

## 金融组

研究员：陈凯杰

期货从业证号：F3012013

投资咨询证号：Z0012823

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

## 中美元首会晤，股指多头持有

## 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 2.86%，IH 主力合约结算价变化 1.79%，IC 主力合约结算价变化 6.60%，IM 主力合约结算价变化 6.87%。IF 主力合约基差变化-20.90，IH 主力合约基差变化 0.76，IC 主力合约基差变化-43.19，IM 主力合约基差变化-40.94。IF/IH 比价变化 1.06%，IF/IC 比价变化-3.50%，IH/IC 变化-4.51%。2 年期国债期货结算价变化-0.02%，5 年期国债期货结算价变化 0.01%，10 年期国债期货结算价变化 0.00%，30 年期国债期货结算价变化-0.65%。

## 二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 31.3%，较上周变化-1.8%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 43.1%，较上周变化 3.8%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 38.0%，较上周变化-5.6%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 42.7%，较上周变化-7.0%。外围欧洲权益市场盘整，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率下行 1bp，美债 10-2 年收益率下行 3bps。前 4 个月我国货物贸易进出口总值 16.23 万亿元，同比增长 14.9%，累计增速与一季度基本持平。其中，出口 9.33 万亿元，同比增长 11.3%，高技术、高附加值机电产品出口强势领跑。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率上升 2bps，中国 10-1 年期限利差下行 2bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 持平。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 535 亿元逆回购到期，其中本周三至本周五分别到期 260 亿元、270 亿元、5 亿元。此外，本周五将有 800 亿元国库现金定存到期。4 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.2%，环比上涨 0.3%，1-4 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。4 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 2.8%，环比上涨 1.7%。工业生产者购进价格同比上涨 3.5%，环比上涨 2.1%。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 4800 至 5000。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 8600 至 9000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 3000 至 3100。IO 认购认购比小幅上行，HO 认购比下行，MO 认购比快速上行。股指波动率反弹，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率小幅下行，隐含波动率期限结构近端合约贴水。

## 三、结论及操作建议：

虽然中东局势不确定性仍存，股指期权隐含波动率 C-P 偏度显示市场情绪中性，但是近期中美元首会晤将带来积极因素，建议股指多头保持中等仓位。国债现券利率小幅反弹，短期国债期货可能震荡回调，建议国债多头小幅减持。股指期权方面，建议继续持有 IO 跨式期权。

## 四、风险提示：

地缘政治风险；美国财政及货币政策调整；美国关税政策

## 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	4871.91	2.39%	国债2年期结算价	元	102.55	-0.02%
上证50指数	点	3003.58	1.80%	国债5年期结算价	元	106.21	0.01%
中证500指数	点	8694.17	5.98%	国债10年期结算价	元	108.61	0.00%
中证1000指数	点	8741.15	6.25%	国债30年期结算价	元	112.43	-0.65%
恒生指数	点	26393.71	2.39%	中债10年	%	1.77	0.02
标准普尔500指数	点	7398.93	2.33%	中债10-1利差	%	0.58	-0.02
东京日经225指数	点	62713.65	3.59%	美债10年	%	4.38	-0.01
伦敦富时100指数	点	10233.07	-1.40%	美债10-2利差	%	0.48	-0.03
法兰克福DAX指数	点	24338.63	0.19%	美国BB级债信用利差	%	1.38	-0.02
IF主力合约结算价	点	4832.80	2.86%	FR007	%	1.37	-0.03
IH主力合约结算价	点	2981.40	1.79%	SHIBOR 3M	%	1.41	0.00
IC主力合约结算价	点	8619.20	6.60%	沪深300指数波动率	%	14.05	0.12
IM主力合约结算价	点	8645.40	6.87%	上证50指数波动率	%	12.46	0.09
IF主力合约基差	点	39.11	-20.90	中证500指数波动率	%	20.23	0.19
IH主力合约基差	点	22.18	0.76	中证1000指数波动率	%	20.00	0.06
IC主力合约基差	点	74.97	-43.19	VIX	%	17.19	0.20
IM主力合约基差	点	95.75	-40.94	新兴市场ETF波动率	%	27.10	0.59
IF/IH主力合约比价	点	1.62	1.06%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.56	-3.50%	黄金ETF波动率	%	26.48	0.05
IH/IC主力合约比价	点	0.35	-4.51%	原油ETF波动率	%	72.15	-3.25

