

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

资金面转弱，股债多头减持

2023-07-10

股指情绪转暖，多头继续持有

2023-07-03

股指偏弱运行，多头减持观望

2023-06-26

看多情绪升温，股指多头继续

持有

2023-06-19

情绪转暖，大盘股指多头增持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价反弹 2.26%，IH 主力合约结算价上涨 2.91%，IC 主力合约结算价上涨 1.38%，IM 主力合约结算价反弹 0.6%。IF 主力合约基差下降 12.60，IH 主力合约基差下行 13.60，IC 主力合约基差下行 13.09，IM 主力合约基差回落 15.77。IF/IH 比价下跌 0.64%，IF/IC 比价反弹 0.87%，IH/IC 反弹 1.52%。2 年期国债期货结算价下降 0.03%，5 年期国债期货结算价下行 0.08%，10 年期国债期货结算价上涨 0.01%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 198.44 亿元，南向资金净流入 -39.89 亿元，北向资金面出现转好。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率回落 23bps，美债 10-2 年收益率下降 3bps。中国 6 月 CPI 同比持平，预期涨 0.1%，前值涨 0.2%；环比下降 0.2%。中国 6 月 PPI 同比降 5.4%，预期降 5%，前值降 4.6%；环比下降 0.8%。中国 6 月出口（以人民币计价）同比降 8.3%，前值降 0.8%；进口降 2.6%，前值增 2.3%；贸易顺差 4912.5 亿元。中国 6 月出口（以美元计价）同比降 12.4%，前值降 7.5%；进口降 6.8%，前值降 4.5%；贸易顺差 706.2 亿美元。

2) 国债期货：国债期货走弱，10 年期国债现券收益率反弹 1bp，中国 10-1 年期限利差下行 1bp，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上升 2bps，SHIBOR3M 下行 4bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（7 月 14 日）以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 180 亿元，上周净投放 180 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 310 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、20 亿元、50 亿元、200 亿元。此外，周一（7 月 17 日）还将有 1000 亿元 MLF 到期。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区下行至 3850 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 6700。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 2600。IO 认购比上行，HO 认购比反弹，MO 认购比回落，大盘股指看多情绪转好。股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率反弹。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：

资金面转好，大盘股指看多情绪上升，建议本周 IF 和 IH 股指多头仓位增持。国债收益率反弹，上周已建议国债期货减持，本周持仓不变。股指期权方面，IO 的近月看涨期权多头增持。

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	3899.10	1.92%	国债2年期结算价	元	101.33	-0.03%
上证50指数	点	2547.94	2.35%	国债5年期结算价	元	102.10	-0.08%
中证500指数	点	6030.52	1.16%	国债10年期结算价	元	101.96	0.01%
中证1000指数	点	6544.46	0.35%	中债10年	%	2.65	0.01
恒生指数	点	19413.78	5.71%	中债10-1利差	%	0.80	-0.01
标准普尔500指数	点	4505.42	2.42%	中国A级债信用利差	%	8.19	0.03
东京日经225指数	点	32391.26	0.01%	美债10年	%	3.83	-0.23
伦敦富时100指数	点	7434.57	2.45%	美债10-2利差	%	-0.91	-0.03
法兰克福DAX指数	点	16105.07	3.22%	美国BB级债信用利差	%	2.91	-0.20
IF主力合约结算价	点	3895.80	2.26%	FR007	%	1.90	0.02
IH主力合约结算价	点	2542.40	2.91%	SHIBOR 3M	%	2.10	-0.04
IC主力合约结算价	点	6033.00	1.38%	沪深300指数波动率	%	15.62	-0.12
IM主力合约结算价	点	6549.40	0.60%	上证50指数波动率	%	16.94	-0.11
IF主力合约基差	点	3.30	-12.60	中证500指数波动率	%	15.19	-0.14
IH主力合约基差	点	5.54	-13.60	中证1000指数波动率	%	17.44	-0.20
IC主力合约基差	点	-2.48	-13.09	VIX	%	13.34	-1.49
IM主力合约基差	点	-4.94	-15.77	新兴市场ETF波动率	%	0.00	-17.94
IF/IH主力合约比价	点	1.53	-0.64%	欧洲货币ETF波动率	%	6.76	0.18
IF/IC主力合约比价	点	0.65	0.87%	黄金ETF波动率	%	12.05	-0.07
IH/IC主力合约比价	点	0.42	1.52%	原油ETF波动率	%	30.00	-4.55

