

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

海外权益大跌，股指表现亮眼
 2024-08-05
 股指接近底部，多头左侧增持
 2024-07-29
 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

行情震荡，股债多头减持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-1.54%，IH 主力合约结算价变化-1.18%，IC 主力合约结算价变化-1.36%，IM 主力合约结算价变化-2.13%。IF 主力合约基差变化-0.56，IH 主力合约基差变化 1.88，IC 主力合约基差变化-3.11，IM 主力合约基差变化-5.14。IF/IH 比价变化-0.37%，IF/IC 比价变化-0.18%，IH/IC 变化 0.19%。2 年期国债期货结算价变化-0.06%，5 年期国债期货结算价变化-0.19%，10 年期国债期货结算价变化-0.31%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-147.6 亿元，南向资金净流入 139.8 亿元，北向资金周度流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场盘整，美国标普股指微幅下跌。美债 10 年期收益率上升 14bps，美债 10-2 年收益率下行 3bps。中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，创 2 月以来新高，环比上涨 0.5%；PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。国家统计局指出，7 月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大；受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上行 6bps，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 4bps，SHIBOR3M 下行 2bps。上周央行公开市场净回笼 7597.6 亿元。Wind 数据显示，本周公开市场将有 212.9 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 6.7 亿元、6.2 亿元、0 亿元、71 亿元、129 亿元。此外，周四还有 4010 亿元 MLF 到期。央行发布二季度货币政策执行报告，指出要增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势。丰富和完善基础货币投放方式，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作。

3) 股指期货期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3400 至 3500。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 2300 至 2400。IO 认购比回落，HO 认购比上升，MO 认购比上升。股指波动率震荡，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期货期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

资金面较弱，隐含波动率下行，建议股指多头轻仓持有。收益率反弹，国债期货高位回落，建议国债多头减仓。股指期货方面，继续持有 MO 近月牛市价差多头。

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	3331.63	-1.56%	国债2年期结算价	元	102.19	-0.06%
上证50指数	点	2317.99	-1.10%	国债5年期结算价	元	104.46	-0.19%
中证500指数	点	4720.31	-1.43%	国债10年期结算价	元	105.94	-0.31%
中证1000指数	点	4702.75	-2.23%	中债10年	%	2.19	0.06
恒生指数	点	17090.23	0.85%	中债10-1利差	%	0.73	-0.01
标准普尔500指数	点	5344.16	-0.04%	中国A级债信用利差	%	5.71	-0.15
东京日经225指数	点	35025.00	-2.46%	美债10年	%	3.94	0.14
伦敦富时100指数	点	8168.10	-0.08%	美债10-2利差	%	-0.11	-0.03
法兰克福DAX指数	点	17722.88	0.35%	美国BB级债信用利差	%	2.05	0.14
IF主力合约结算价	点	3330.60	-1.54%	FR007	%	1.86	0.04
IH主力合约结算价	点	2319.20	-1.18%	SHIBOR 3M	%	1.83	-0.02
IC主力合约结算价	点	4716.40	-1.36%	沪深300指数波动率	%	13.77	-0.26
IM主力合约结算价	点	4695.60	-2.13%	上证50指数波动率	%	12.89	-0.35
IF主力合约基差	点	1.03	-0.56	中证500指数波动率	%	20.91	0.06
IH主力合约基差	点	-1.21	1.88	中证1000指数波动率	%	25.37	0.13
IC主力合约基差	点	3.91	-3.11	VIX	%	23.79	0.40
IM主力合约基差	点	7.15	-5.14	新兴市场ETF波动率	%	24.59	3.23
IF/IH主力合约比价	点	1.44	-0.37%	欧洲货币ETF波动率	%	12.67	3.82
IF/IC主力合约比价	点	0.71	-0.18%	黄金ETF波动率	%	17.80	-0.90
IH/IC主力合约比价	点	0.49	0.19%	原油ETF波动率	%	33.37	-5.46