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



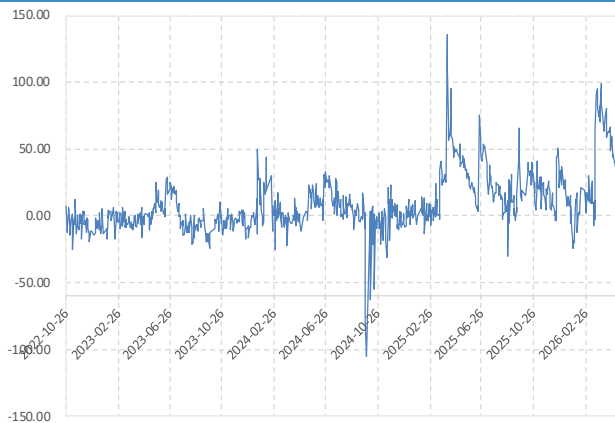
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



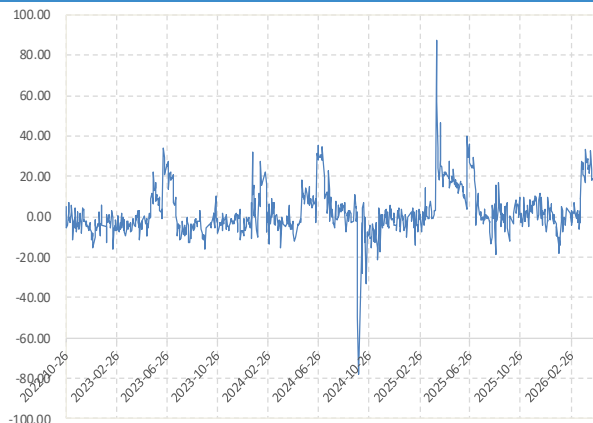
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



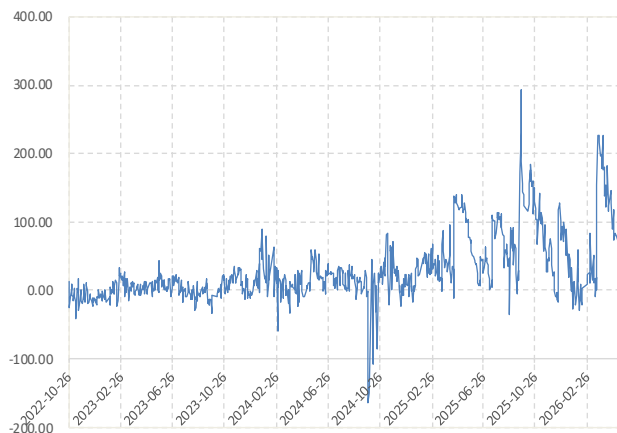
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



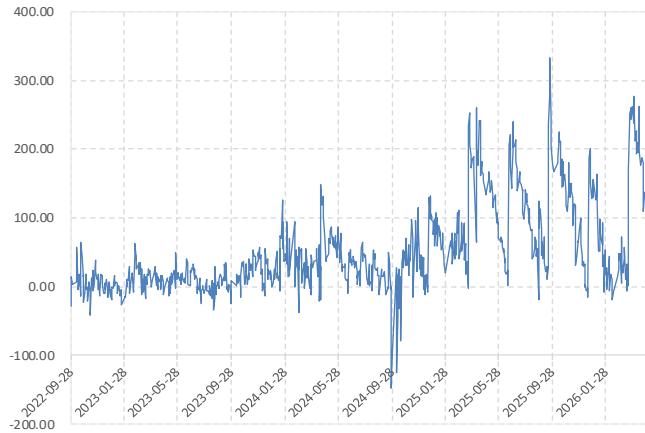
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 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



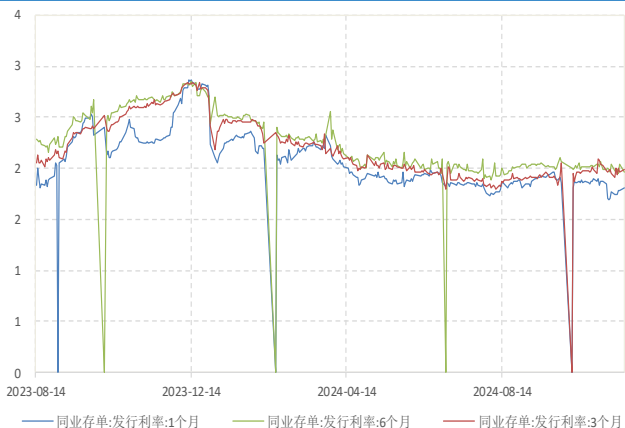
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 同业存单利率 单位: %



