

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

市场交投趋于活跃，股指多头持有  
 2024-09-02  
 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

## 风险偏好下降，股债多头减持

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-3.01%，IH 主力合约结算价变化-3.28%，IC 主力合约结算价变化-2.70%，IM 主力合约结算价变化-3.18%。IF 主力合约基差变化 10.31，IH 主力合约基差变化 5.15，IC 主力合约基差变化 23.94，IM 主力合约基差变化 26.31。IF/IH 比价变化 0.27%，IF/IC 比价变化-0.32%，IH/IC 变化-0.59%。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 0.44%，10 年期国债期货结算价变化 0.51%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 42.9%，较上周变化-20.8%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 35.0%，较上周变化-18.6%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 33.4%，较上周变化-15.5%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 51.8%，较上周变化-22.0%。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指下跌。美债 10 年期收益率下行 15bps，美债 10-2 年收益率上升 6bps。8 月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 1.8%，环比下降 0.7%；工业生产者购进价格同比下降 0.8%，环比下降 0.6%。1—8 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 1.9%，工业生产者购进价格下降 2.1%。

2) 国债期货：上周，国债期货上涨，10 年期国债现券收益率下行 3bps，中国 10-1 年期利差上升 2bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上升 3bps，SHIBOR3M 持平。上周净回笼 11916 亿元，Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 2102 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 35 亿元、12 亿元、7 亿元、633 亿元、1415 亿元。中国 8 月外汇储备 32882.15 亿美元，较 7 月末上升 318 亿美元，升幅为 0.98%。中国 8 月末黄金储备 7280 万盎司，连续 4 个月保持不变。8 月受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

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 3400。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 4400 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 认购比下行，MO 认购比持平。股指波动率回落，VIX 上行，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：

股指期货交投趋弱，隐含波动率继续反弹，建议股指多头小幅减持。收益率回落，国债期货区间反弹，接近前期高点，建议国债区间震荡操作。股指期权方面，HO 近月牛市价差多头减持。

### 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

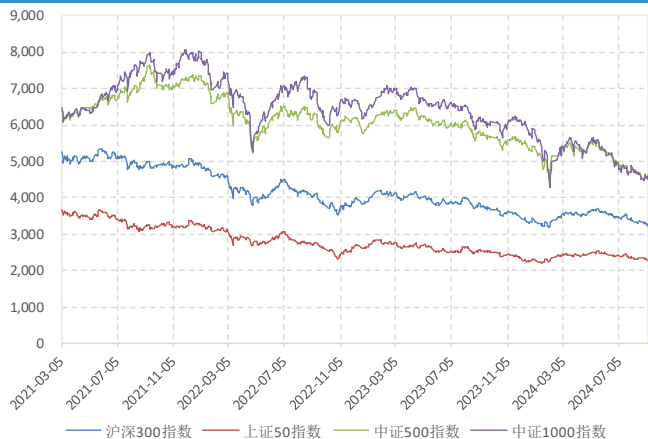
### 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3231.35	-2.71%	国债2年期结算价	元	102.36	0.05%
上证50指数	点	2263.56	-3.07%	国债5年期结算价	元	104.98	0.44%
中证500指数	点	4537.45	-2.19%	国债10年期结算价	元	106.23	0.51%
中证1000指数	点	4508.23	-2.62%	中债10年	%	2.14	-0.03
恒生指数	点	17444.30	-1.92%	中债10-1利差	%	0.71	0.02
标准普尔500指数	点	5408.42	-3.28%	中国A级债信用利差	%	5.70	-0.02
东京日经225指数	点	36391.47	-5.84%	美债10年	%	3.72	-0.15
伦敦富时100指数	点	8181.47	-2.33%	美债10-2利差	%	0.06	0.06
法兰克福DAX指数	点	18301.90	-3.20%	美国BB级债信用利差	%	1.90	0.10
IF主力合约结算价	点	3231.20	-3.01%	FR007	%	1.90	0.03
IH主力合约结算价	点	2265.80	-3.28%	SHIBOR 3M	%	1.85	0.00
IC主力合约结算价	点	4525.80	-2.70%	沪深300指数波动率	%	13.30	-0.13
IM主力合约结算价	点	4494.40	-3.18%	上证50指数波动率	%	12.33	-0.10
IF主力合约基差	点	0.15	10.31	中证500指数波动率	%	20.98	-0.02
IH主力合约基差	点	-2.24	5.15	中证1000指数波动率	%	25.48	-0.02
IC主力合约基差	点	11.65	23.94	VIX	%	22.38	7.38
IM主力合约基差	点	13.83	26.31	新兴市场ETF波动率	%	22.00	3.74
IF/IH主力合约比价	点	1.43	0.27%	欧洲货币ETF波动率	%	6.30	-2.19
IF/IC主力合约比价	点	0.71	-0.32%	黄金ETF波动率	%	16.49	-0.73
IH/IC主力合约比价	点	0.50	-0.59%	原油ETF波动率	%	37.58	5.77

