

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

稳健持仓，股债多看少动

2024-07-22

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

股指接近底部，多头左侧增持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-3.38%，IH 主力合约结算价变化-3.48%，IC 主力合约结算价变化-2.91%，IM 主力合约结算价变化-2.25%。IF 主力合约基差变化-10.92，IH 主力合约基差变化-16.67，IC 主力合约基差变化 5.32，IM 主力合约基差变化-12.34。IF/IH 比价变化 0.10%，IF/IC 比价变化-0.49%，IH/IC 变化-0.59%。2 年期国债期货结算价变化 0.13%，5 年期国债期货结算价变化 0.30%，10 年期国债期货结算价变化 0.44%

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-114.17 亿元，南向资金净流入 71.98 亿元，北向资金周度流出，资金面前景较弱。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指周度收跌。美债 10 年期收益率下行 5bps，美债 10-2 年收益率上行 8bps。国家统计局公布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%，增速比 1-5 月份加快 0.1 个百分点。其中，6 月份规上工业企业利润增长 3.6%，增速比 5 月份加快 2.9 个百分点。在 41 个工业大类行业中，有 32 个行业上半年利润同比增长。智能手机、集成电路、新能源汽车等高技术产品产销较快增长。采矿业、原材料制造业利润降幅明显收窄。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率下行 8bps，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 9bps，SHIBOR3M 下行 2bps。上周，央行下调常备借贷便利利率（SLF）10bps，LPR 下调 10bps，同时将公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.80% 下调为 1.70%。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 9847.5 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 582 亿元、2673 亿元、661 亿元、2351 亿元、3580.5 亿元。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间至 3500 至 3600。M0 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。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2350 至 2450。10 认购比下行，H0 认购比下行，M0 认购比走平。股指波动率上升，VIX 下行，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：

北向资金流出减速，隐含波动率冲高后出现回落，预期股指接近底部，建议左侧开始增加多头持仓。中短端国债新高，建议介入收益率曲线陡峭化策略。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	3409.29	-3.67%	国债2年期结算价	元	102.16	0.13%
上证50指数	点	2355.32	-4.13%	国债5年期结算价	元	104.41	0.30%
中证500指数	点	4736.38	-2.78%	国债10年期结算价	元	105.90	0.44%
中证1000指数	点	4702.08	-2.48%	中债10年	%	2.19	-0.08
恒生指数	点	17021.31	-2.28%	中债10-1利差	%	0.73	-0.01
标准普尔500指数	点	5459.10	-0.83%	中国A级债信用利差	%	5.95	-0.04
东京日经225指数	点	37667.41	-5.98%	美债10年	%	4.20	-0.05
伦敦富时100指数	点	8285.71	1.59%	美债10-2利差	%	-0.16	0.08
法兰克福DAX指数	点	18417.55	1.35%	美国BB级债信用利差	%	1.73	-0.04
IF主力合约结算价	点	3392.40	-3.38%	FR007	%	1.99	0.09
IH主力合约结算价	点	2349.20	-3.48%	SHIBOR 3M	%	1.88	-0.02
IC主力合约结算价	点	4702.60	-2.91%	沪深300指数波动率	%	13.82	0.08
IM主力合约结算价	点	4657.00	-2.25%	上证50指数波动率	%	13.13	0.06
IF主力合约基差	点	16.89	-10.92	中证500指数波动率	%	20.44	0.20
IH主力合约基差	点	6.12	-16.67	中证1000指数波动率	%	24.91	0.14
IC主力合约基差	点	33.78	5.32	VIX	%	16.39	-0.13
IM主力合约基差	点	45.08	-12.34	新兴市场ETF波动率	%	17.70	1.41
IF/IH主力合约比价	点	1.44	0.10%	欧洲货币ETF波动率	%	7.43	-1.42
IF/IC主力合约比价	点	0.72	-0.49%	黄金ETF波动率	%	15.20	-1.14
IH/IC主力合约比价	点	0.50	-0.59%	原油ETF波动率	%	29.77	2.94

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



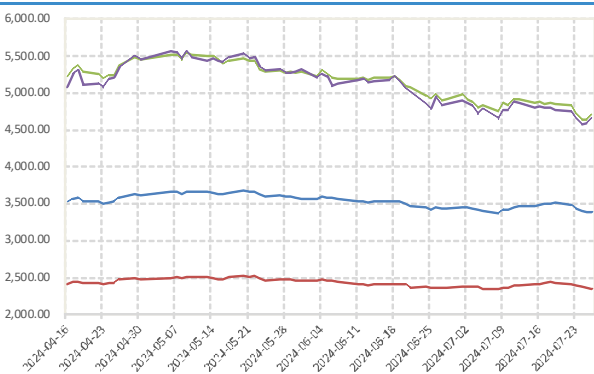
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



