

## 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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦  
2幢1104室、1201-1206室网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

## 情绪指标走弱，股指多头控仓

## 一、行情回顾：

上周，IF主力合约结算价变化0.38%，IH主力合约结算价变化1.12%，IC主力合约结算价变化1.24%，IM主力合约结算价变化0.95%。IF主力合约基差变化-44.05，IH主力合约基差变化-7.86，IC主力合约基差变化-63.30，IM主力合约基差变化-59.62。IF/IH比价变化-0.74%，IF/IC比价变化-0.85%，IH/IC变化-0.11%。2年期国债期货结算价变化-0.01%，5年期国债期货结算价变化-0.07%，10年期国债期货结算价变化-0.12%，30年期国债期货结算价变化-0.68%。

## 二、行情分析：

1) 股指期货：沪深300股指期货成交量/持仓量为48.3%，较上周变化-14.8%；上证50股指期货成交量/持仓量49.2%，较上周变化-13.0%；中证500股指期货成交量/持仓量64.8%，较上周变化-10.9%；中证1000股指期货成交量/持仓量59.4%，较上周变化-6.1%。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指反弹。美债10年期收益率上行9个基点，美债10-2年收益率上升4个基点。证监会日前就完善上市公司再融资规则公开征求意见，围绕储架发行、小额快速再融资、市价发行定价、控股股东定增、可转债监管、募资投向六大领域推出改革举措，直击当前再融资市场核心痛点。本次六大改革举措兼顾市场化、便捷化与风险底线，推动A股再融资生态高质量转型，A股融资生态持续优化。

2) 国债期货：上周，10年期国债现券收益率上升1基点，中国10-1年期限利差上行2个基点，中美十年期利差走弱。银行间市场FR007下行7个基点，SHIBOR3M持平。Wind数据显示，本周央行公开市场将有6785亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期1575亿元、695亿元、1000亿元、2885亿元、630亿元。此外，本周一有8000亿元89天期买断式逆回购到期。上周央行公开市场开展了15785亿元逆回购操作，因上周有31655亿元逆回购到期，上周逆回购实现净回笼15870亿元。

3) 股指期权：10成交结构显示市场认为沪深300股指主要运行区至4800至5000。M0成交结构显示市场认为中证1000股指主要运行区间为8100至9000。H0成交结构显示市场认为上证50股指主要运行区间为2800至2950。10认购认购比上行，H0认购比持平，M0认购比反弹。股指波动率反弹，VIX下行，新兴市场ETF波动率下行。近月股指期权隐含波动率震荡上行，隐含波动率期限结构近端合约贴水。

## 三、结论及操作建议：

股指期权隐含波动率上升，市场交易热度指标走弱，股指期权25d skew显示看涨情绪回落，建议控制仓位，股指多头敞口可保持中低水平。市场整体流动性维持合理充裕，建议国债期货多头增持。股指期权方面，建议继续持有10虚值看跌期权多头，做好左侧保护。

## 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	4842.17	-0.54%	国债2年期结算价	元	102.63	-0.01%
上证50指数	点	2931.28	0.84%	国债5年期结算价	元	106.34	-0.07%
中证500指数	点	8745.26	0.48%	国债10年期结算价	元	109.05	-0.12%
中证1000指数	点	8620.79	0.23%	国债30年期结算价	元	113.33	-0.68%
恒生指数	点	23350.03	1.18%	中债10年	%	1.75	0.01
标准普尔500指数	点	7483.24	1.71%	中债10-1利差	%	0.61	0.02
东京日经225指数	点	69744.07	0.55%	美债10年	%	4.49	0.09
伦敦富时100指数	点	10679.03	1.63%	美债10-2利差	%	0.35	0.04
法兰克福DAX指数	点	25779.31	4.49%	美国BB级债信用利差	%	1.39	-0.05
IF主力合约结算价	点	4769.40	0.38%	FR007	%	1.43	-0.07
IH主力合约结算价	点	2894.60	1.12%	SHIBOR 3M	%	1.44	0.00
IC主力合约结算价	点	8566.60	1.24%	沪深300指数波动率	%	16.28	0.33
IM主力合约结算价	点	8403.00	0.95%	上证50指数波动率	%	14.50	0.49
IF主力合约基差	点	72.77	-44.05	中证500指数波动率	%	22.65	0.41
IH主力合约基差	点	36.68	-7.86	中证1000指数波动率	%	21.86	0.22
IC主力合约基差	点	178.66	-63.30	VIX	%	15.81	-2.60
IM主力合约基差	点	217.79	-59.62	新兴市场ETF波动率	%	39.48	-0.10
IF/IH主力合约比价	点	1.65	-0.74%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.56	-0.85%	黄金ETF波动率	%	26.00	-3.58
IH/IC主力合约比价	点	0.34	-0.11%	原油ETF波动率	%	41.62	-5.34