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



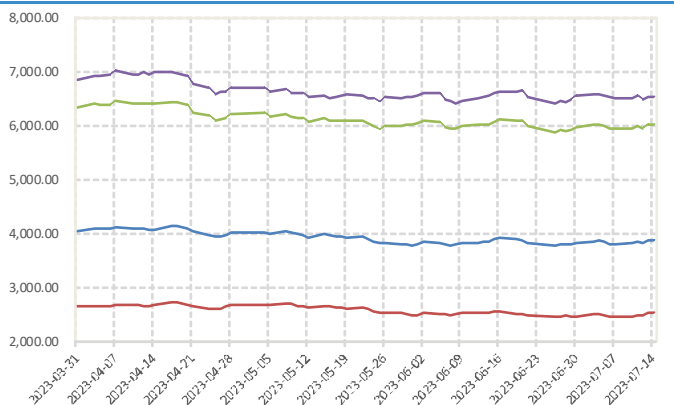
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



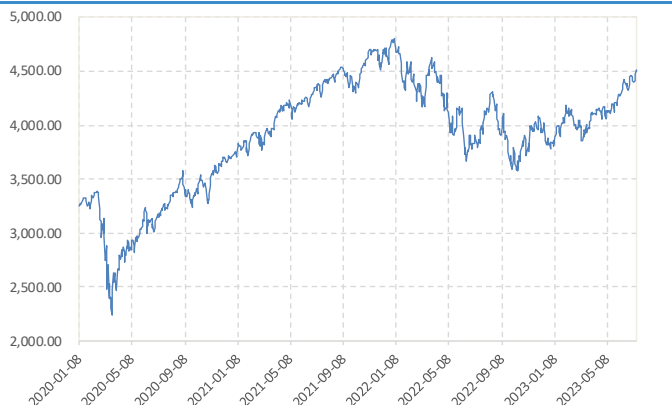
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



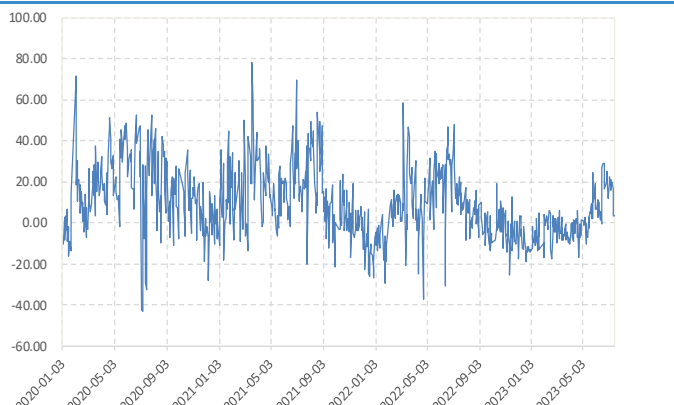
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



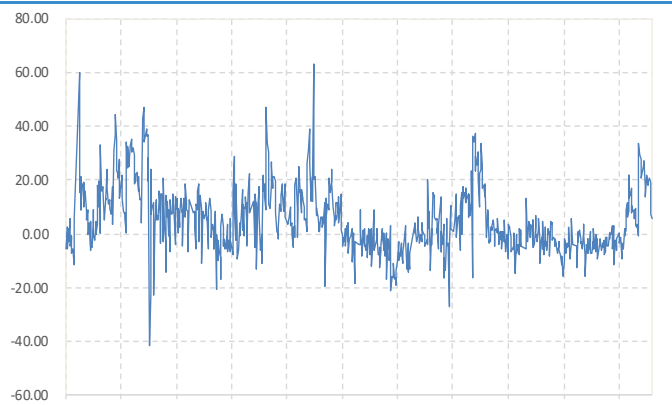
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



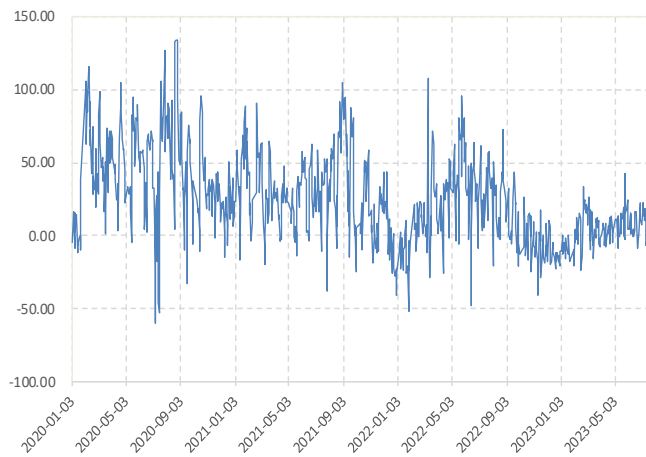
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