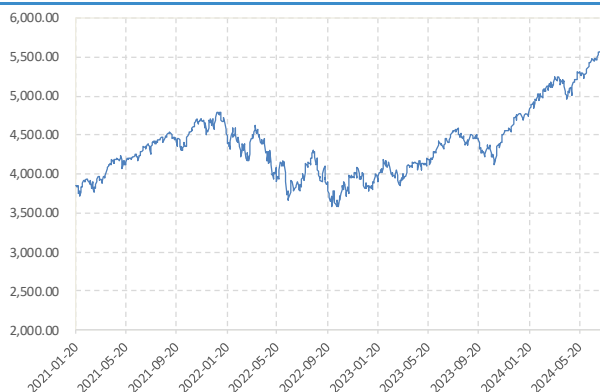
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



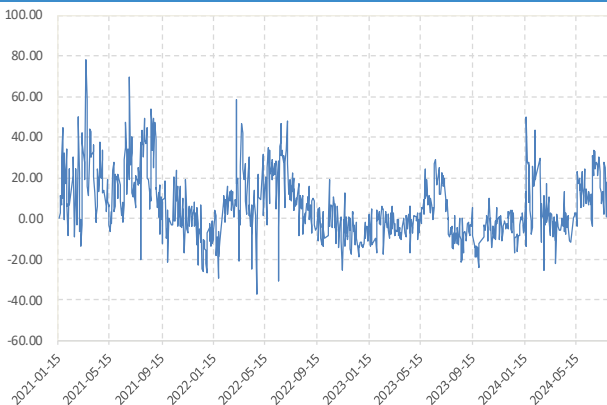
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



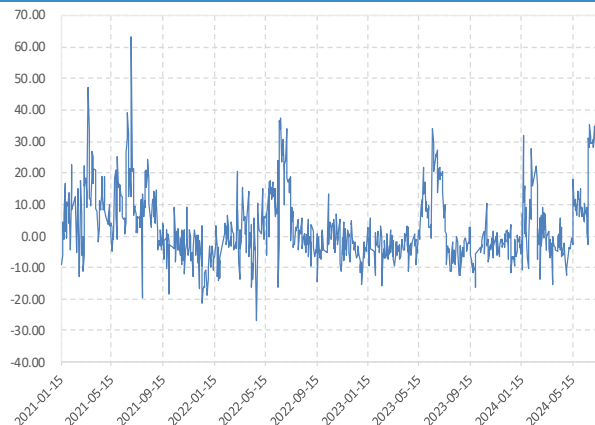
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



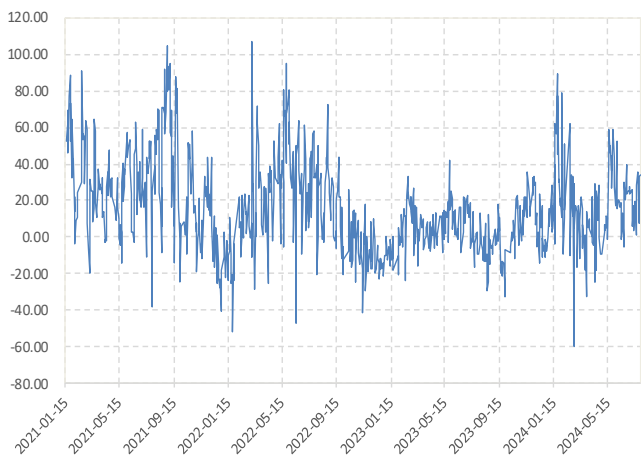
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



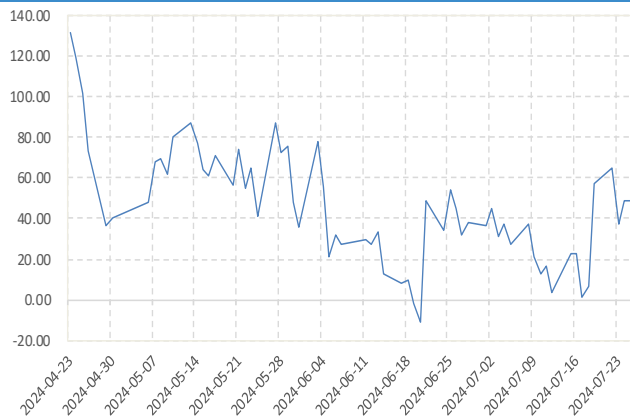
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



