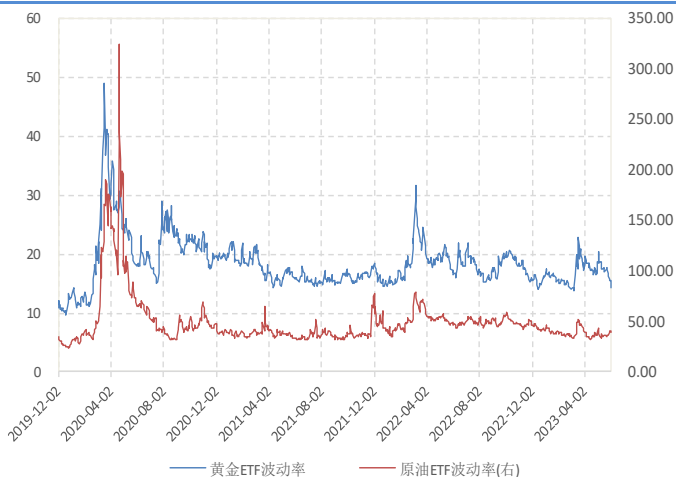
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



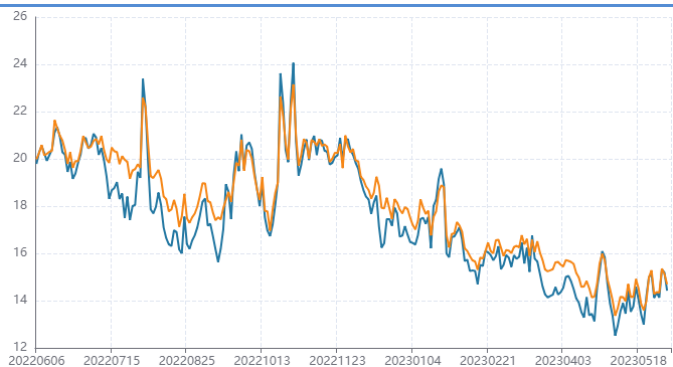
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



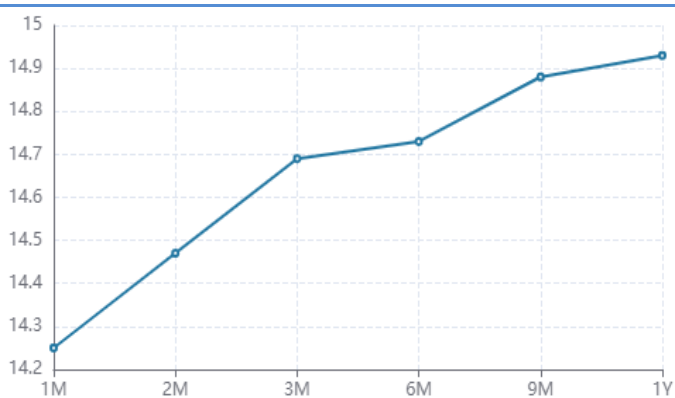
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>