

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

资金面改善，股指看多回暖
2024-07-15
降低风险偏好，顺势而为
2024-07-08
流动性趋弱，股债多头减持
2024-07-01
防守反击，静待变化
2024-06-24

稳健持仓，股债多看少动

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.33%，IH 主力合约结算价变化 1.36%，IC 主力合约结算价变化-1.47%，IM 主力合约结算价变化-2.27%。IF 主力合约基差变化 20.41，IH 主力合约基差变化 11.57，IC 主力合约基差变化 25.09，IM 主力合约基差变化 54.20。IF/IH 比价变化-0.02%，IF/IC 比价变化 2.85%，IH/IC 变化 2.87%。2 年期国债期货结算价变化 0.05%，5 年期国债期货结算价变化 0.12%，10 年期国债期货结算价变化 0.16%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-193.23 亿元，南向资金净流入 176.45 亿元，北向资金周度流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场下挫，美国标普股指连续回落。美债 10 年期收益率上升 7bps，美债 10-2 年收益率上行 3bps。中共中央介绍解读二十届三中全会精神，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》共 15 部分、60 条、分三大板块。第一板块是总论，主要阐述进一步全面深化改革、推进中国式现代化的重大意义和总体要求。第二板块是分论，以经济体制改革为牵引，全面部署各领域各方面的改革。第三板块主要讲加强党对改革的领导、深化党的建设制度改革。《决定》共提出 300 多项重要改革举措，都是涉及体制、机制、制度层面的内容。

2) 国债期货：上周，国债期货震荡反弹，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差上行 2bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 60bps，SHIBOR3M 持平。上周央行开展 11830 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期。此外，央行周内还进行 1000 亿元 MLF 及 700 亿元国库现金定存操作，并有 1030 亿元 MLF 到期，因此按全口径计算，全周净投放 12400 亿元，为今年 1 月中旬以来新高。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 11830 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1290 亿元、6760 亿元、2700 亿元、490 亿元、590 亿元。此外，周三将有 700 亿元国库现金定存到期；周四将有 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 股指主要运行区间至 3500 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 4600 至 5000。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 2600。10 认购比上升，HO 认购比上行，MO 认购比走平。股指波动率回落，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率上升，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

资金面偏弱，隐含波动率反弹，但权重股指看多情绪回暖，实波回落，建议股指多头保持上周持仓，暂勿调仓。国债期货进入区间盘整，本周建议暂时观望。股指期权方面，10 近月看涨期权牛市价差多头继续持有。

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	3539.02	1.92%	国债2年期结算价	元	102.03	0.05%
上证50指数	点	2456.79	1.83%	国债5年期结算价	元	104.10	0.12%
中证500指数	点	4872.05	-0.96%	国债10年期结算价	元	105.43	0.16%
中证1000指数	点	4821.42	-1.16%	中债10年	%	2.26	0.00
恒生指数	点	17417.68	-4.79%	中债10-1利差	%	0.74	0.02
标准普尔500指数	点	5505.00	-1.97%	中国A级债信用利差	%	5.99	-0.07
东京日经225指数	点	40063.79	-5.12%	美债10年	%	4.25	0.07
伦敦富时100指数	点	8155.72	-1.18%	美债10-2利差	%	-0.24	0.03
法兰克福DAX指数	点	18171.93	-3.07%	美国BB级债信用利差	%	1.77	-0.14
IF主力合约结算价	点	3511.20	1.33%	FR007	%	1.90	0.06
IH主力合约结算价	点	2434.00	1.36%	SHIBOR 3M	%	1.90	0.00
IC主力合约结算价	点	4843.60	-1.47%	沪深300指数波动率	%	13.75	-0.07
IM主力合约结算价	点	4764.00	-2.27%	上证50指数波动率	%	13.07	-0.12
IF主力合约基差	点	27.82	20.41	中证500指数波动率	%	20.24	-0.02
IH主力合约基差	点	22.79	11.57	中证1000指数波动率	%	24.77	-0.02
IC主力合约基差	点	28.45	25.09	VIX	%	16.52	4.06
IM主力合约基差	点	57.42	54.20	新兴市场ETF波动率	%	15.97	0.96
IF/IH主力合约比价	点	1.44	-0.02%	欧洲货币ETF波动率	%	8.85	-1.68
IF/IC主力合约比价	点	0.72	2.85%	黄金ETF波动率	%	16.34	1.22
IH/IC主力合约比价	点	0.50	2.87%	原油ETF波动率	%	26.83	2.71

