

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

看多情绪降温，股指多头减持

一、行情回顾：

上周，IF主力合约结算价变化-0.98%，IH主力合约结算价变化-0.98%，IC主力合约结算价变化-1.37%，IM主力合约结算价变化-1.77%。IF主力合约基差变化-1.79，IH主力合约基差变化-4.18，IC主力合约基差变化-28.39，IM主力合约基差变化-32.62。IF/IH比价变化0.00%，IF/IC比价变化0.39%，IH/IC变化0.39%。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-0.05%，10年期国债期货结算价变化-0.08%，30年期国债期货结算价变化-0.41%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深300股指期货成交量/持仓量为42.9%，较上周变化8.4%；上证50股指期货成交量/持仓量为43.3%，较上周变化4.7%；中证500股指期货成交量/持仓量54.8%，较上周变化2.6%；中证1000股指期货成交量/持仓量58.4%，较上周变化7.7%。外围市场，伦敦富时100指数周度变化0.62%，法兰克福DAX指数周度变化-1.15%，美国标普周度变化-1.43%。美债10年期收益率上行6个基点，美债10-2年收益率下行1个基点。国家发改委召开“两重”建设工作推进会，要求各地有力有效加快推动重大项目建设。财政部介绍今年下半年财政政策将重点在加快资金使用、加力扩大内需、加强财政改革管理等方面继续发力提效。

2) 国债期货：上周，10年期国债现券收益率下行1个基点，中国10-1年期限利差持平，中美十年期利差走弱。银行间市场FR007上升3个基点，SHIBOR3M持平。Wind数据显示，本周央行公开市场将有950亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期0亿元、0亿元、0亿元、0亿元、950亿元。此外，本周二将有6000亿元MLF到期。财政部在澳门成功发行60亿元人民币国债，认购倍数达6.43倍。其中，2年期30亿元，发行利率1.3%；3年期10亿元，发行利率1.33%；5年期10亿元，发行利率1.46%；10年期10亿元，发行利率1.76%。

3) 股指期权：IO成交结构显示市场认为沪深300股指主要运行区间至4500至4700。MO成交结构显示市场认为中证1000股指主要运行区间为7000至8000。HO成交结构显示市场认为上证50股指主要运行区间为2800至3000。IO认沽认购比小幅回落，HO认购比持平，MO认购比下行。股指波动率反弹，VIX上行，新兴市场ETF波动率上行。近月股指期权隐含波动率反弹，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反弹，期权25dRR回落，建议降低风险偏好，多头进一步降低仓位。资金流动性边际稳定，但债市整体反弹动能稍显不足，建议本周国债期货多头轻仓持有。股指期权方面，建议继续持有IO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	4618.90	-1.01%	国债2年期结算价	元	102.63	-0.01%
上证50指数	点	2883.55	-1.12%	国债5年期结算价	元	106.56	-0.05%
中证500指数	点	7854.33	-1.70%	国债10年期结算价	元	109.46	-0.08%
中证1000指数	点	7601.80	-2.16%	国债30年期结算价	元	115.89	-0.41%
恒生指数	点	26009.46	3.55%	中债10年	%	1.69	-0.01
标准普尔500指数	点	7674.37	-1.43%	中债10-1利差	%	0.49	0.00
东京日经225指数	点	66016.36	-3.93%	美债10年	%	4.74	0.06
伦敦富时100指数	点	10816.56	0.62%	美债10-2利差	%	0.50	-0.01
法兰克福DAX指数	点	26136.56	-1.15%	美国BB级债信用利差	%	1.30	0.01
IF主力合约结算价	点	4577.60	-0.98%	FR007	%	1.45	0.03
IH主力合约结算价	点	2862.00	-0.98%	SHIBOR 3M	%	1.43	0.00
IC主力合约结算价	点	7765.80	-1.37%	沪深300指数波动率	%	18.29	0.30
IM主力合约结算价	点	7529.60	-1.77%	上证50指数波动率	%	15.89	0.07
IF主力合约基差	点	41.30	-1.79	中证500指数波动率	%	26.50	0.57
IH主力合约基差	点	21.55	-4.18	中证1000指数波动率	%	26.20	0.70
IC主力合约基差	点	88.53	-28.39	VIX	%	15.13	0.88
IM主力合约基差	点	72.20	-32.62	新兴市场ETF波动率	%	27.05	1.16
IF/IH主力合约比价	点	1.60	0.00%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.59	0.39%	黄金ETF波动率	%	27.29	3.37
IH/IC主力合约比价	点	0.37	0.39%	原油ETF波动率	%	49.62	0.10

