

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

行情左侧筑底，股指多头持有  
 2024-08-19  
 行情震荡，股债多头减持  
 2024-08-12  
 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

## 市场交投趋于活跃，股指多头持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 0.31%，IH 主力合约结算价变化-0.37%，IC 主力合约结算价变化 2.91%，IM 主力合约结算价变化 3.82%。IF 主力合约基差变化-15.96，IH 主力合约基差变化-11.56，IC 主力合约基差变化-29.37，IM 主力合约基差变化-36.82。IF/IH 比价变化 0.68%，IF/IC 比价变化-2.53%，IH/IC 变化-3.18%。2 年期国债期货结算价变化 0.15%，5 年期国债期货结算价变化-0.04%，10 年期国债期货结算价变化-0.25%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 63.7%，较上周变化 21.9%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 53.7%，较上周变化 20.9%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 49.0%，较上周变化 20.1%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 73.8%，较上周变化 27.3%。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率上升 10bps，美债 10-2 年收益率上升 9bps。国家统计局公布数据，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8 月份，我国制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。非制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，景气度略有回升；综合 PMI 为 50.1%，比上月略降 0.1 个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率反弹 1bp，中国 10-1 年期限利差上升 3bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下降 5bps，SHIBOR3M 上升 1bp。上周净投放 5040 亿元，周内央行还从一级交易商买入 4000 亿元特别国债。本周央行公开市场将有 14018 亿元逆回购到期。8 月央行开展公开市场国债买卖操作，向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期限国债，全月净买入债券面值为 1000 亿元。央行买卖国债可以避免长端利率过度偏离合理水平，有助于稳定债市的预期。

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 3300 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 4500 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。10 认购比下行，HO 认购比上升，MO 认购比上升。股指波动率回落，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

### 三、结论及操作建议：

股指期货交投趋于活跃，但隐含波动率小幅反弹，建议股指多头轻仓持有。收益率反弹，国债期货窄幅震荡，建议国债多头减持。股指期权方面，继续持有 HO 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

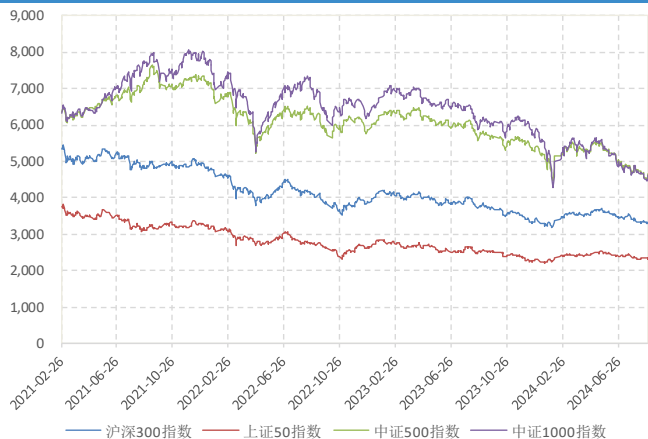
### 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3321.43	-0.17%	国债2年期结算价	元	102.31	0.15%
上证50指数	点	2335.21	-0.86%	国债5年期结算价	元	104.53	-0.04%
中证500指数	点	4639.11	2.25%	国债10年期结算价	元	105.69	-0.25%
中证1000指数	点	4629.32	2.98%	中债10年	%	2.17	0.01
恒生指数	点	17989.07	2.14%	中债10-1利差	%	0.68	0.03
标准普尔500指数	点	5648.40	0.24%	中国A级债信用利差	%	5.72	0.01
东京日经225指数	点	38647.75	0.74%	美债10年	%	3.91	0.10
伦敦富时100指数	点	8376.63	1.07%	美债10-2利差	%	0.00	0.09
法兰克福DAX指数	点	18906.92	1.47%	美国BB级债信用利差	%	1.75	-0.09
IF主力合约结算价	点	3331.60	0.31%	FR007	%	1.87	-0.05
IH主力合约结算价	点	2342.60	-0.37%	SHIBOR 3M	%	1.85	0.01
IC主力合约结算价	点	4651.40	2.91%	沪深300指数波动率	%	13.43	-0.14
IM主力合约结算价	点	4641.80	3.82%	上证50指数波动率	%	12.43	-0.19
IF主力合约基差	点	-10.17	-15.96	中证500指数波动率	%	21.00	0.04
IH主力合约基差	点	-7.39	-11.56	中证1000指数波动率	%	25.50	0.04
IC主力合约基差	点	-12.29	-29.37	VIX	%	15.00	-0.86
IM主力合约基差	点	-12.48	-36.82	新兴市场ETF波动率	%	18.26	1.67
IF/IH主力合约比价	点	1.42	0.68%	欧洲货币ETF波动率	%	7.49	0.41
IF/IC主力合约比价	点	0.72	-2.53%	黄金ETF波动率	%	16.40	-1.09
IH/IC主力合约比价	点	0.50	-3.18%	原油ETF波动率	%	33.36	2.82