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



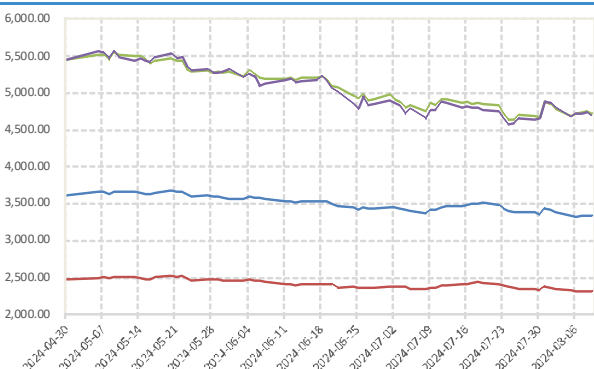
数据来源：新世纪期货、WIND

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



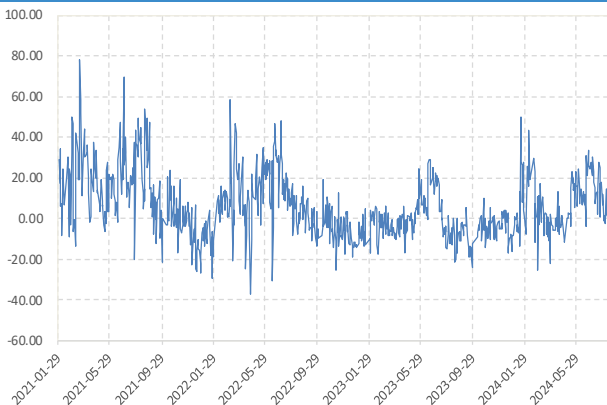
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4：标普 500 指数 单位：点



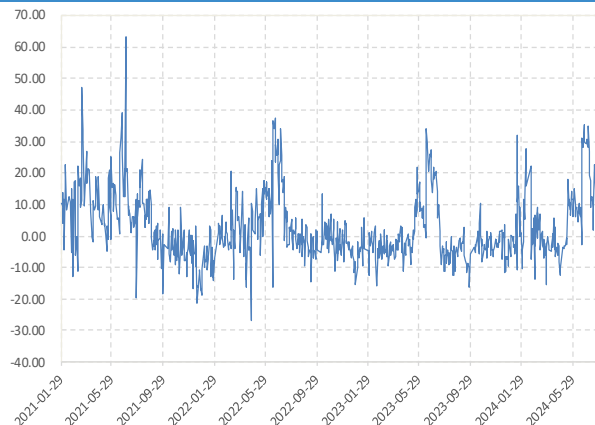
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点



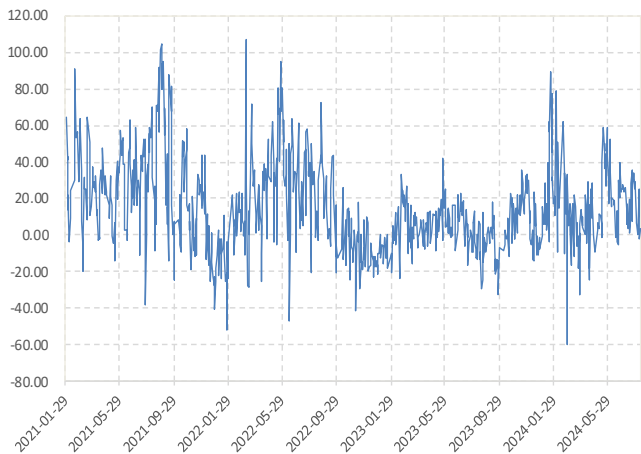
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6：IH 主力合约基差 单位：点