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



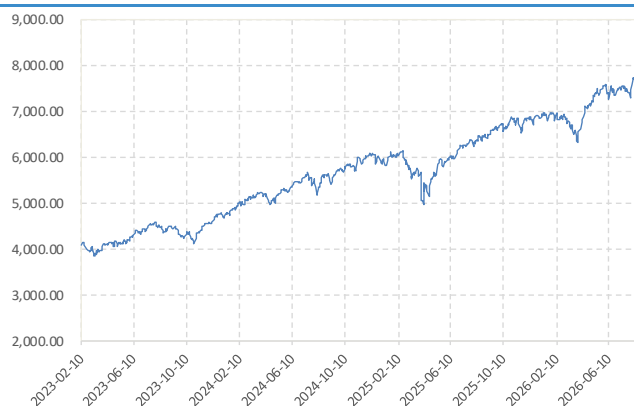
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



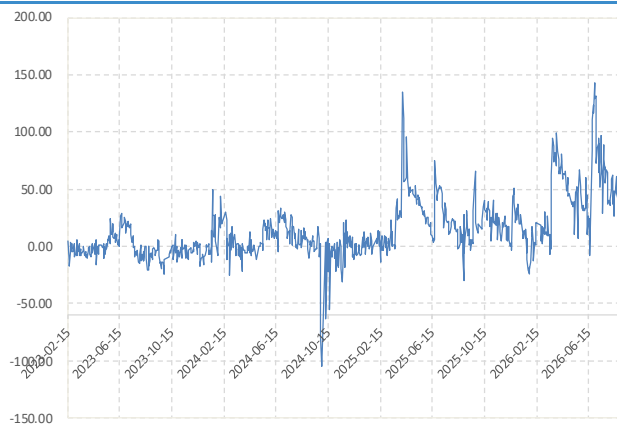
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



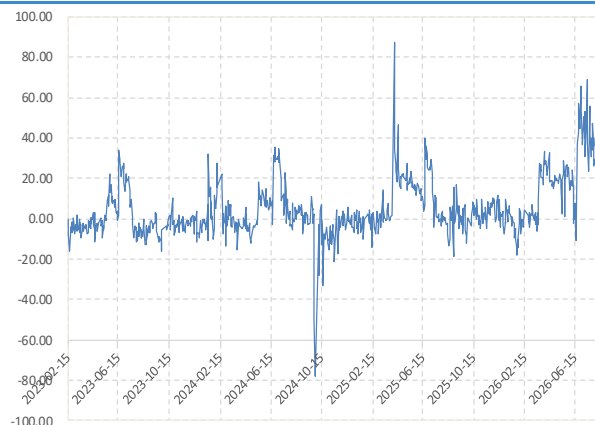
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



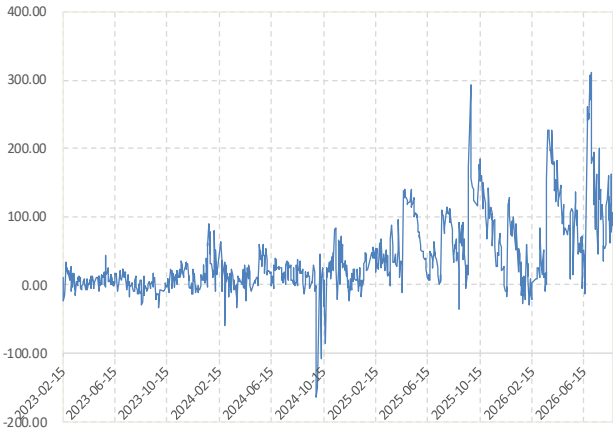
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