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



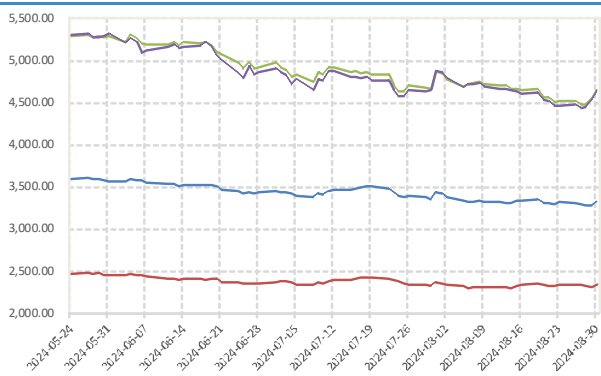
数据来源：新世纪期货、WIND

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



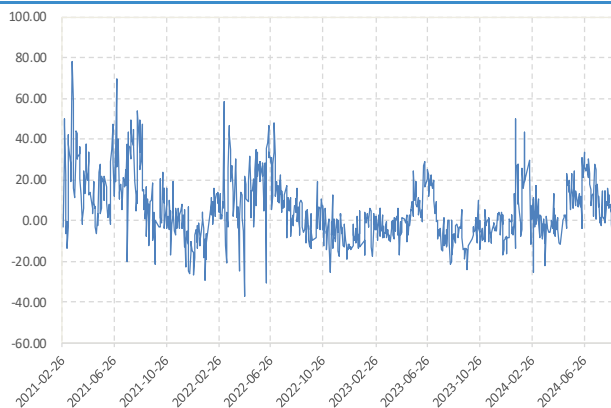
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



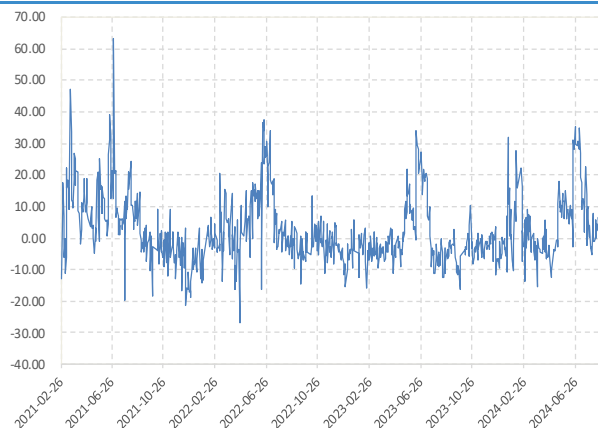
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



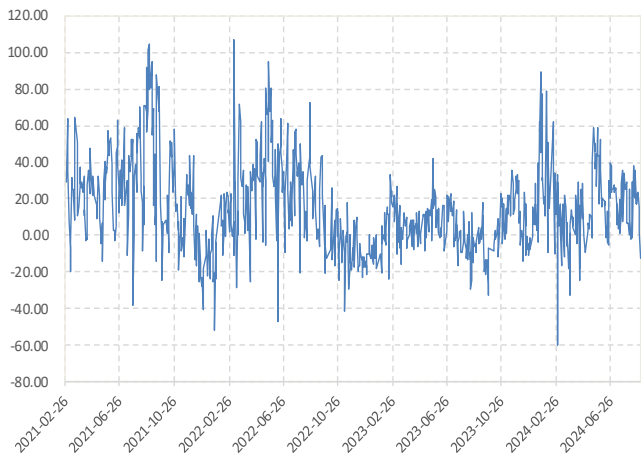
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