数据来源：新世纪期货、WIND

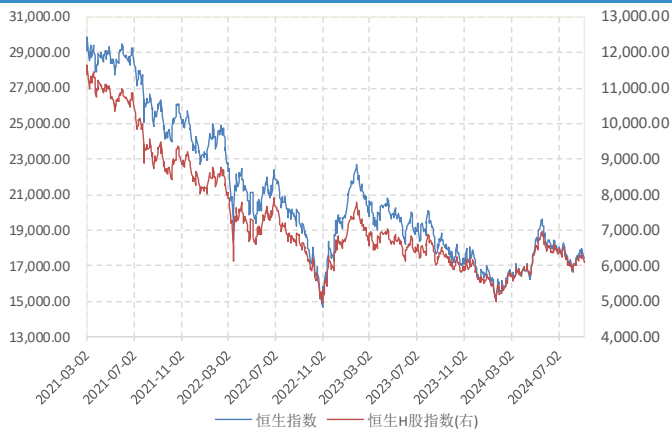
## 二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



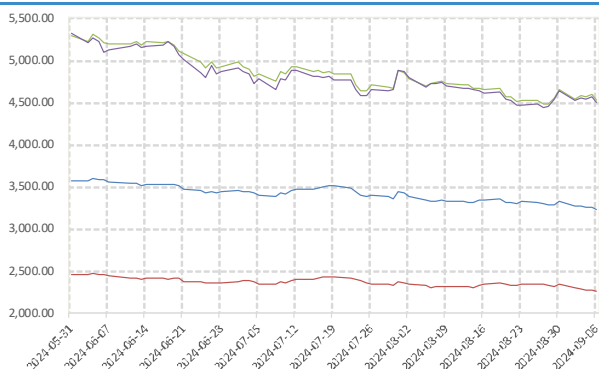
数据来源：新世纪期货、WIND

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



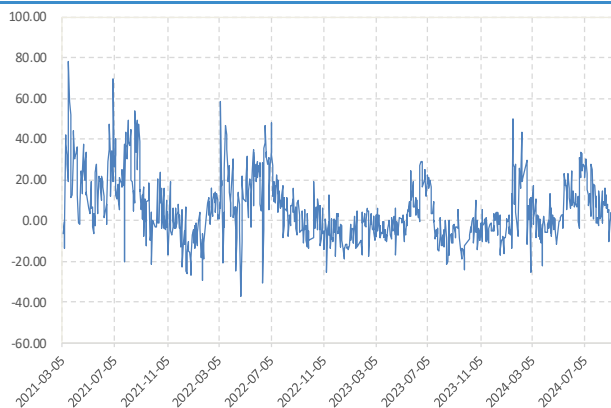
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



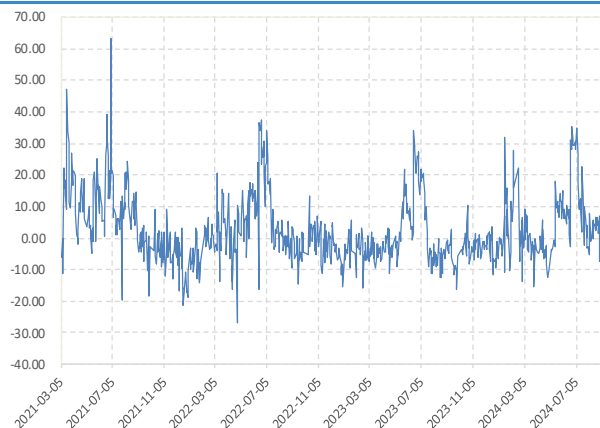
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



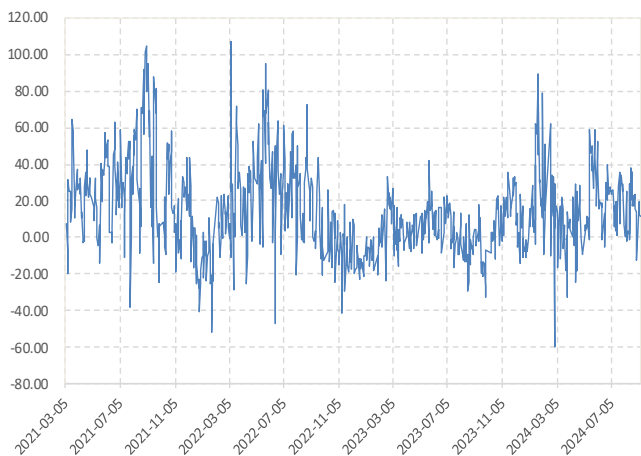
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