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



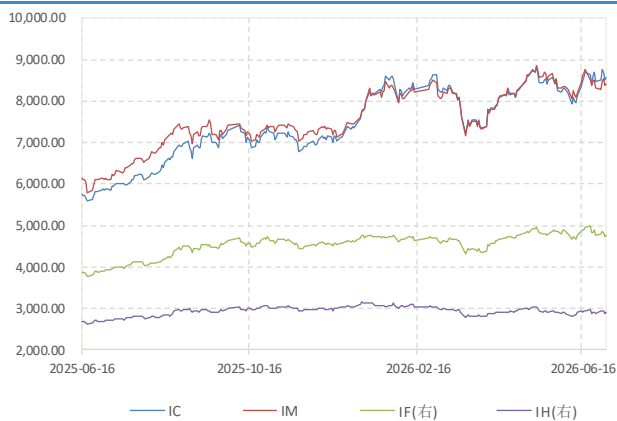
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



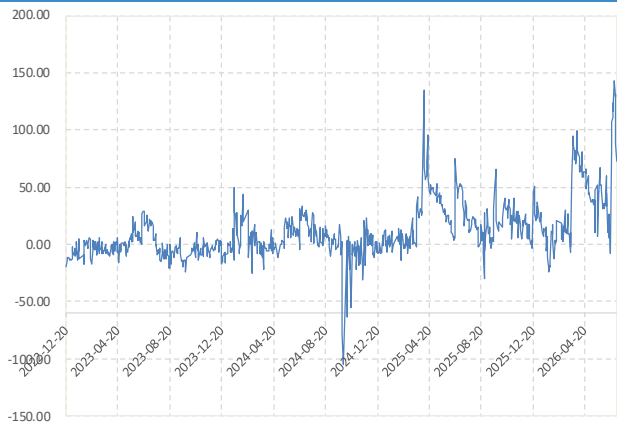
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



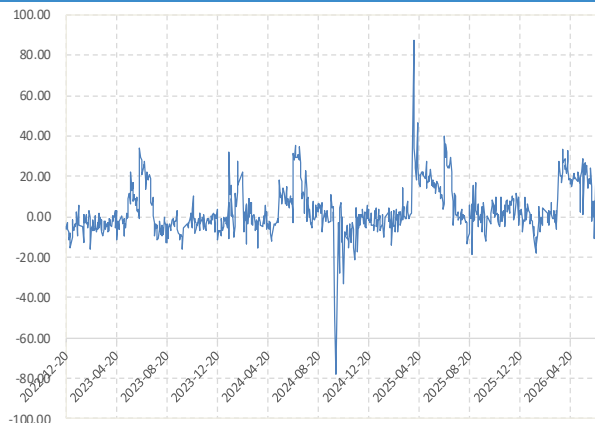
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



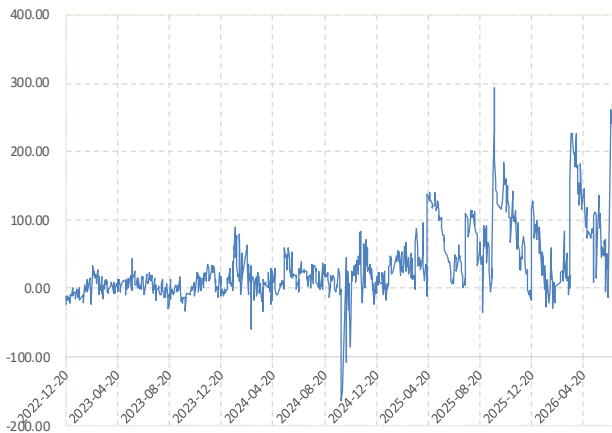
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



