

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

- 看多情绪好转，股指多头持有  
2023-06-05
- 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

## 资金面转好，股指多头继续持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下降 0.65%，IH 主力合约结算价上涨 0.23%，IC 主力合约结算价下降 1.51%，IM 主力合约结算价下降 2.05%。IF 主力合约基差反弹 0.07，IH 主力合约基差回落 5.44，IC 主力合约基差回落 3.44，IM 主力合约基差反弹 4.68。IF/IH 比价回落 0.88%，IF/IC 比价反弹 0.87%，IH/IC 上涨 1.77%。2 年期国债期货结算价反弹 0.10%，5 年期国债期货结算价上涨 0.26%，10 年期国债期货结算价上升 0.52%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 17.29 亿元，南向资金净流入 52.59 亿元，资金面出现转好。外围欧洲权益市场收跌，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率反弹 6bps，美债 10-2 年收益率回落 3bps。中国 5 月贸易帐(按美元计) 658.1 亿美元，预期 954.5 亿美元，前值 902.1 亿美元。中国 5 月贸易帐(按人民币计)4523.3 亿人民币，前值 6184.4 亿人民币。2023 年 5 月份 CPI 同比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；环比下降 0.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。PPI 同比下降 4.6%，环比下降 0.9%；工业生产者购进价格同比下降 5.3%，环比下降 1.1%。

2) 国债期货：国债期货上行，10 年期国债现券收益率下行 3bps，中国 10-1 年期限利差上升 7bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 回落 4bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 9 日（上周五）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 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量，上周净回笼 690 亿元。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；此外，周四（6 月 15 日）还将有 2000 亿元 MLF 到期。

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 2500 至 2700。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比回落，大盘股指看多情绪上升。股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构近端贴水。

### 三、结论及操作建议：

大盘股指看多情绪好转，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。股指期权方面，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	3836.70	-0.65%	国债2年期结算价	元	101.33	0.10%
上证50指数	点	2543.93	0.01%	国债5年期结算价	元	102.23	0.26%
中证500指数	点	6009.58	-1.57%	国债10年期结算价	元	102.38	0.52%
中证1000指数	点	6495.56	-1.97%	中债10年	%	2.67	-0.03
恒生指数	点	19389.95	2.32%	中债10-1利差	%	0.80	0.07
标准普尔500指数	点	4298.86	0.39%	中国A级债信用利差	%	8.17	0.01
东京日经225指数	点	32265.17	2.35%	美债10年	%	3.75	0.06
伦敦富时100指数	点	7562.36	-0.59%	美债10-2利差	%	-0.84	-0.03
法兰克福DAX指数	点	15949.84	-0.63%	美国BB级债信用利差	%	3.17	-0.16
IF主力合约结算价	点	3830.20	-0.65%	FR007	%	1.85	-0.05
IH主力合约结算价	点	2541.00	0.23%	SHIBOR 3M	%	2.16	-0.04
IC主力合约结算价	点	6008.20	-1.51%	沪深300指数波动率	%	16.06	-0.14
IM主力合约结算价	点	6481.40	-2.05%	上证50指数波动率	%	17.37	-0.06
IF主力合约基差	点	6.50	0.07	中证500指数波动率	%	15.58	-0.47
IH主力合约基差	点	2.93	-5.44	中证1000指数波动率	%	18.02	-0.46
IC主力合约基差	点	1.38	-3.44	VIX	%	13.83	-0.77
IM主力合约基差	点	14.16	4.68	新兴市场ETF波动率	%	0.00	-16.61
IF/IH主力合约比价	点	1.51	-0.88%	欧洲货币ETF波动率	%	7.02	0.11
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.87%	黄金ETF波动率	%	13.69	-0.63
IH/IC主力合约比价	点	0.42	1.77%	原油ETF波动率	%	33.70	-5.90

数据来源：新世纪期货、WIND

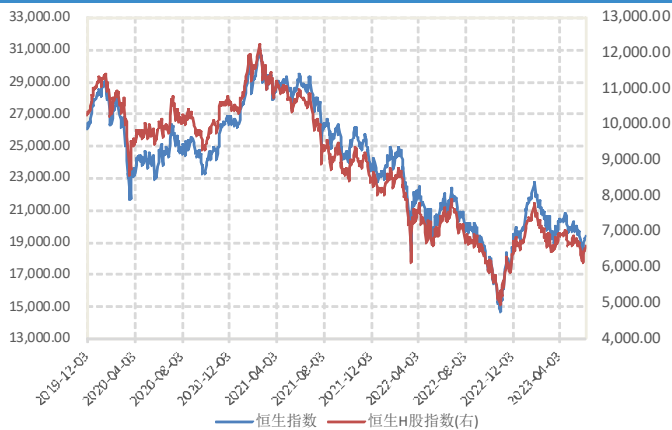
## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



