

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

资金面走弱，股债多头减持

2024-06-17

防守反击，静待变化

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-1.94%，IH 主力合约结算价变化-2.12%，IC 主力合约结算价变化-2.72%，IM 主力合约结算价变化-3.13%。IF 主力合约基差变化 22.49，IH 主力合约基差变化 23.65，IC 主力合约基差变化 31.24，IM 主力合约基差变化 36.48。IF/IH 比价变化 0.18%，IF/IC 比价变化 0.81%，IH/IC 变化 0.62%。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 0.08%，10 年期国债期货结算价变化-0.05%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-161.15 亿元，南向资金净流入 222.52 亿元，北向资金连续流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指小幅上行。美债 10 年期收益率上行 1bp，美债 10-2 年收益率下行 1bp。本周十四届全国人大常委会第十次会议将于 6 月 25 日至 28 日举行，金融稳定法草案将提请二审。金融稳定法草案二次审议稿拟作如下主要修改：一是完善管理体制，明确中央金融工作领导机构职责；二是完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定；三是做好与其他金融法律的衔接。

2) 国债期货：上周，国债期货震荡趋弱，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差回落 1bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 20bps，SHIBOR3M 下降 2bps。上周央行共开展 3980 亿元逆回购及 1820 亿元 MLF 操作，同时有 80 亿元逆回购、2370 亿元 MLF 及 700 亿元国库现金定存到期，按全口径计算，全周实现净投放 2650 亿元。Wind 数据显示，本周（6 月 22 日至 6 月 28 日）央行公开市场将有 3980 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 40 亿元、860 亿元、2780 亿元、200 亿元、100 亿元。此外，周三（6 月 26 日）还有 50 亿元央票互换到期。

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 3400 至 3600。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5000 至 5300。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2400 至 2500。10 认购比上升，HO 认购比上升，MO 认购比回落。股指波动率回落，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率走平，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金连续流出，实现波动率和隐含波动率均处于低位，股指中期趋势仍有支撑，短期上升动能减弱，股指多头仓位保持低水位持仓。国债趋近高位，上方压力增加，建议国债多头获利减持。股指期权方面，MO 近月看涨期权牛市价差平仓，建仓 10 近月看涨期权牛市价差多头。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；债务链条失控

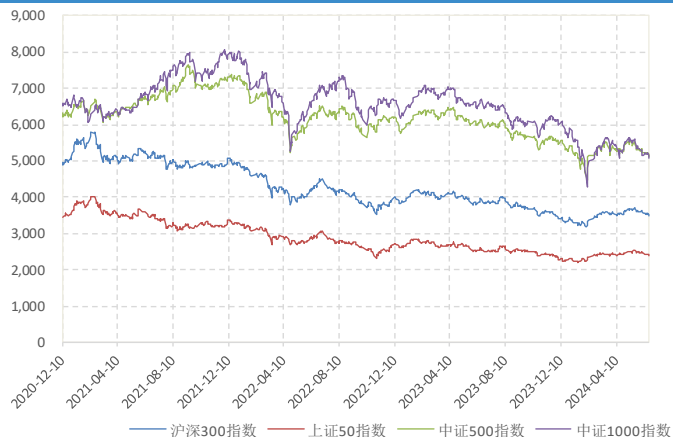
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3495.62	-1.30%	国债2年期结算价	元	101.86	-0.02%
上证50指数	点	2398.96	-1.14%	国债5年期结算价	元	103.73	0.08%
中证500指数	点	5102.33	-2.12%	国债10年期结算价	元	104.90	-0.05%
中证1000指数	点	5055.33	-2.42%	中债10年	%	2.26	0.00
恒生指数	点	18028.52	0.48%	中债10-1利差	%	0.65	-0.01
标准普尔500指数	点	5464.62	0.57%	中国A级债信用利差	%	6.42	-0.17
东京日经225指数	点	38596.47	-0.56%	美债10年	%	4.25	0.01
伦敦富时100指数	点	8237.72	1.12%	美债10-2利差	%	-0.45	-0.01
法兰克福DAX指数	点	18163.52	0.90%	美国BB级债信用利差	%	2.03	0.07
IF主力合约结算价	点	3464.40	-1.94%	FR007	%	2.03	0.20
IH主力合约结算价	点	2367.80	-2.12%	SHIBOR 3M	%	1.92	-0.02
IC主力合约结算价	点	5072.60	-2.72%	沪深300指数波动率	%	14.01	-0.12
IM主力合约结算价	点	5006.40	-3.13%	上证50指数波动率	%	13.46	-0.22
IF主力合约基差	点	31.22	22.49	中证500指数波动率	%	19.85	-0.02
IH主力合约基差	点	31.16	23.65	中证1000指数波动率	%	24.04	0.02
IC主力合约基差	点	29.73	31.24	VIX	%	13.20	0.54
IM主力合约基差	点	48.93	36.48	新兴市场ETF波动率	%	16.66	-2.29
IF/IH主力合约比价	点	1.46	0.18%	欧洲货币ETF波动率	%	9.82	2.82
IF/IC主力合约比价	点	0.68	0.81%	黄金ETF波动率	%	15.86	0.15
IH/IC主力合约比价	点	0.47	0.62%	原油ETF波动率	%	24.74	0.29