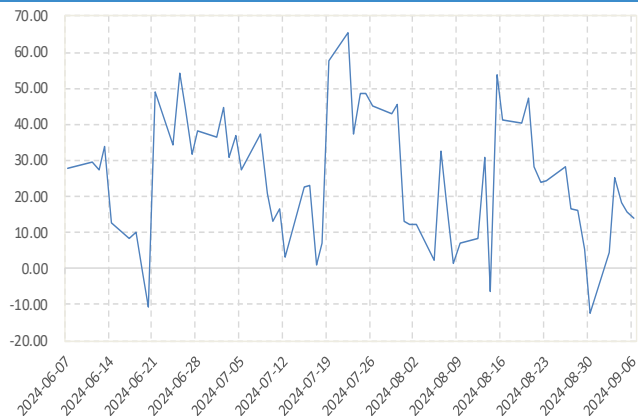
数据来源：新世纪期货、WIND

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



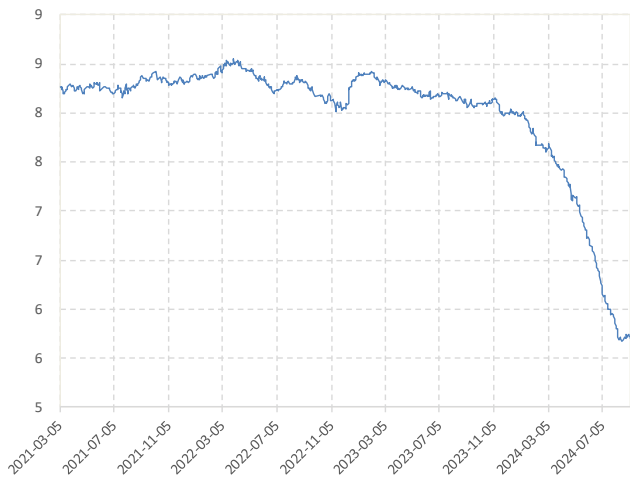
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



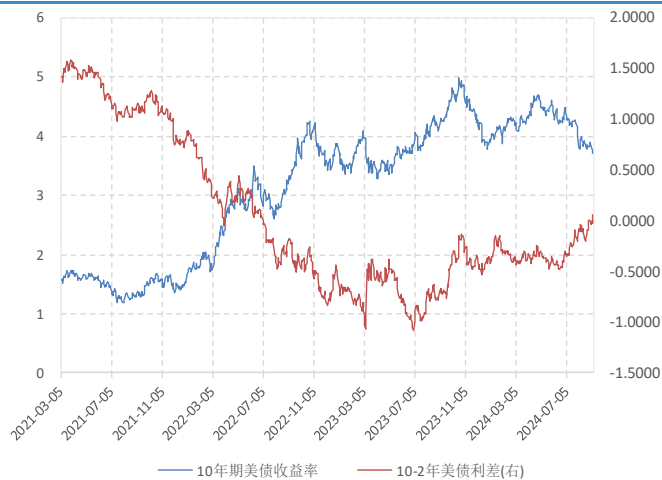
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



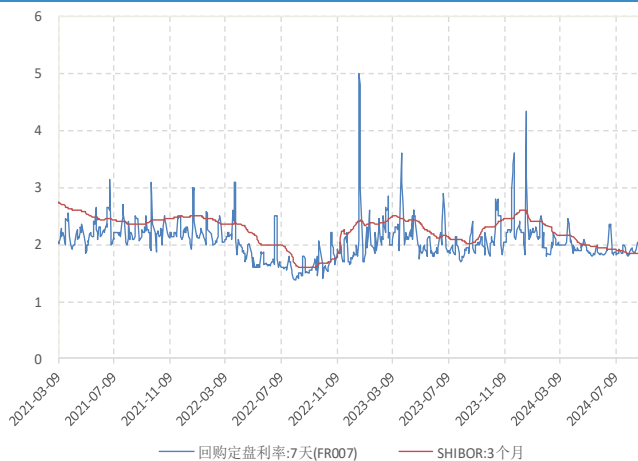
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



