

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

情绪转暖，大盘股指多头增持
 2023-07-17
 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

资金展望好转，大盘股指多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 1.66%，IH 主力合约结算价下跌 0.94%，IC 主力合约结算价下跌 1.72%，IM 主力合约结算价下跌 2.16%。IF 主力合约基差下降 12.39，IH 主力合约基差下行 14.65，IC 主力合约基差下行 1.09，IM 主力合约基差回落 1.64。IF/IH 比价下跌 0.73%，IF/IC 比价反弹 0.06%，IH/IC 反弹 0.79%。2 年期国债期货结算价上升 0.08%，5 年期国债期货结算价上升 0.27%，10 年期国债期货结算价上涨 0.4%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-75.25 亿元，南向资金净流入 40.20 亿元，临近周末资金呈现流入，资金面展望好转。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率反弹 1bps，美债 10-2 年收益率下降 7bps。中国二季度 GDP 同比增长 6.3%，预期增 6.8%，前值增 4.5%。中国上半年固定资产投资同比增长 3.8%，预期增 3.3%，1-5 月增 4.0%；中国 6 月社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增 3.1%，预期 3.5%，前值 12.7%；中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 4.4%，预期增 2.5%，前值增 3.5%。上半年，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，比一季度下降 0.2 个百分点，6 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上月持平。

2) 国债期货：国债期货反弹，10 年期国债现券收益率回落 3bps，中国 10-1 年期限利差反弹 6bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下降 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（7 月 21 日）以利率招标方式开展了 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 200 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 70 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 840 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 1120 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 330 亿元、150 亿元、250 亿元、260 亿元、130 亿元。

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 3700 至 3900。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6300 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 2600。IO 认购比反弹，HO 认购比持平，MO 认购比回落，大盘股指看多情绪转好。股指波动率下降，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率回落。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：

大盘股指看多情绪好转，资金面展望好转，建议本周 IF 和 IH 股指多头仓位继续持有。国债收益率回落，国债期货走势出现反弹，本周建议多头持有。股指期权方面，IO 的近月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	3821.91	-1.98%	国债2年期结算价	元	101.41	0.08%
上证50指数	点	2509.29	-1.52%	国债5年期结算价	元	102.38	0.27%
中证500指数	点	5925.63	-1.74%	国债10年期结算价	元	102.37	0.40%
中证1000指数	点	6401.42	-2.19%	中债10年	%	2.61	-0.03
恒生指数	点	19075.26	-1.42%	中债10-1利差	%	0.86	0.06
标准普尔500指数	点	4536.34	0.69%	中国A级债信用利差	%	8.20	0.01
东京日经225指数	点	32304.25	-0.35%	美债10年	%	3.84	0.01
伦敦富时100指数	点	7663.73	3.08%	美债10-2利差	%	-0.98	-0.07
法兰克福DAX指数	点	16177.22	0.45%	美国BB级债信用利差	%	2.90	-0.01
IF主力合约结算价	点	3831.00	-1.66%	FR007	%	1.85	-0.05
IH主力合约结算价	点	2518.40	-0.94%	SHIBOR 3M	%	2.10	0.00
IC主力合约结算价	点	5929.20	-1.72%	沪深300指数波动率	%	15.57	-0.06
IM主力合约结算价	点	6408.00	-2.16%	上证50指数波动率	%	16.89	-0.06
IF主力合约基差	点	-9.09	-12.39	中证500指数波动率	%	15.08	-0.11
IH主力合约基差	点	-9.11	-14.65	中证1000指数波动率	%	17.35	-0.09
IC主力合约基差	点	-3.57	-1.09	VIX	%	13.60	0.26
IM主力合约基差	点	-6.58	-1.64	新兴市场ETF波动率	%	18.87	-0.05
IF/IH主力合约比价	点	1.52	-0.73%	欧洲货币ETF波动率	%	6.93	0.17
IF/IC主力合约比价	点	0.65	0.06%	黄金ETF波动率	%	12.23	0.18
IH/IC主力合约比价	点	0.42	0.79%	原油ETF波动率	%	29.65	-0.35