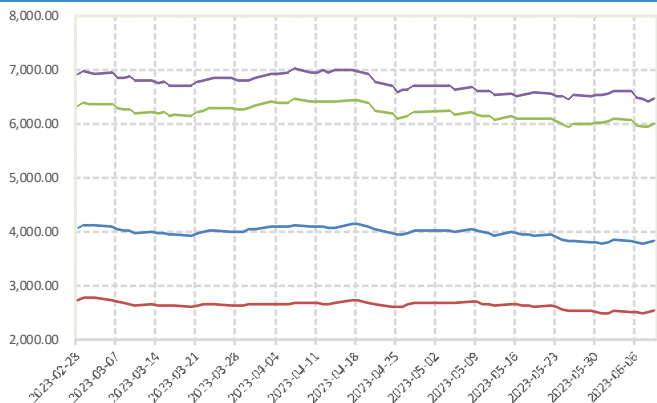
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



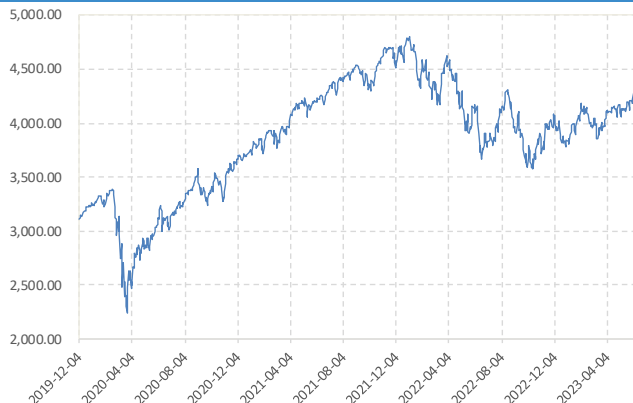
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



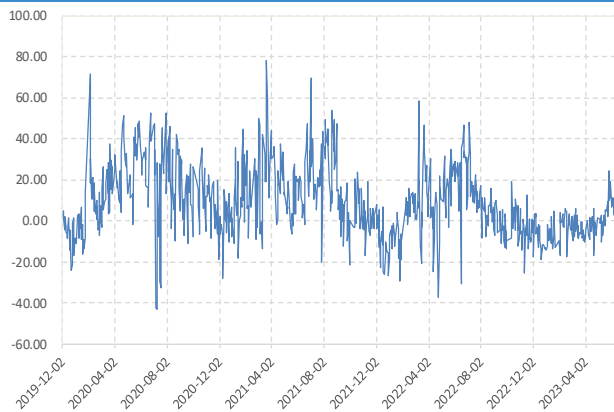
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



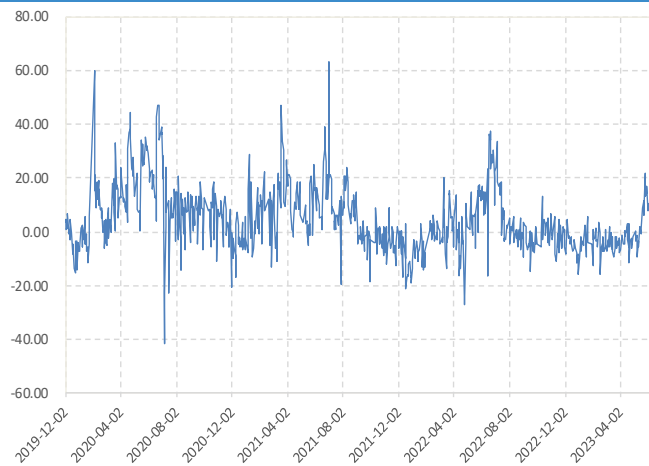
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