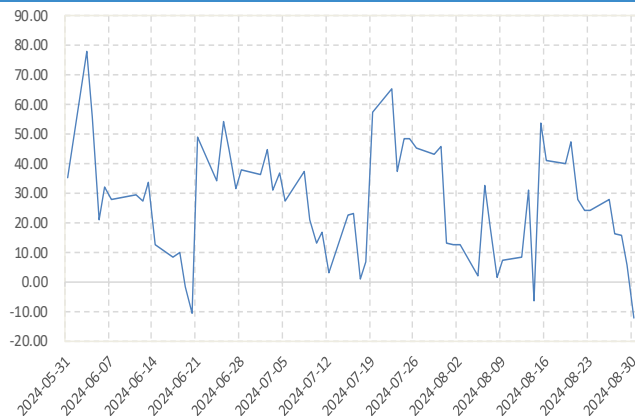
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



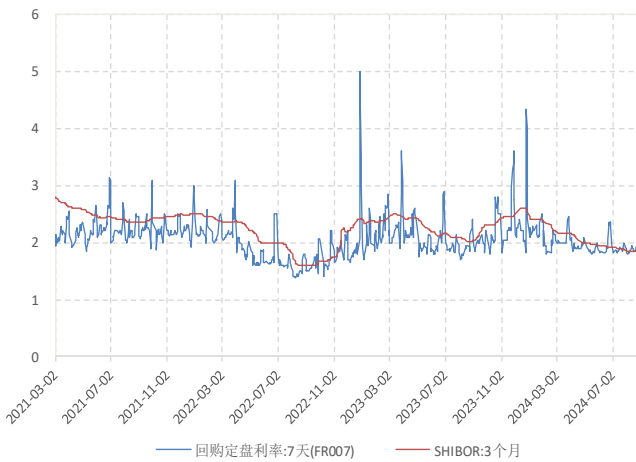
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



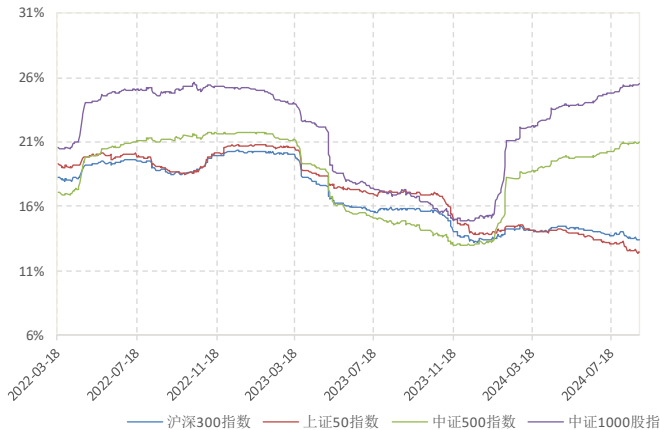
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



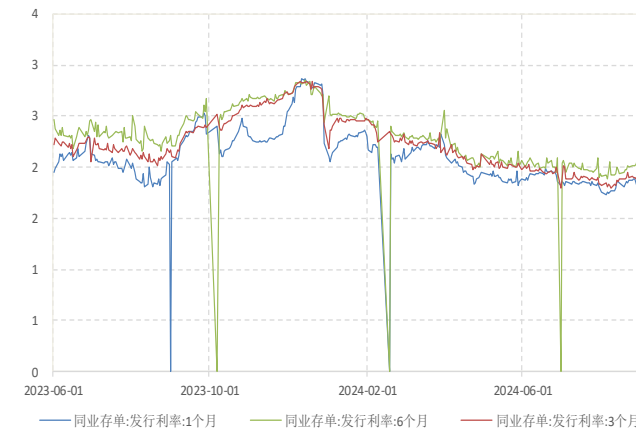
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



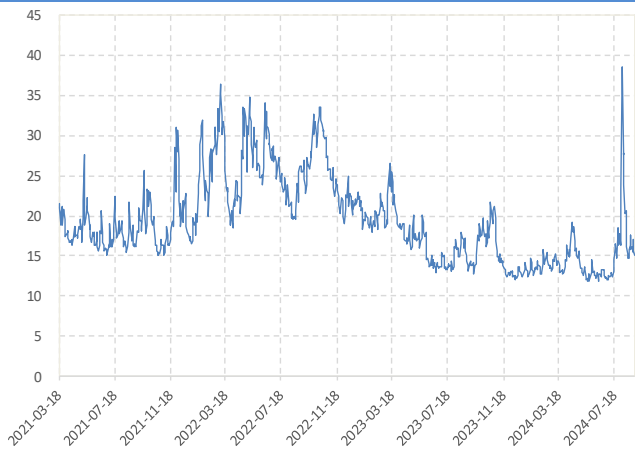
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