数据来源：新世纪期货、WIND

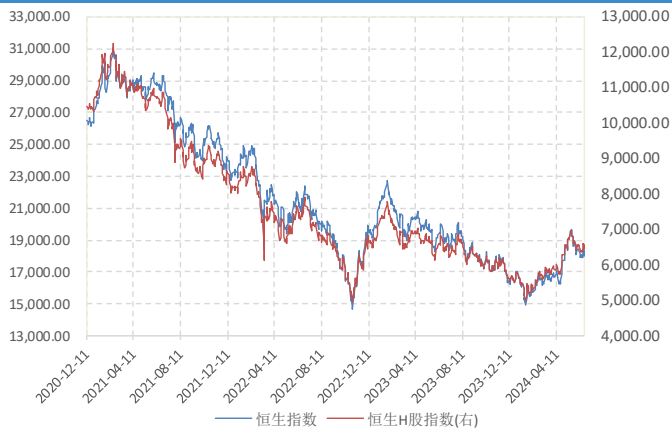
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



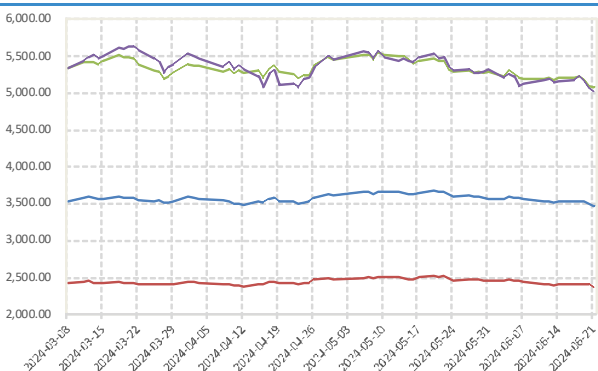
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



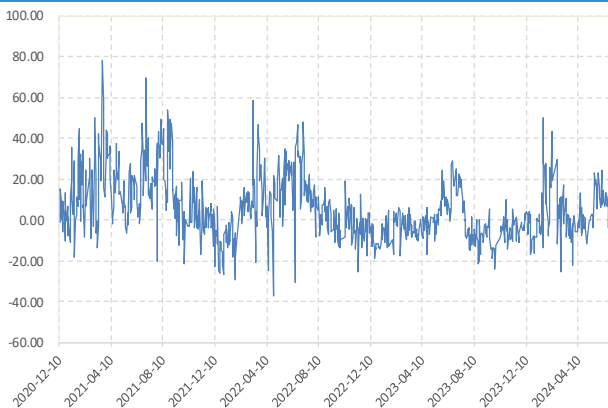
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



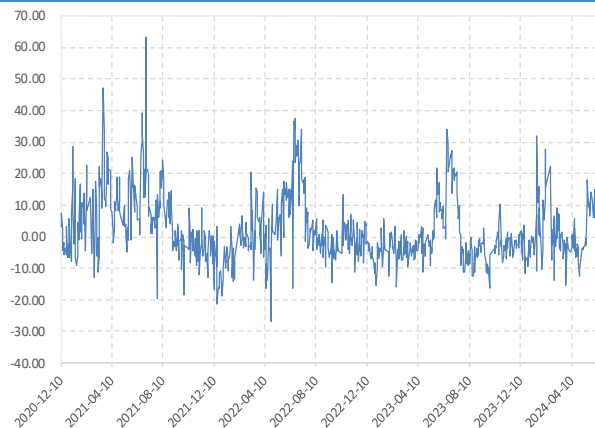
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