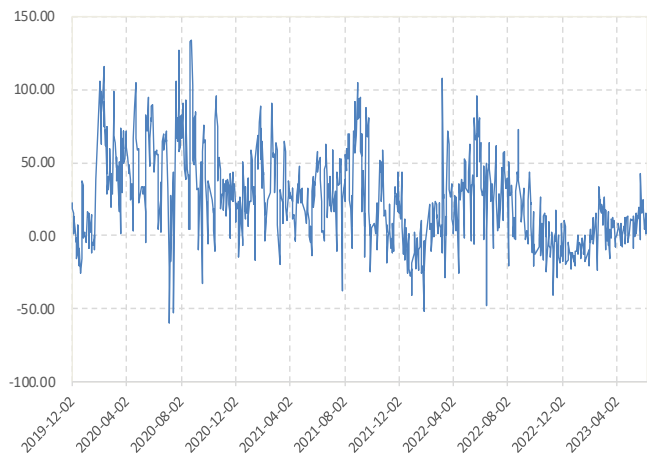
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



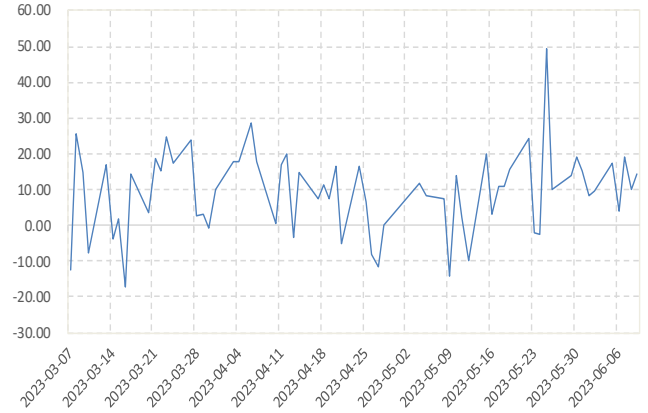
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



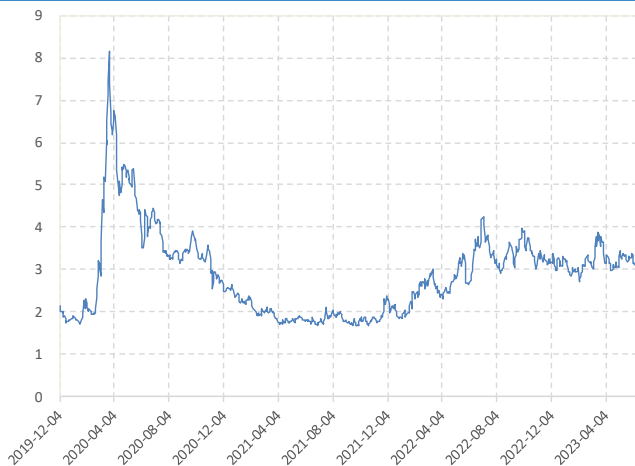
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



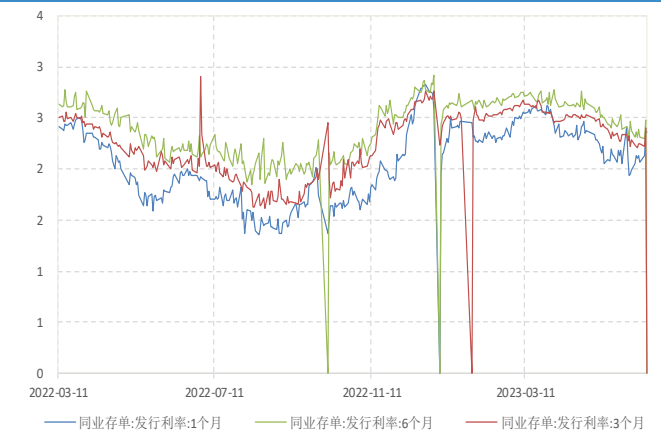
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



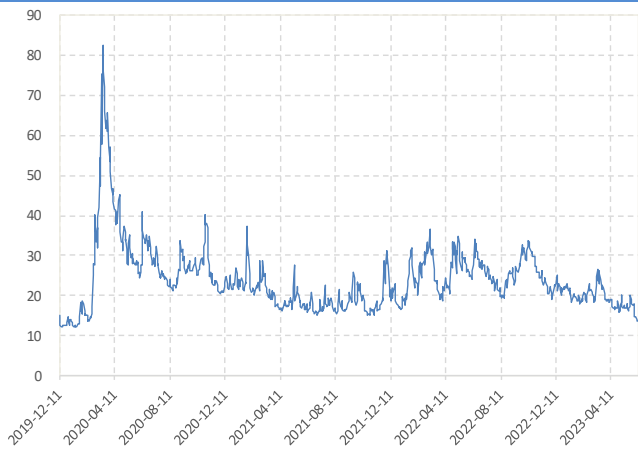
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