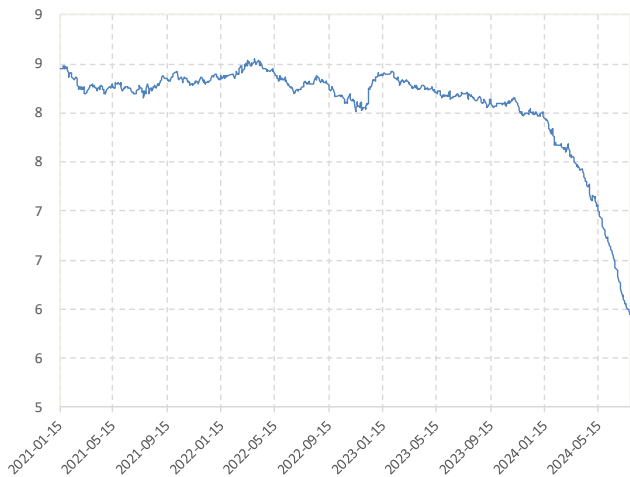
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



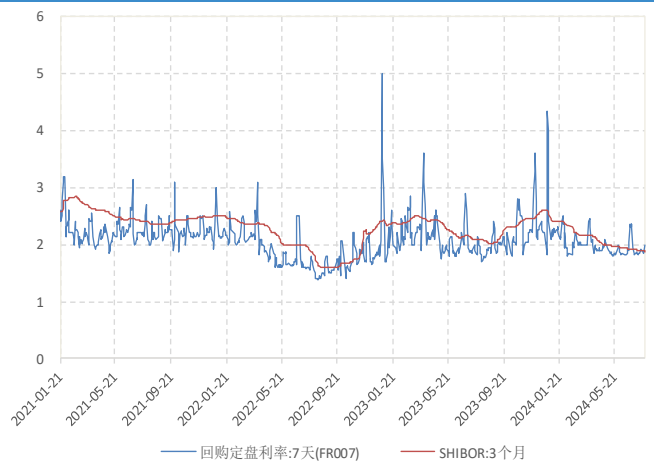
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



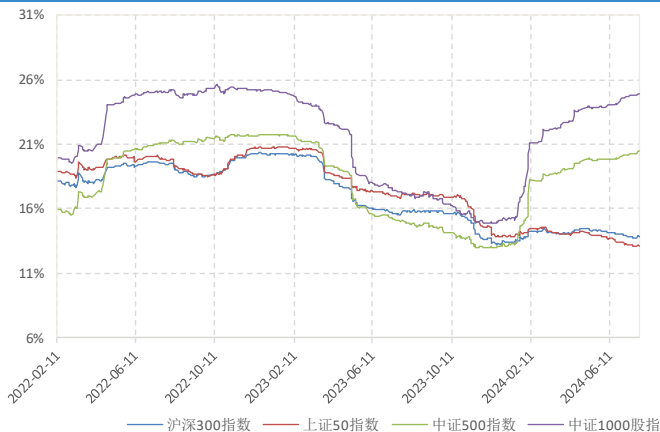
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



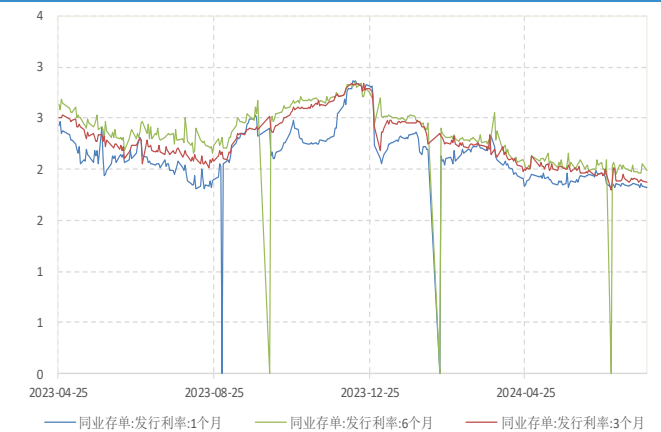
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



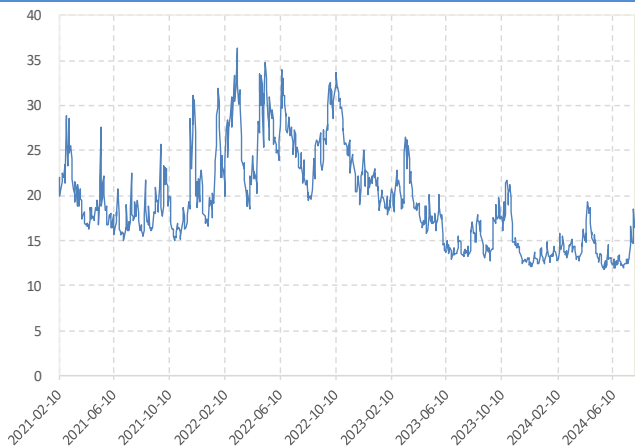
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