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



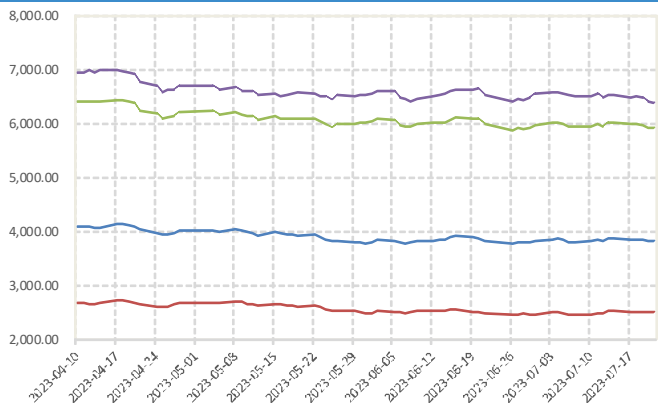
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



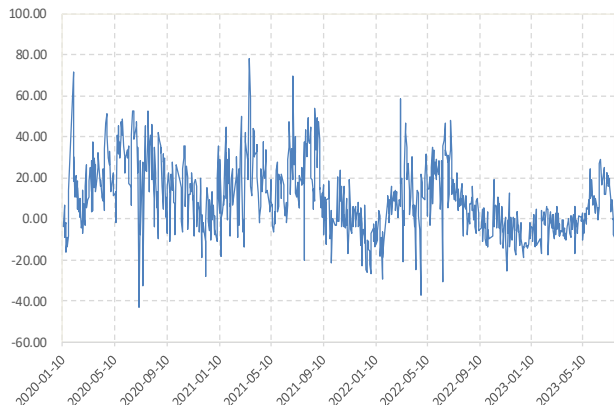
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



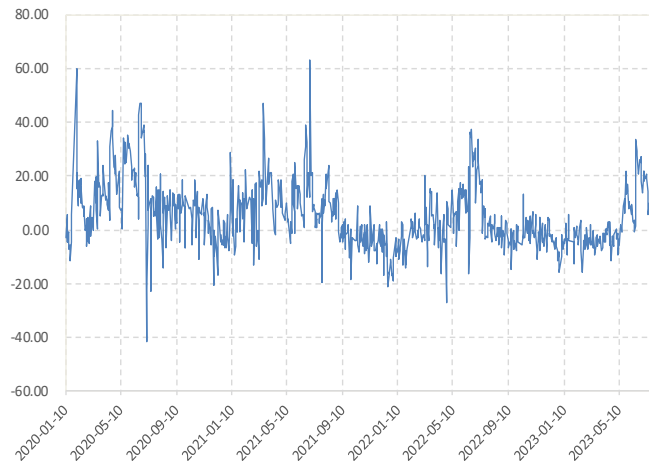
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



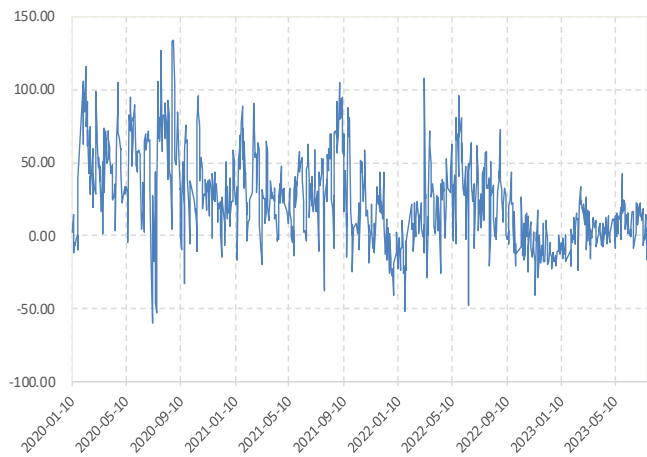
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



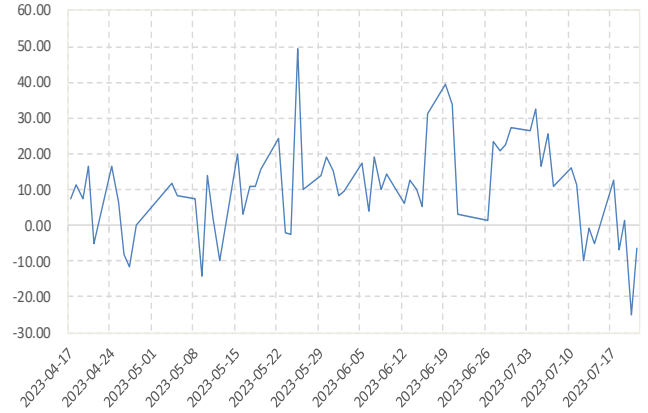
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