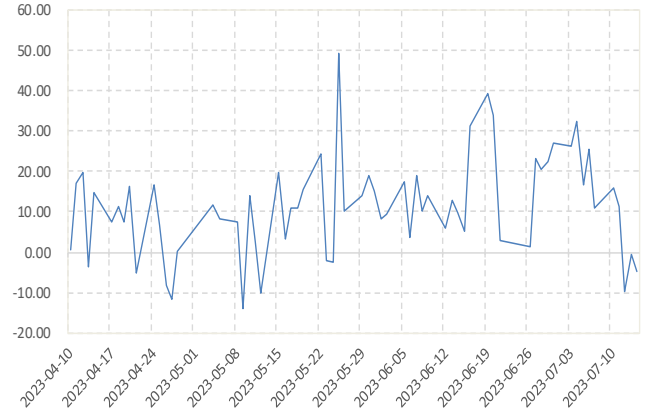
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



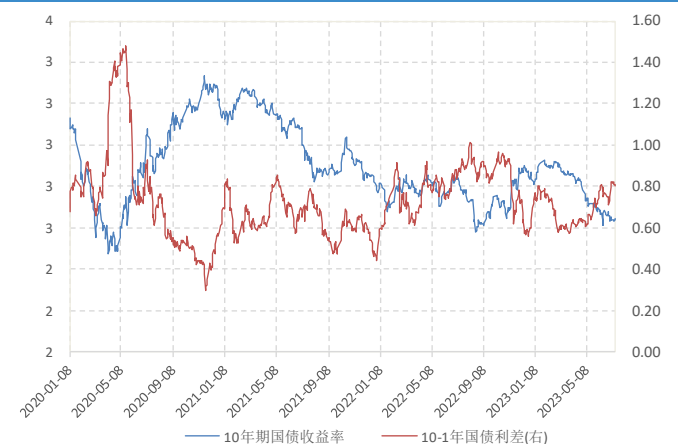
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



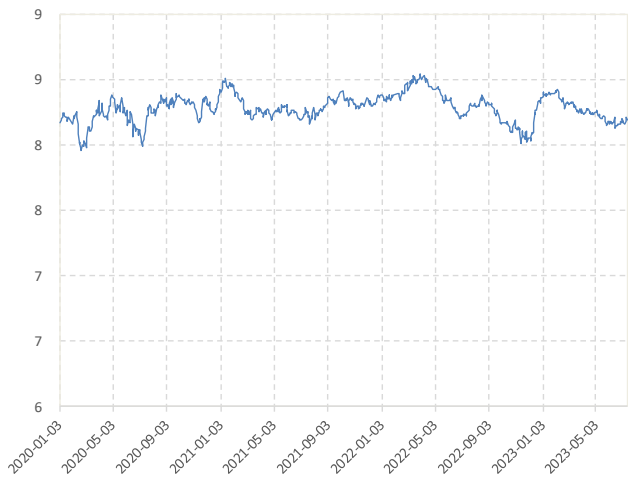
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



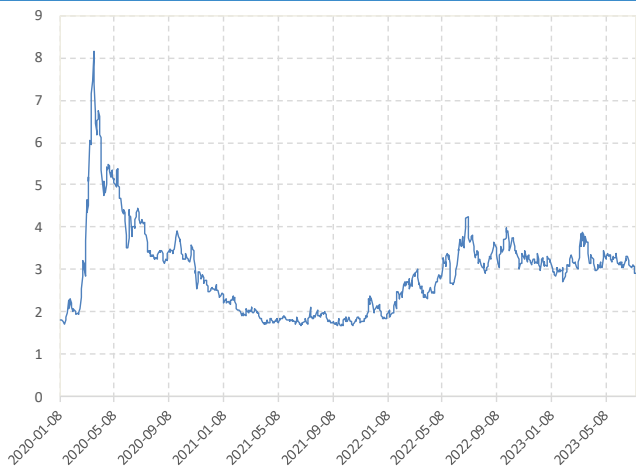
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