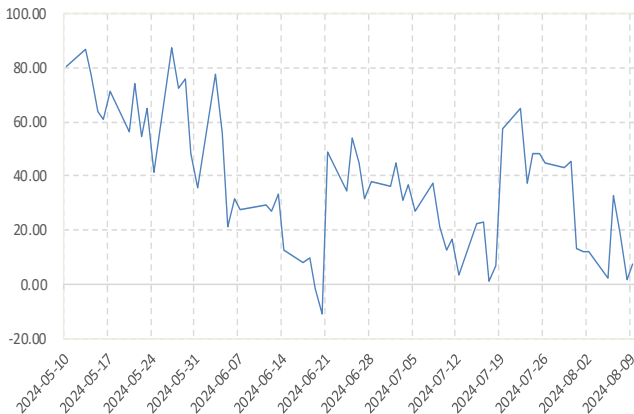
数据来源：新世纪期货、WIND

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



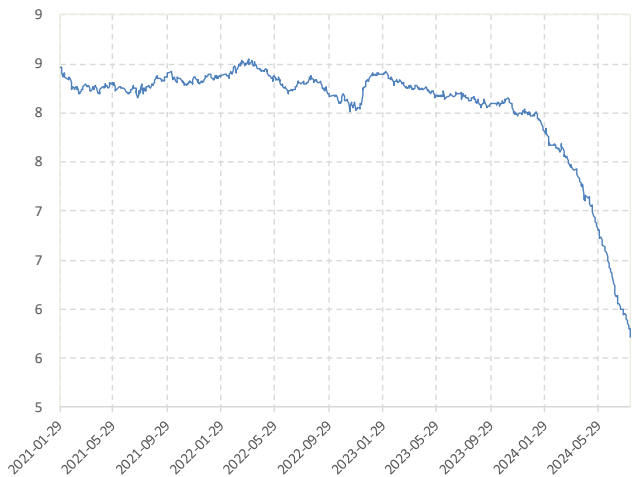
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



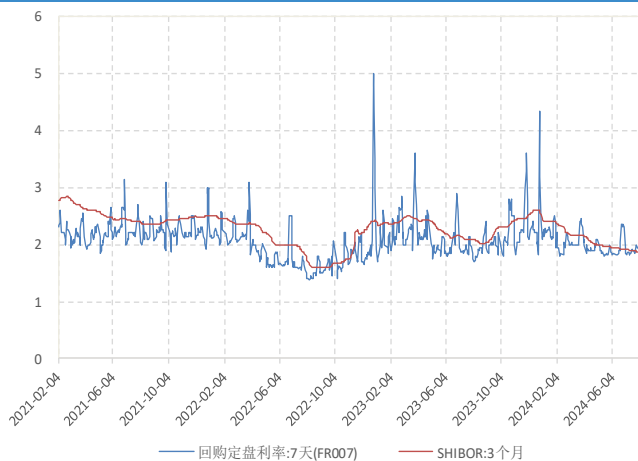
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



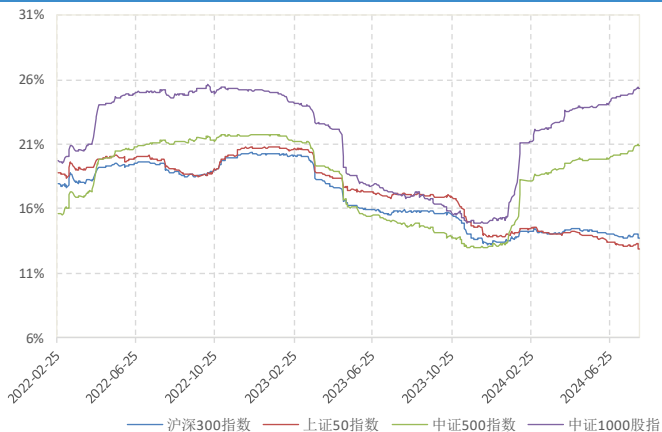
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



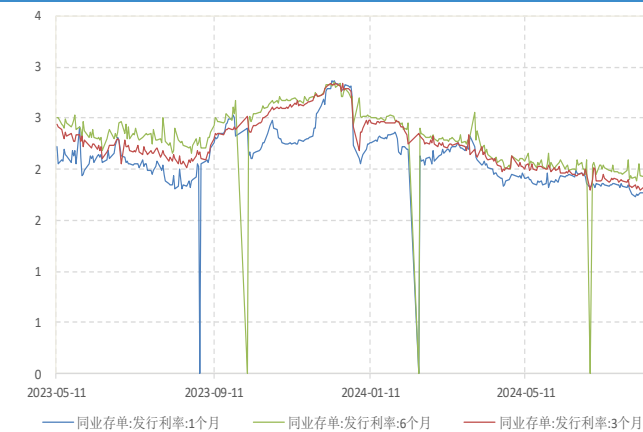
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



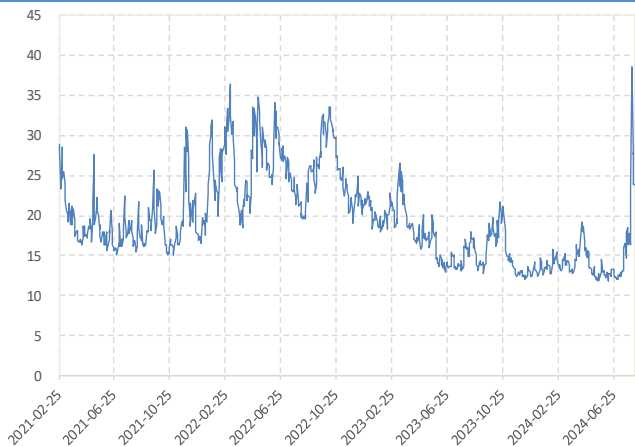
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