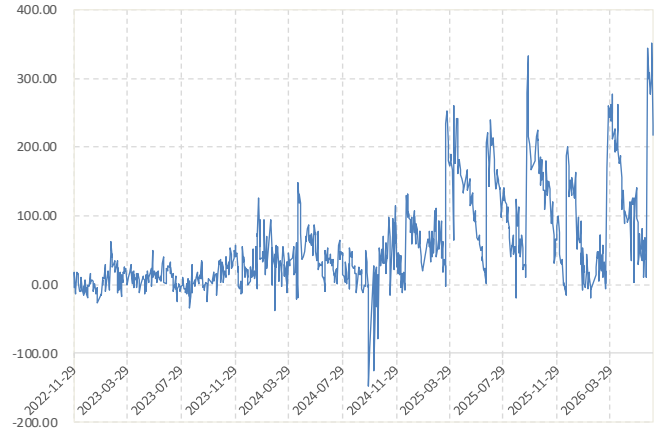
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



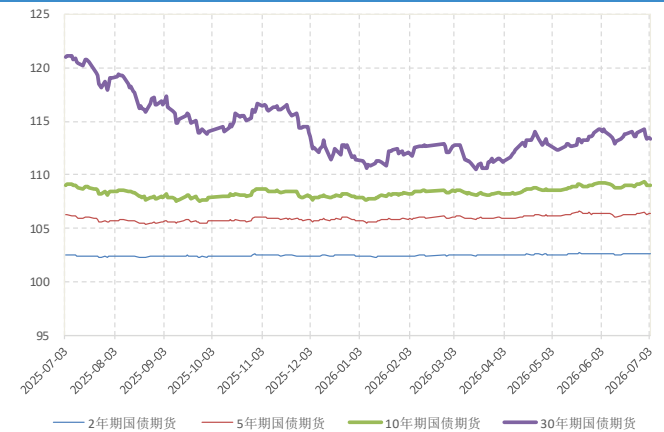
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



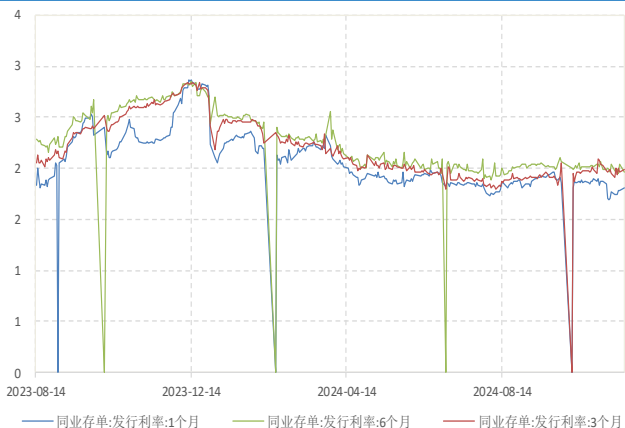
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



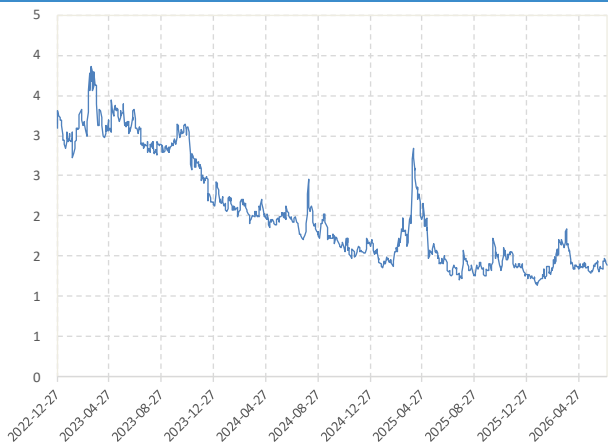
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