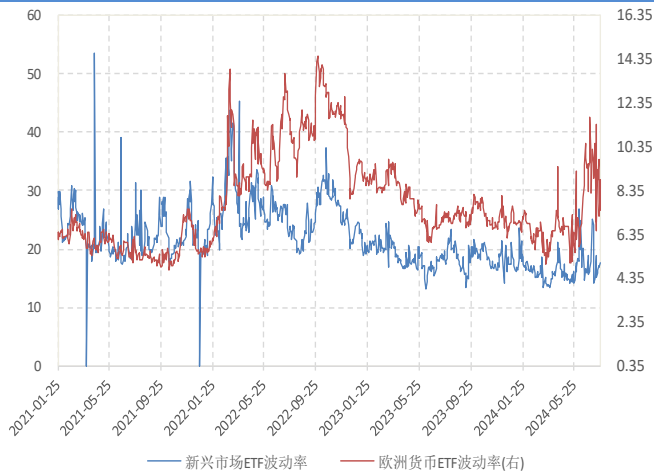
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



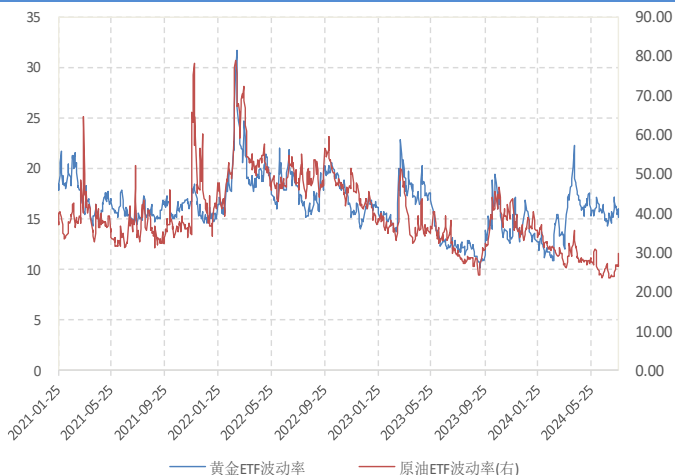
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



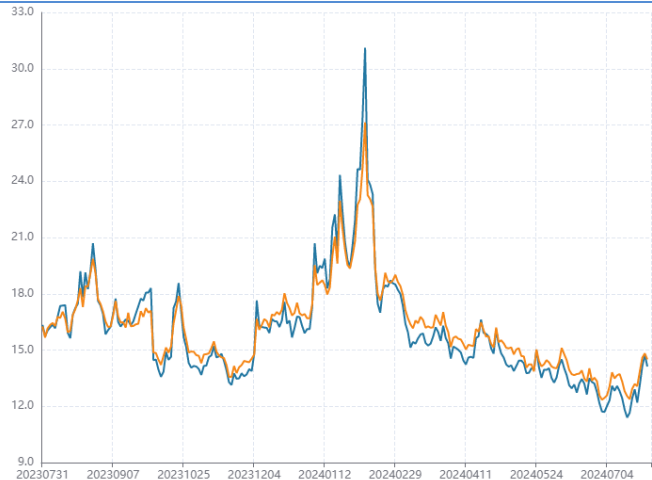
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



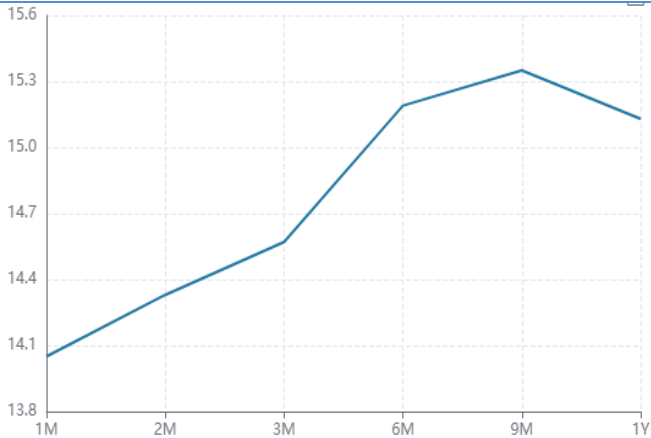
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>