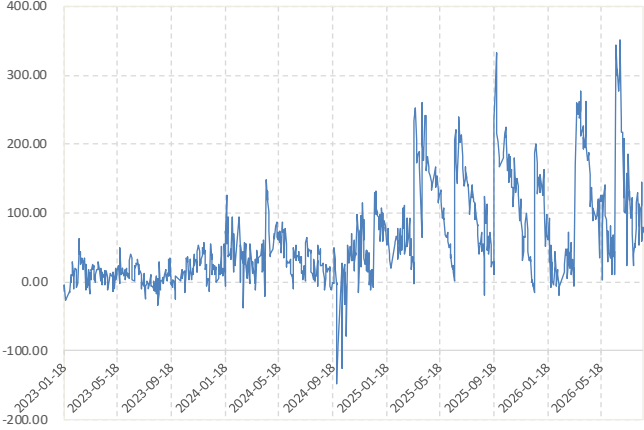
数据来源：新世纪期货、WIND

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



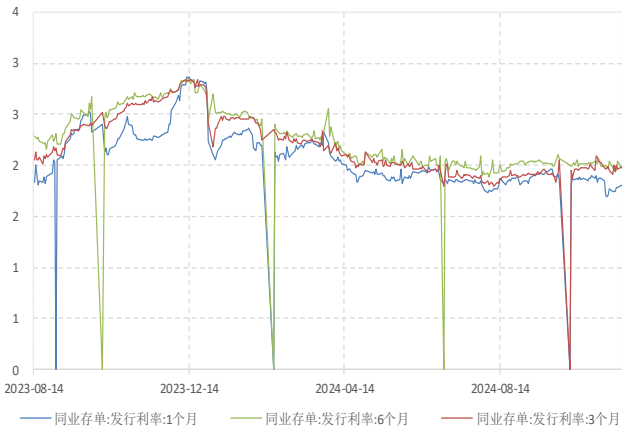
数据来源：新世纪期货、WIND

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：%



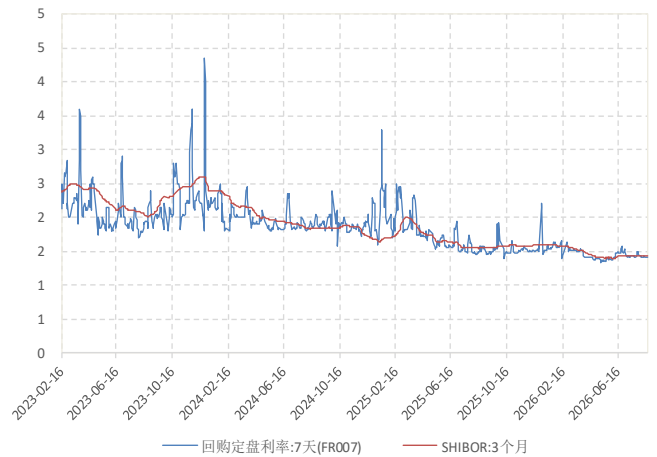
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



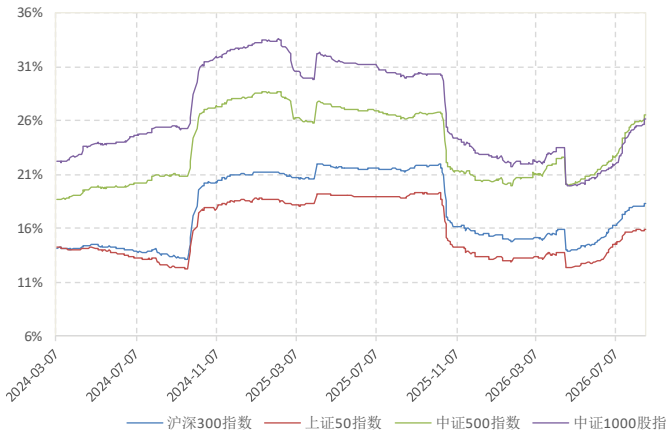
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



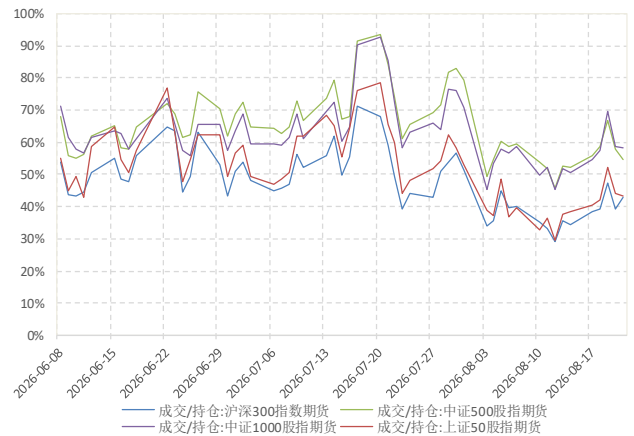
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



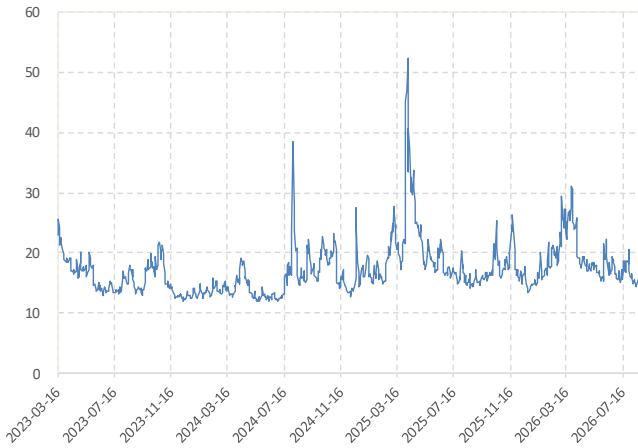
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