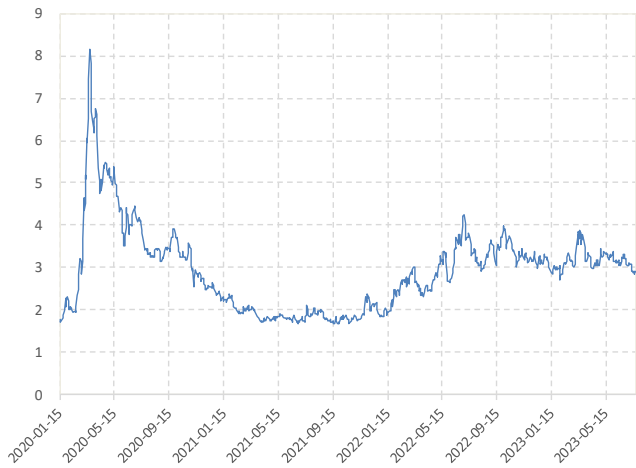
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



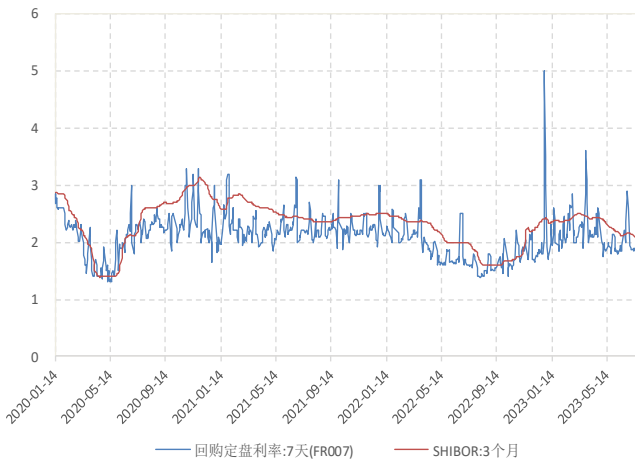
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



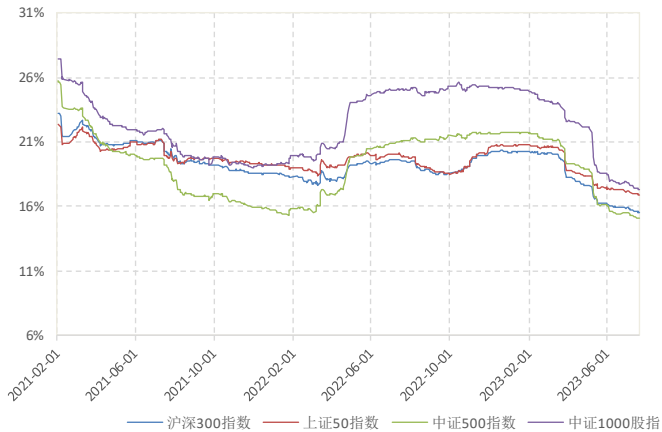
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



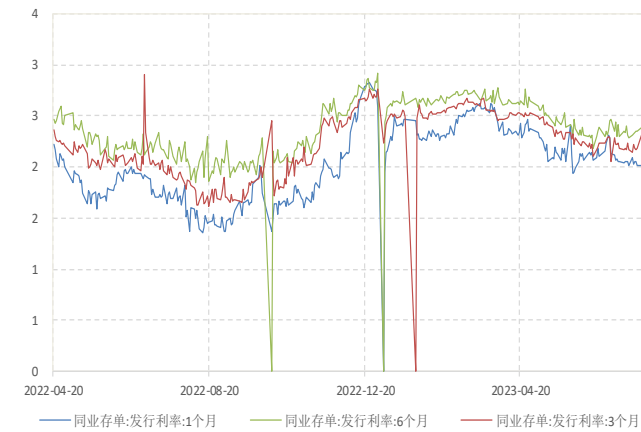
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