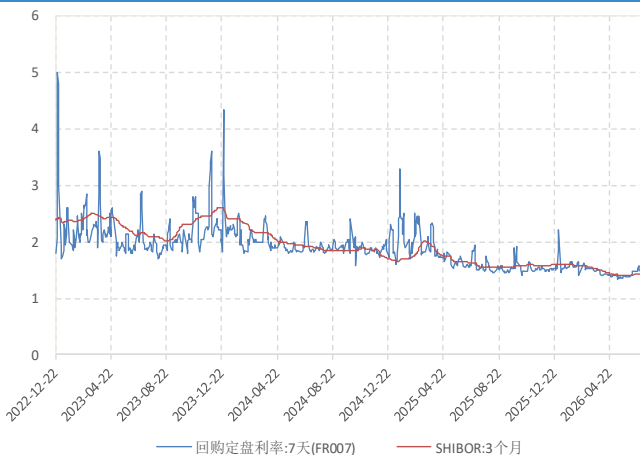
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



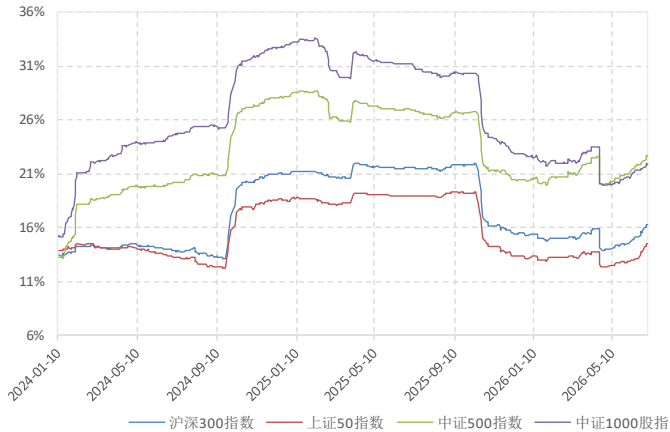
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



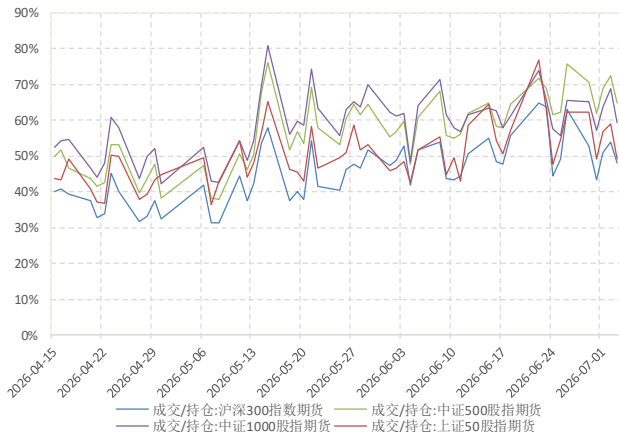
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



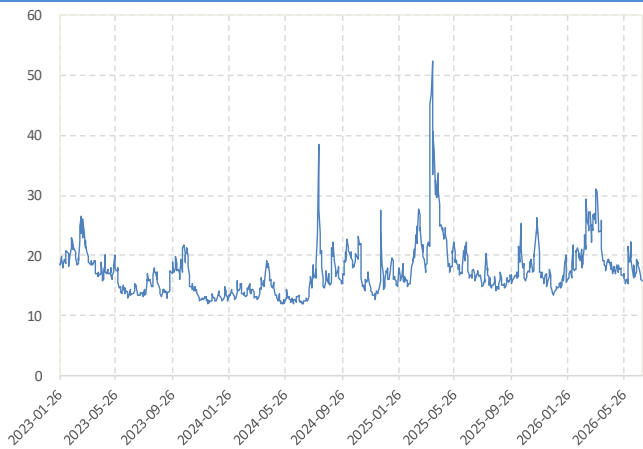
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