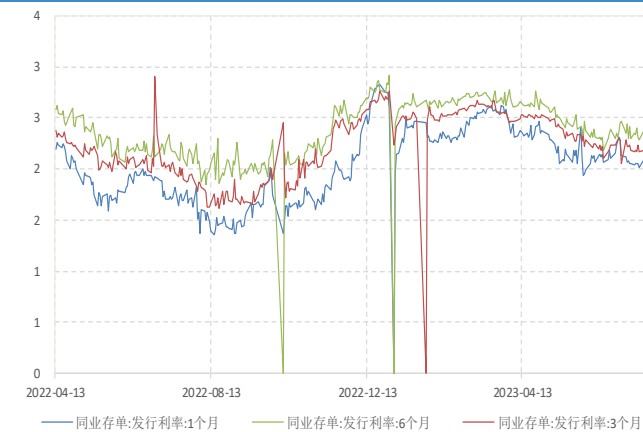
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



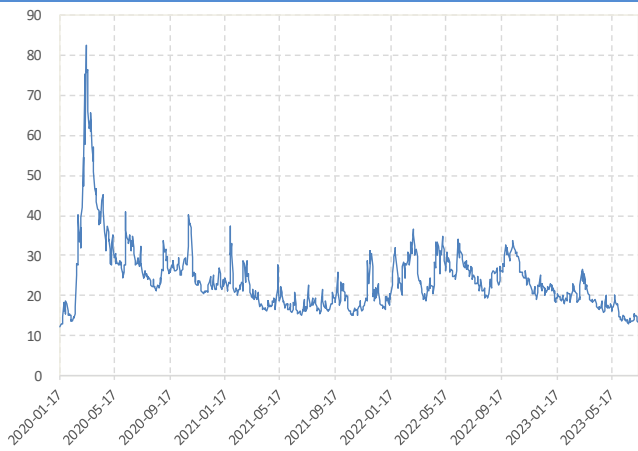
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



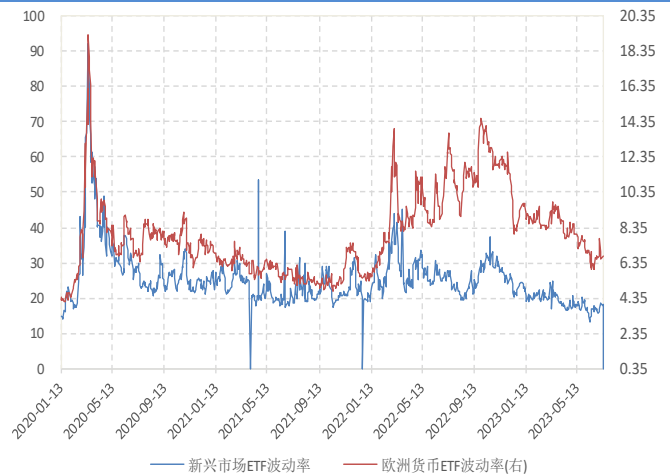
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



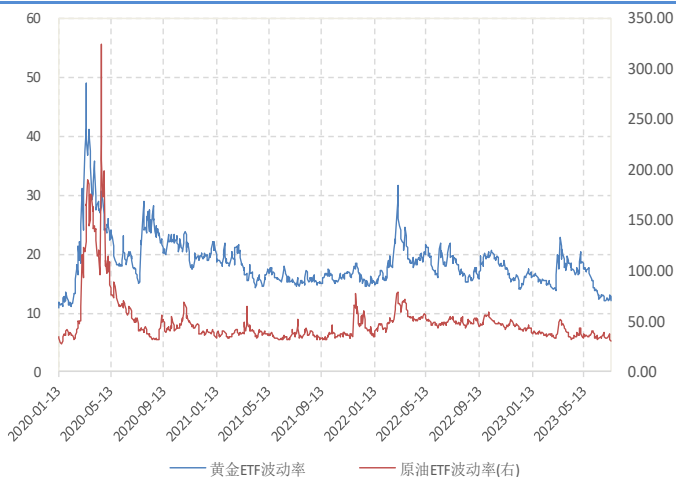
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



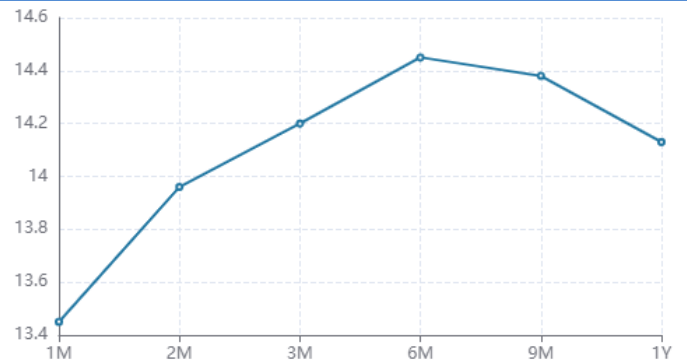
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>