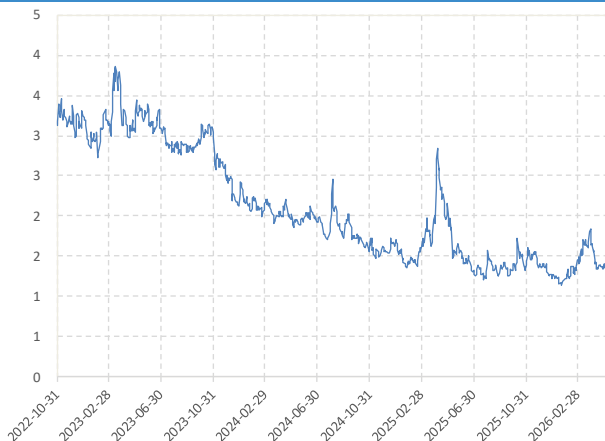
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



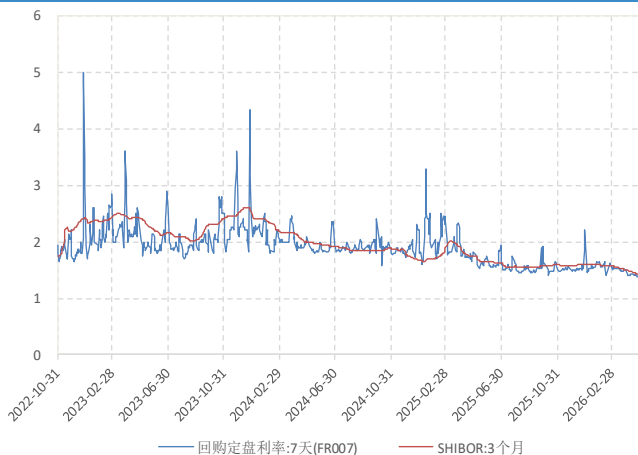
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



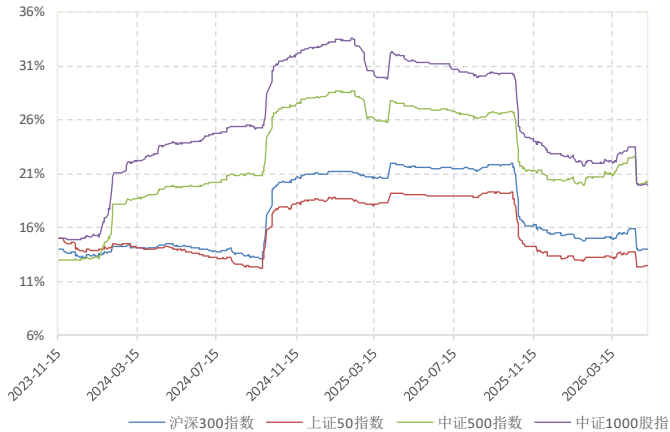
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



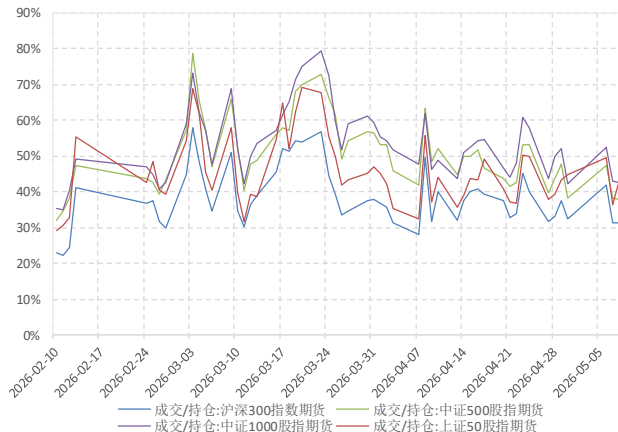
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



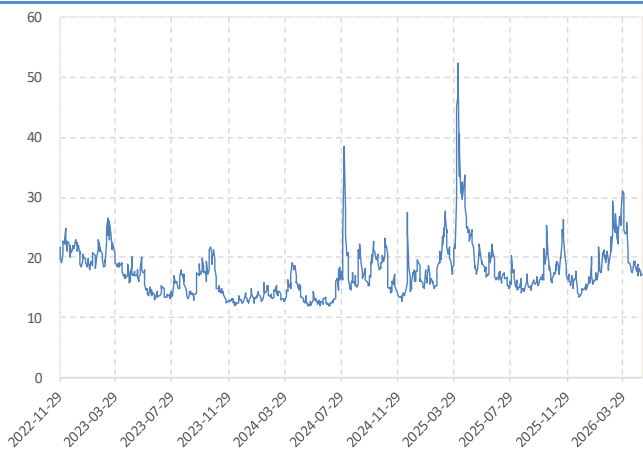
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