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



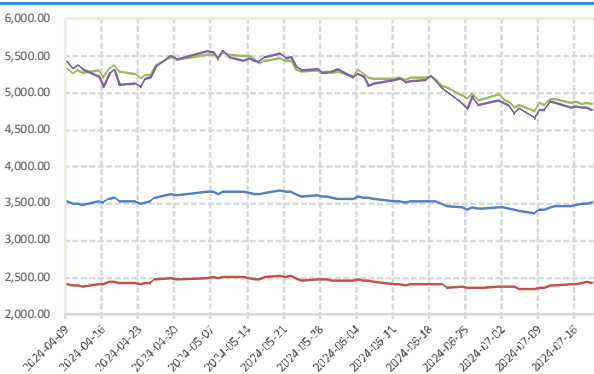
数据来源：新世纪期货、WIND

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



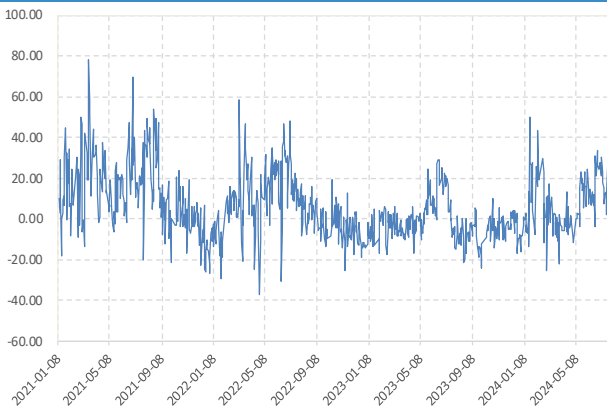
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



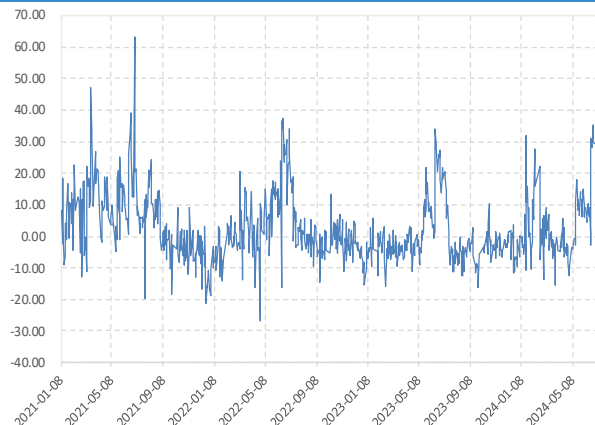
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



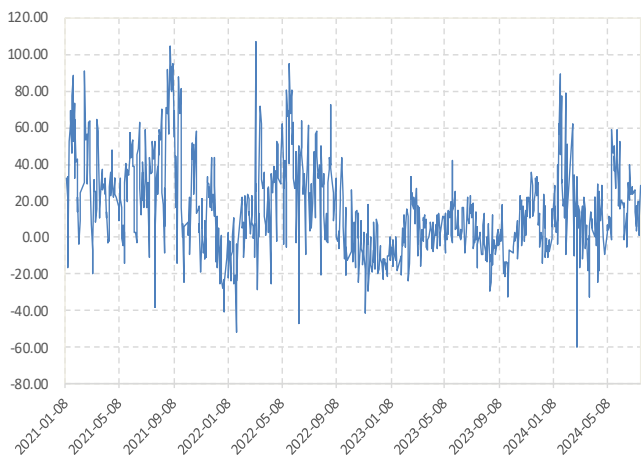
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



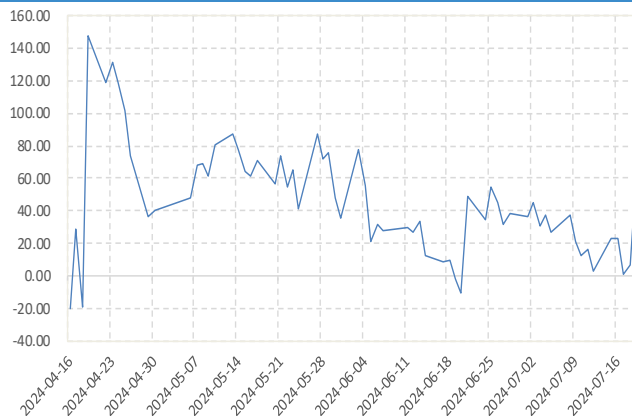
数据来源：新世纪期货、WIND

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



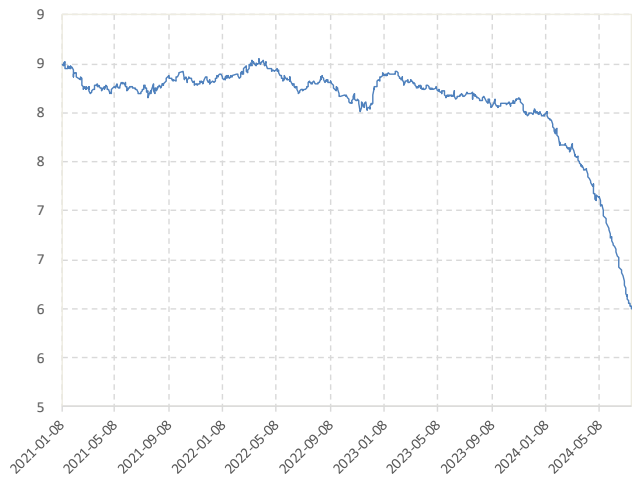
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