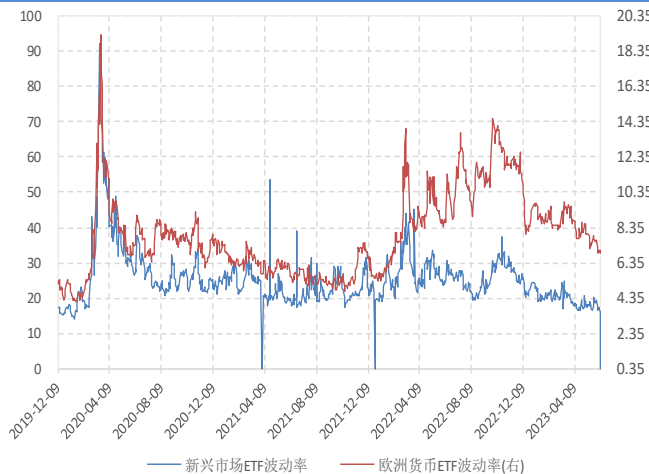
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



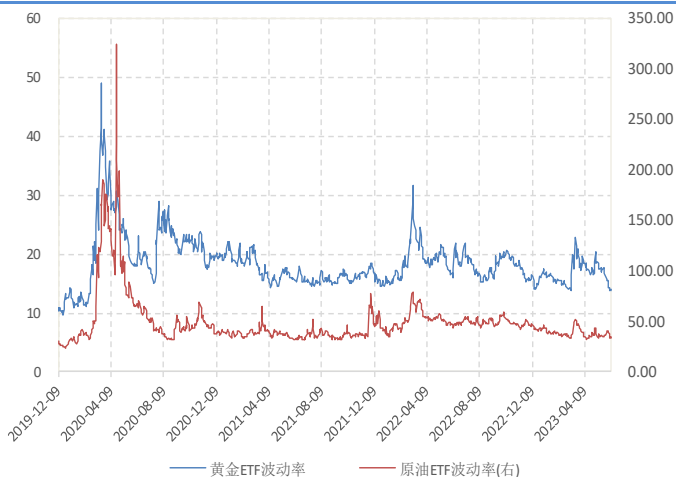
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



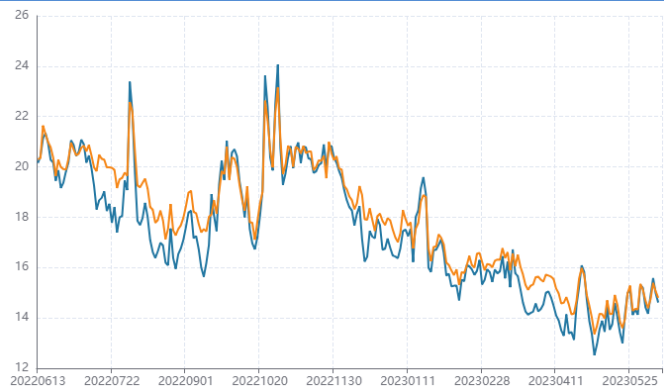
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



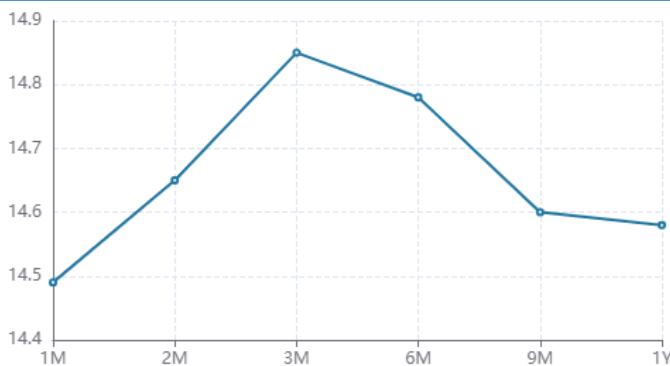
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>