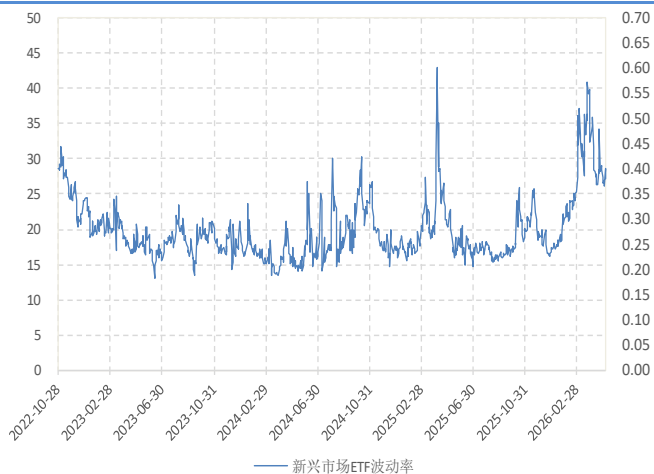
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



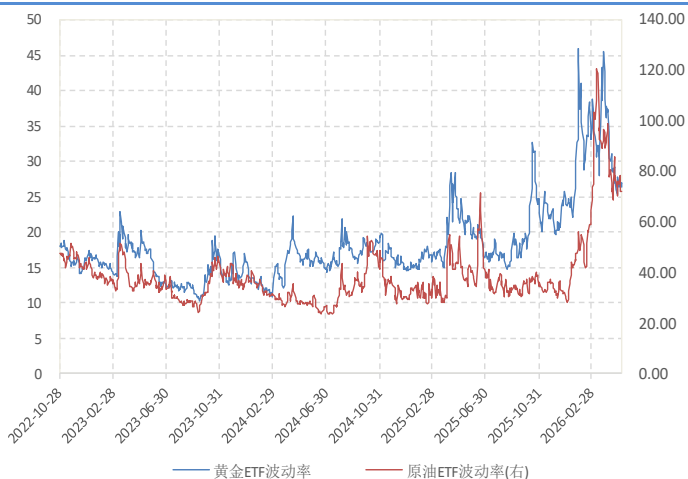
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 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: %



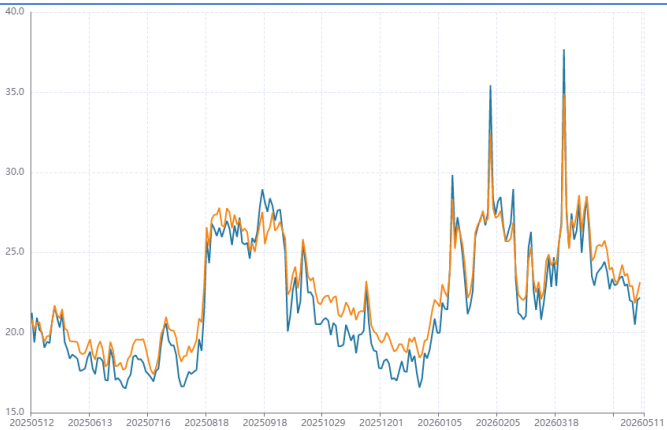
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



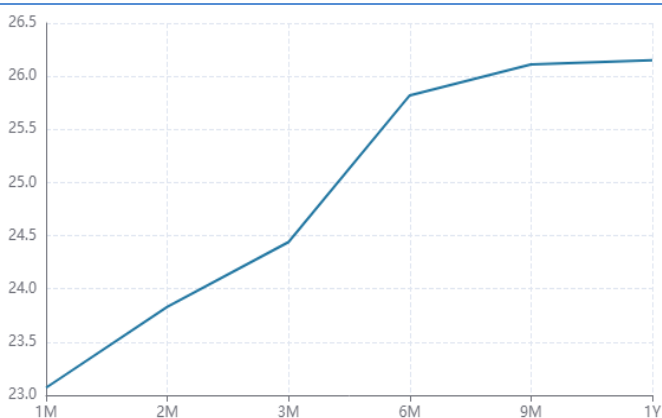
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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。

## 新世纪期货

地址： 杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>