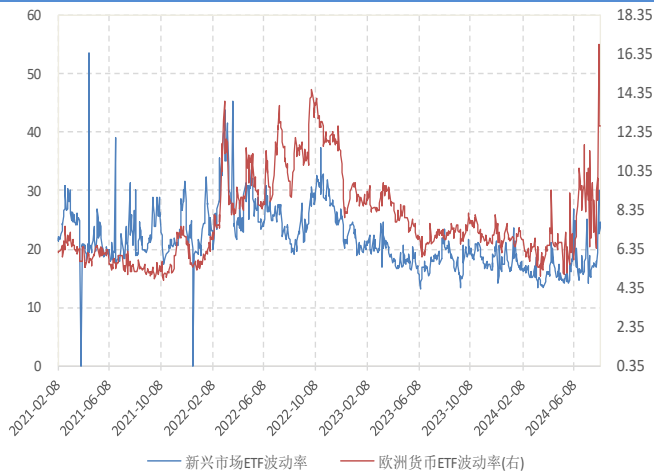
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



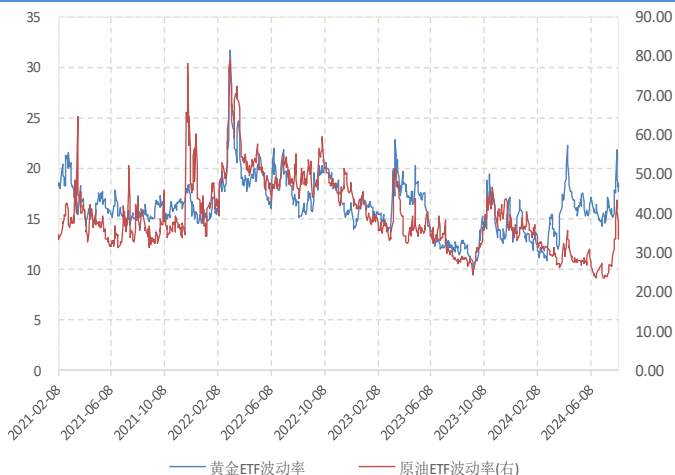
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



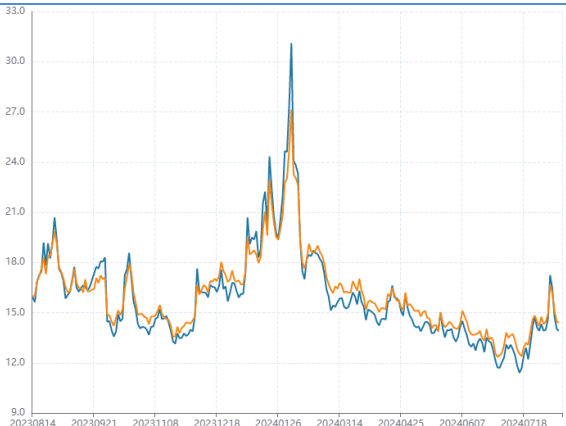
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



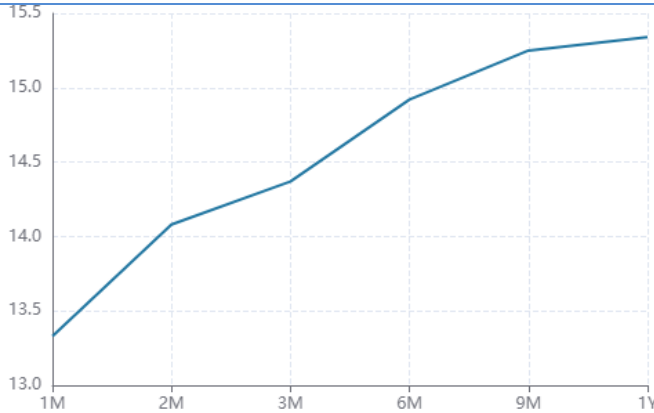
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>