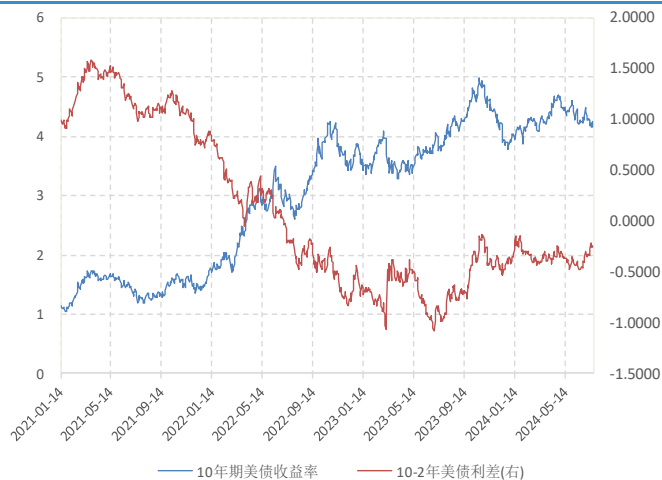
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



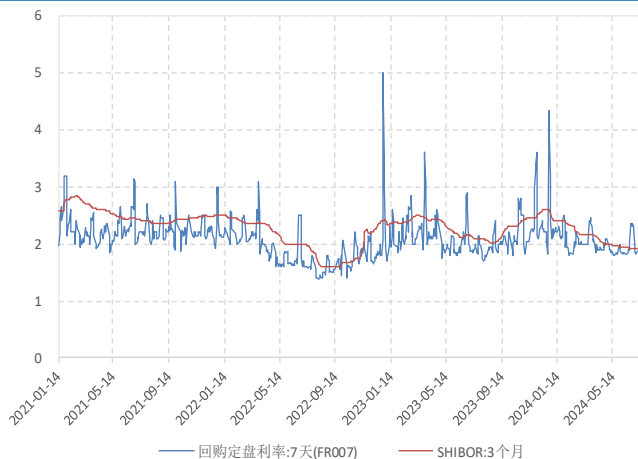
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



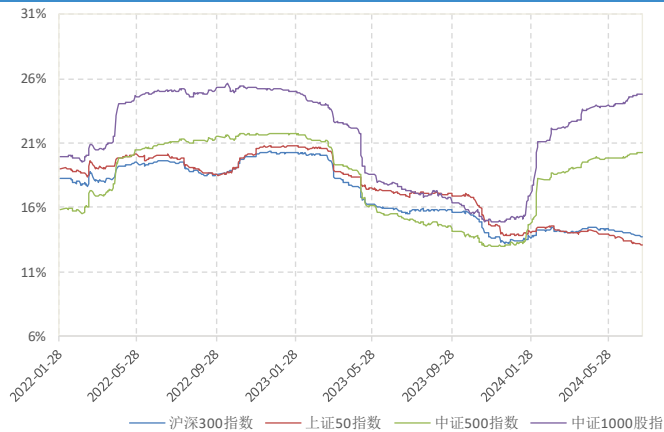
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



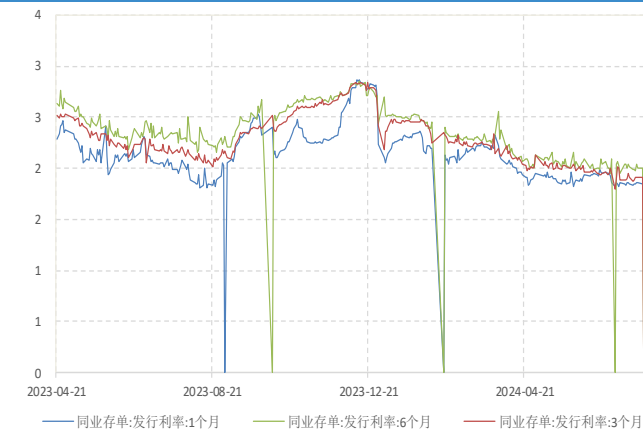
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