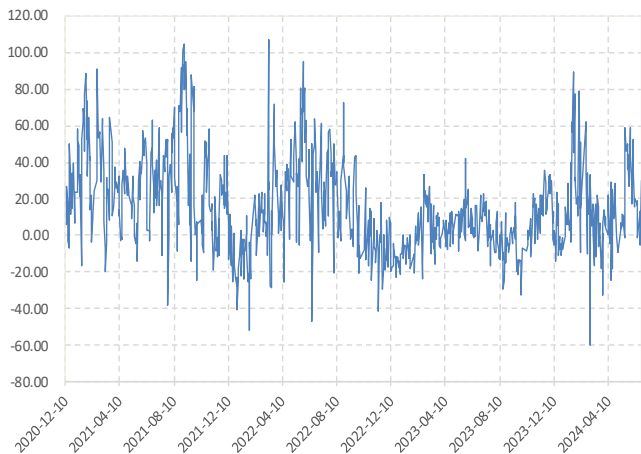
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



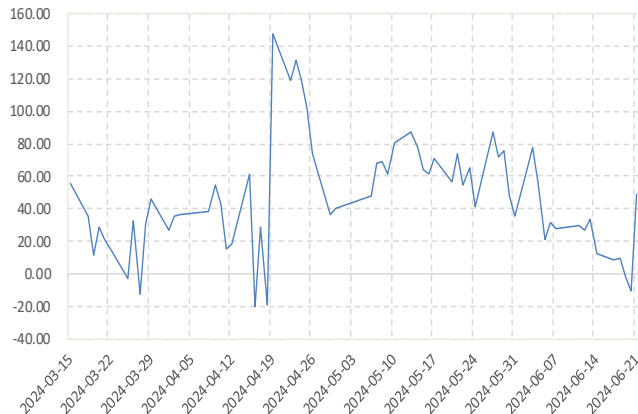
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



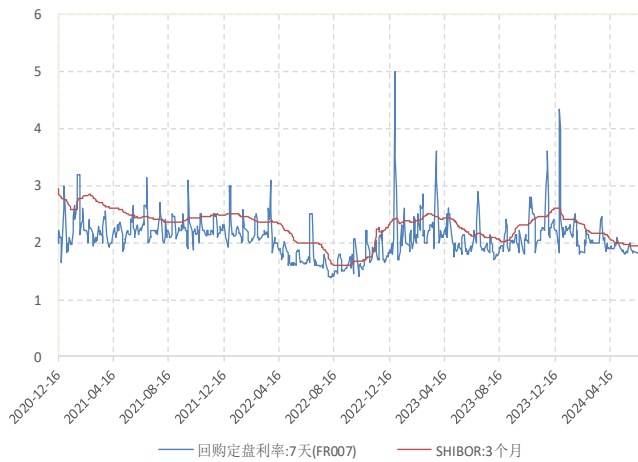
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



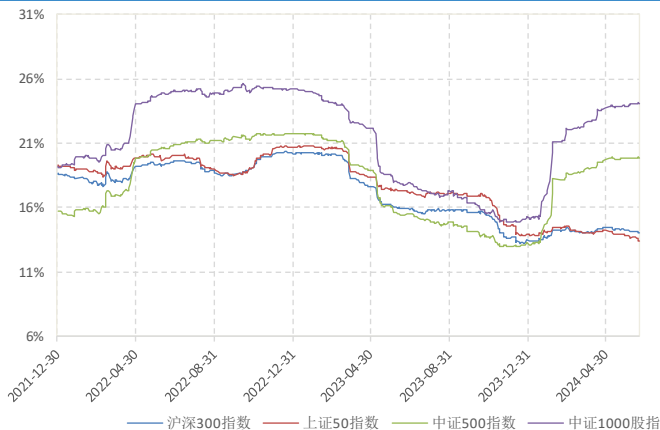
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