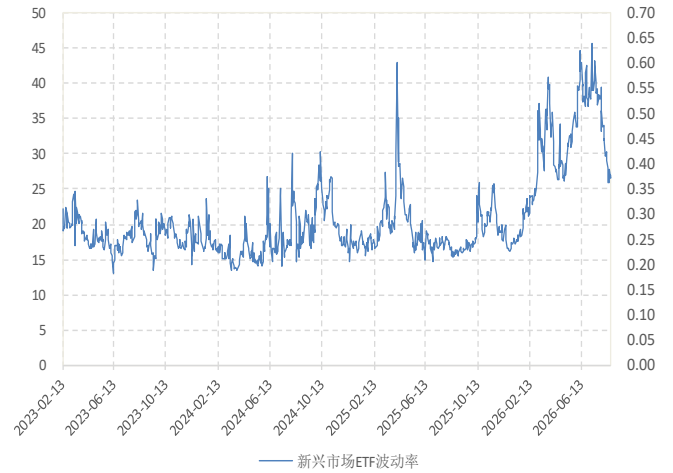
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



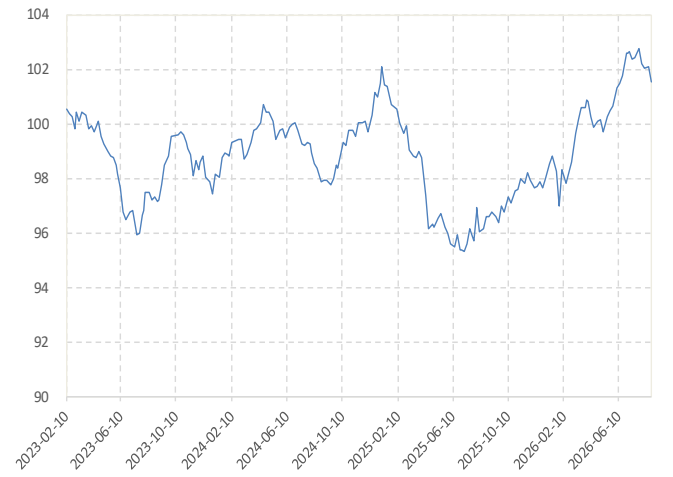
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



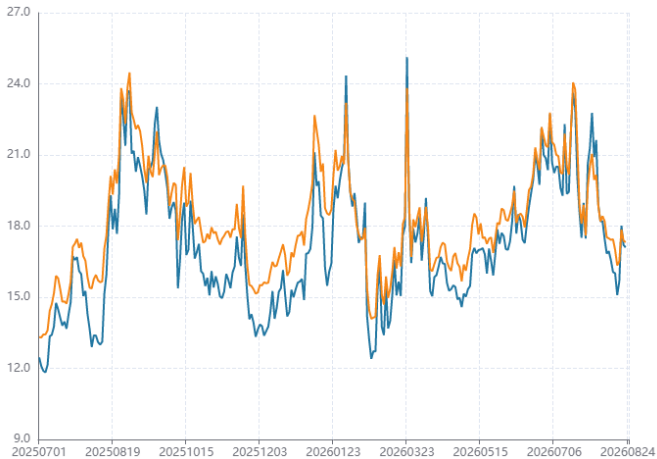
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



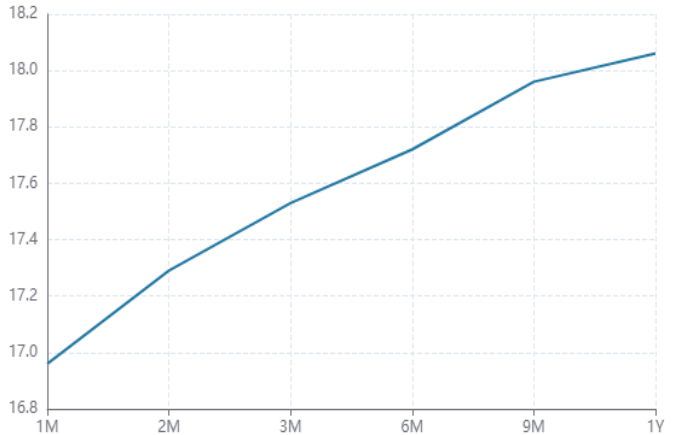
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>