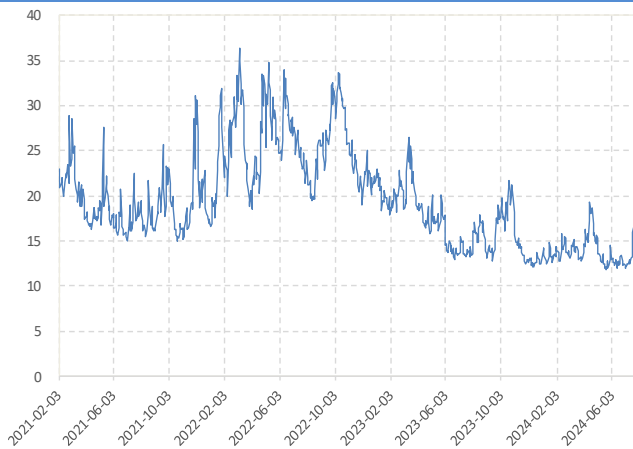
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



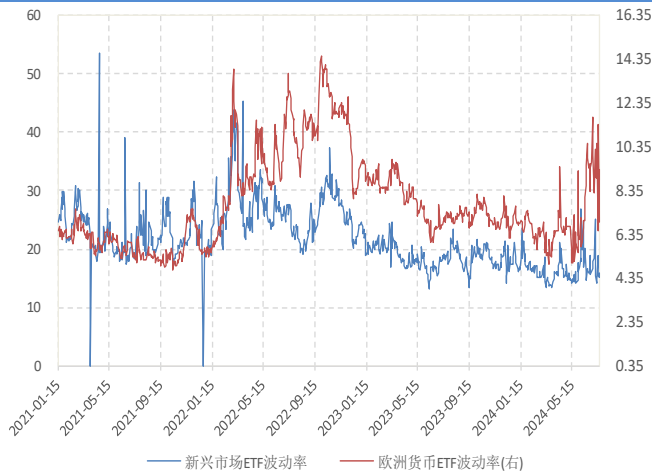
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



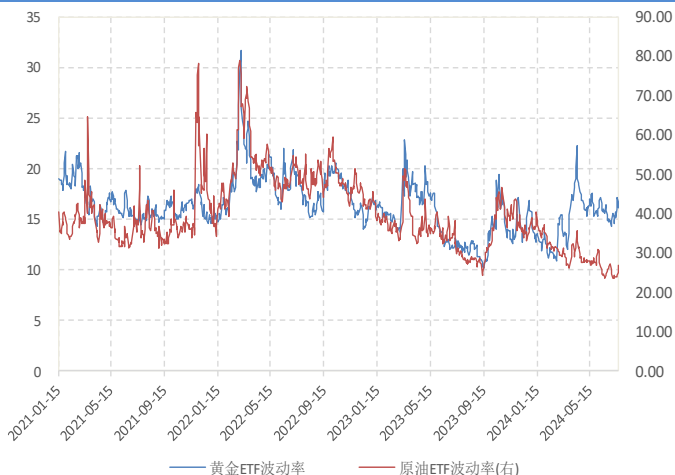
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



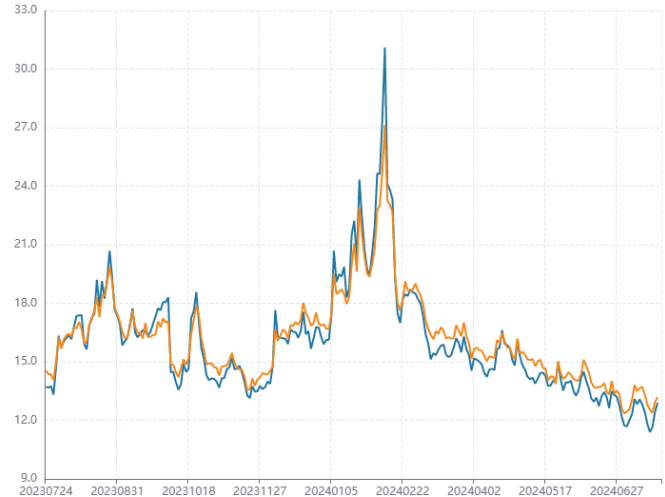
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



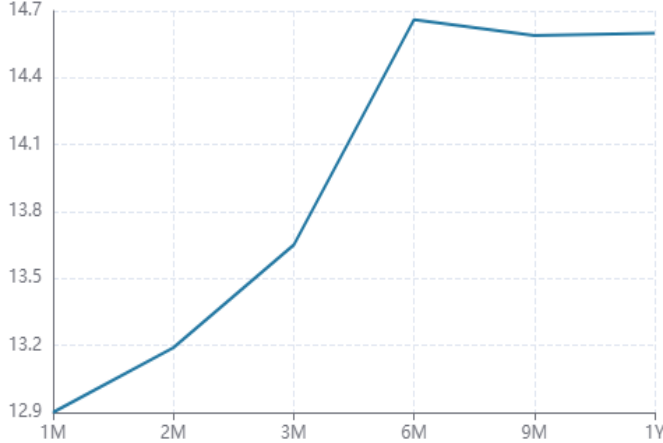
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>