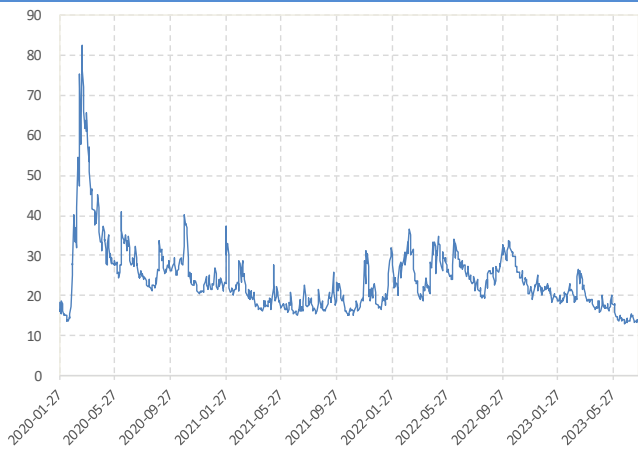
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



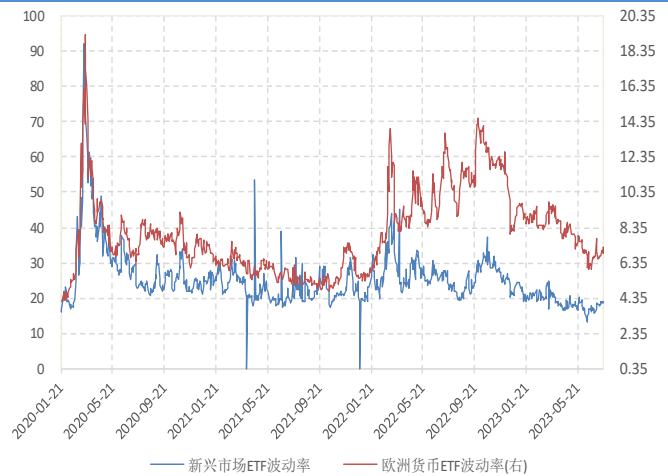
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



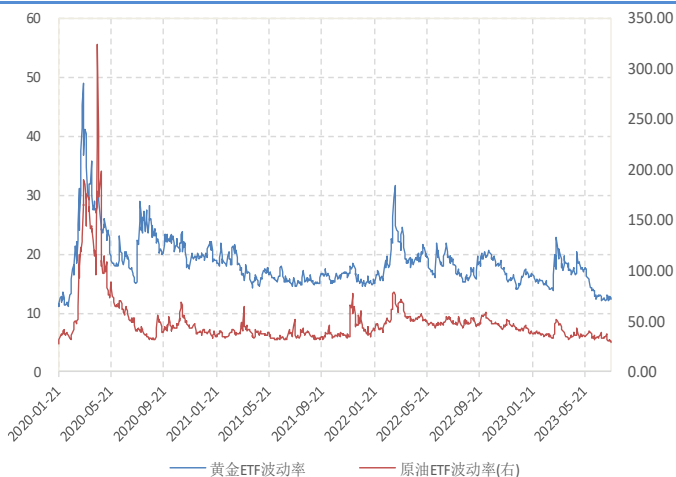
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



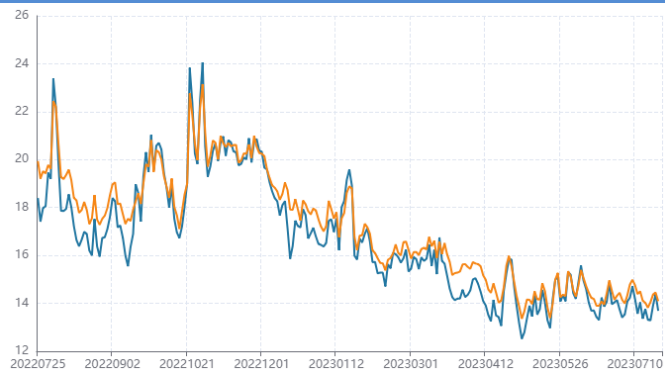
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



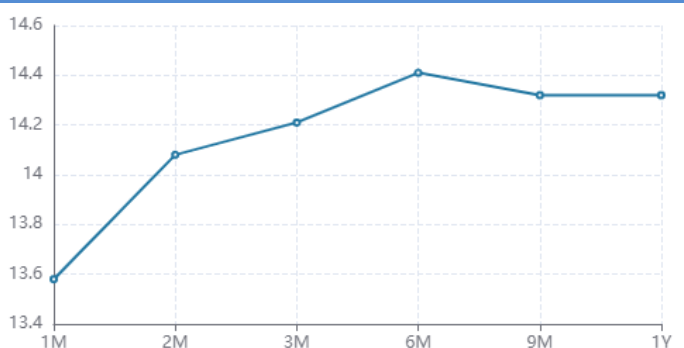
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>