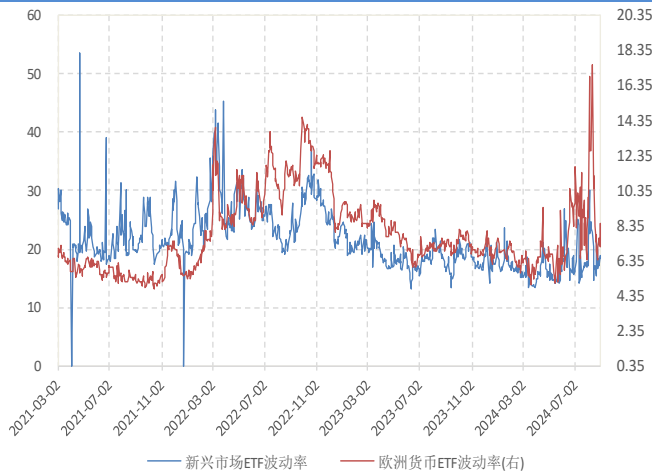
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



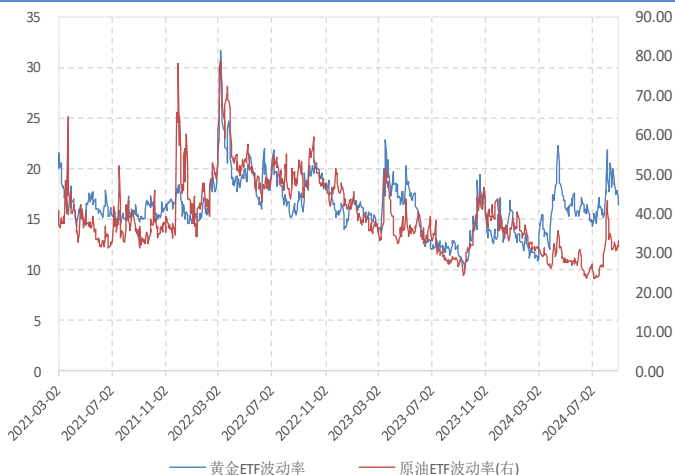
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



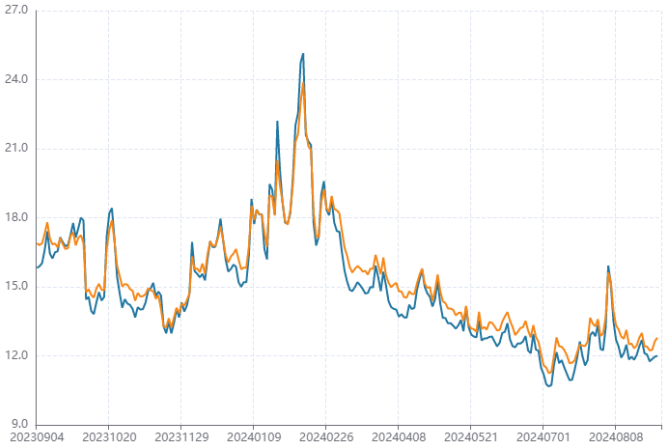
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



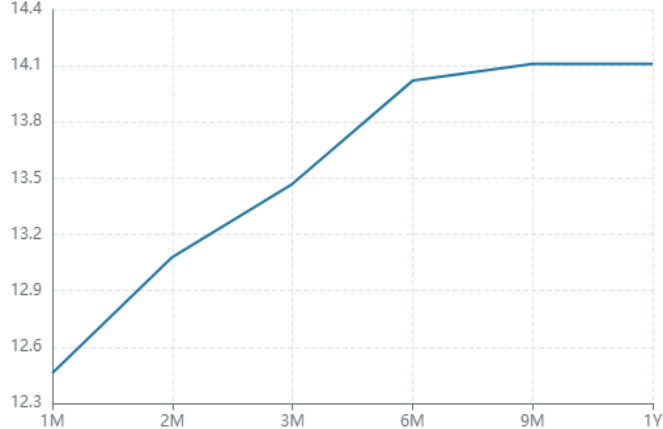
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>