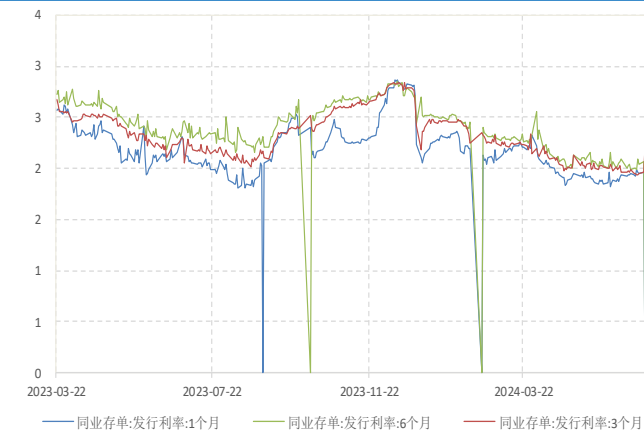
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



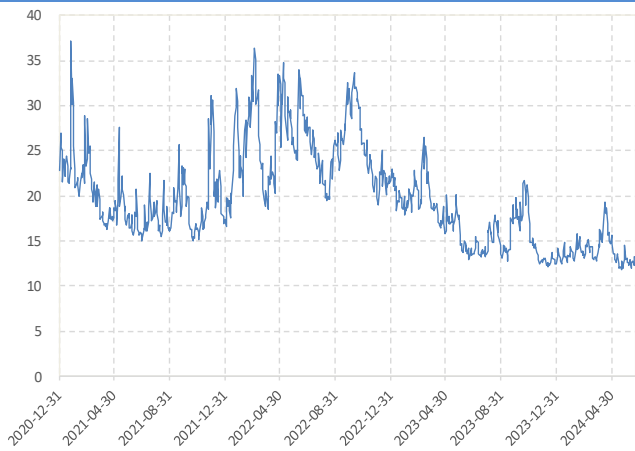
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



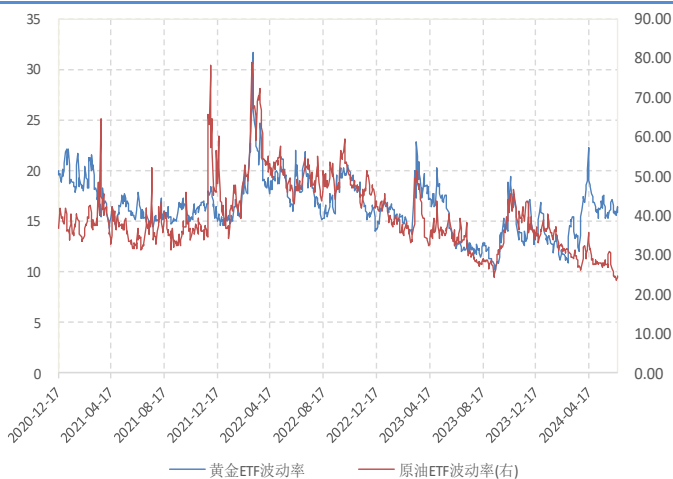
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



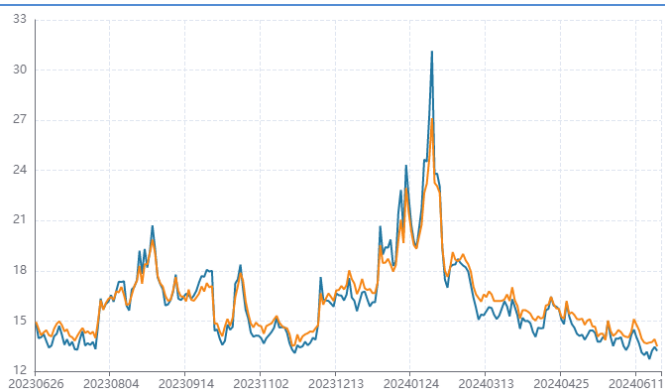
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



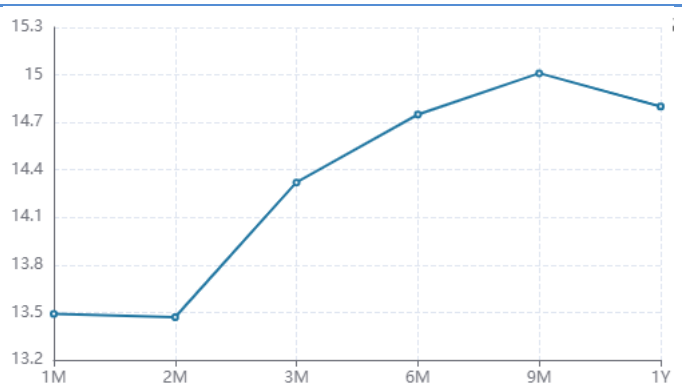
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 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： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>