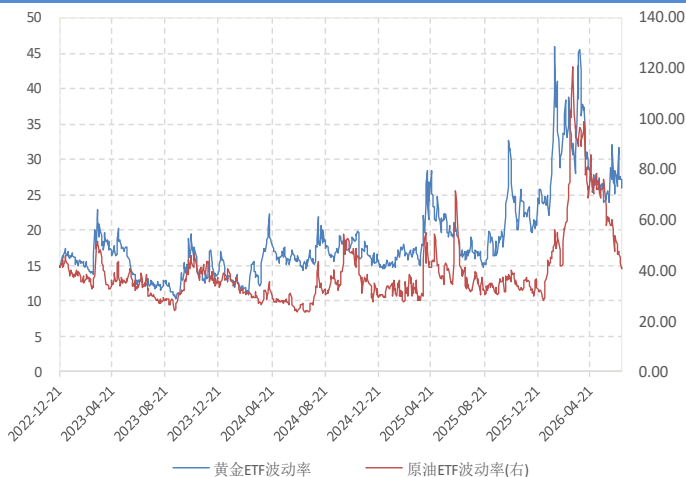
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 波动率 单位: %



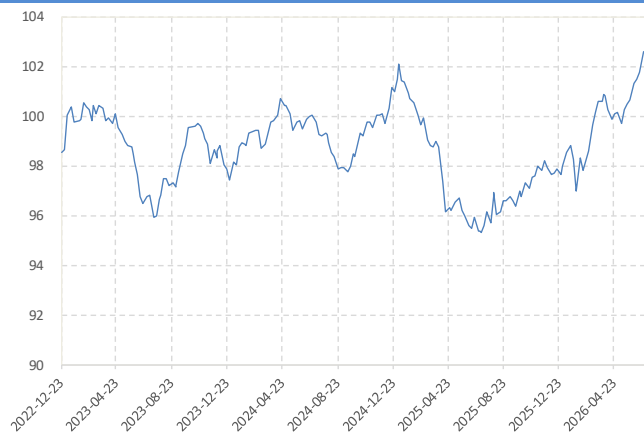
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



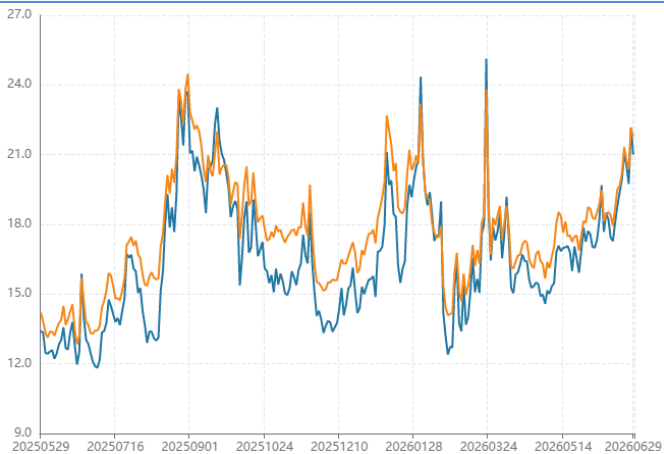
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



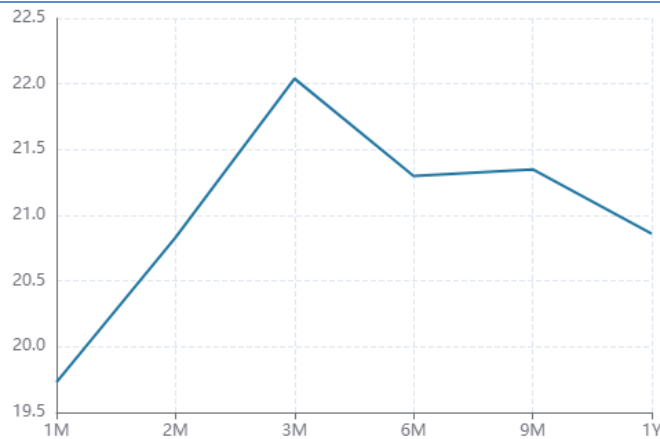
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>