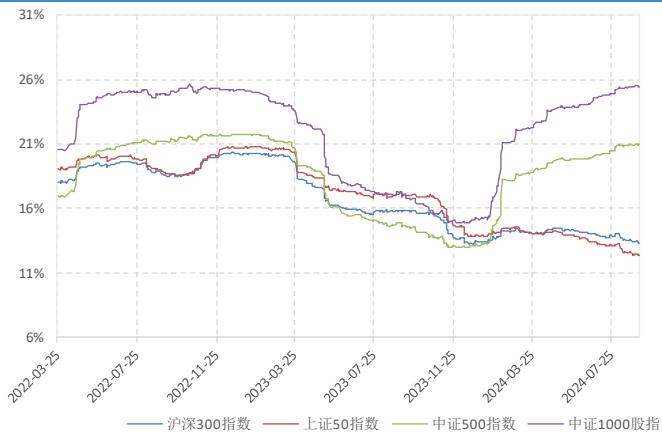
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



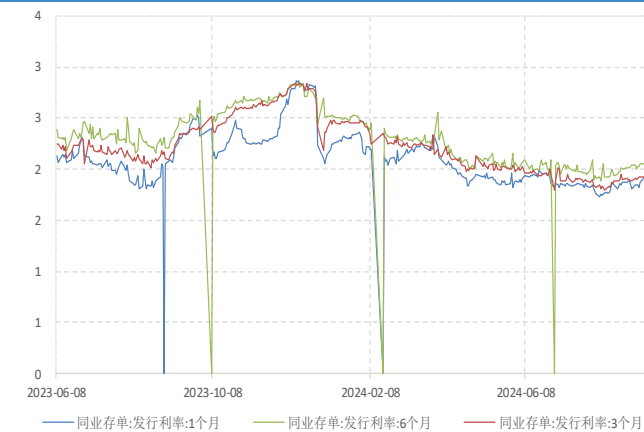
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



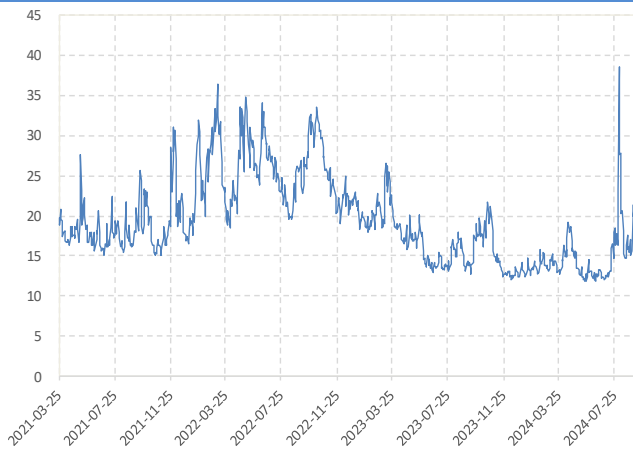
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



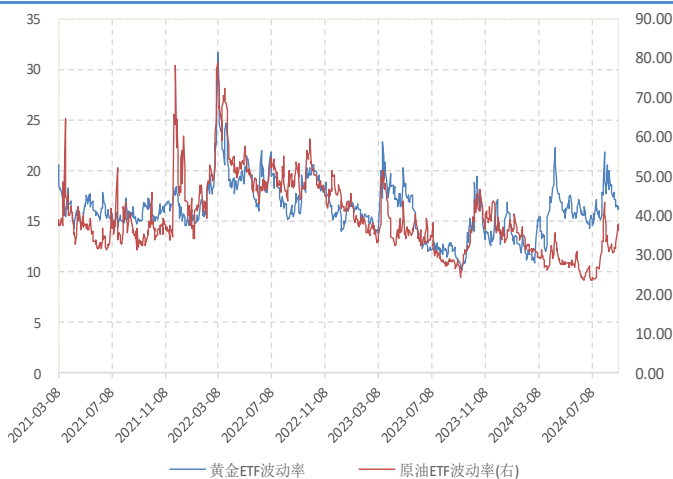
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



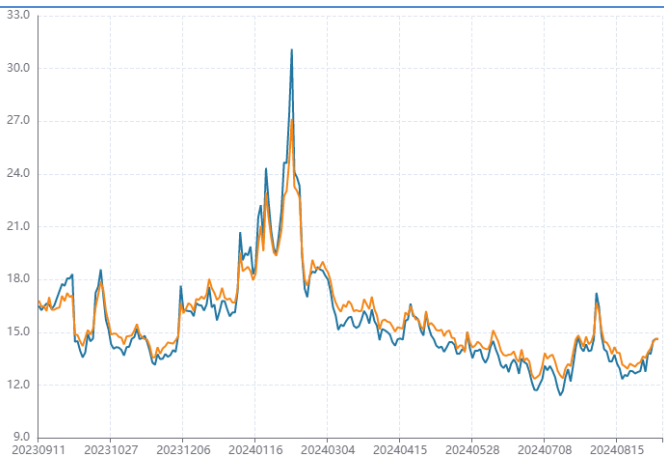
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



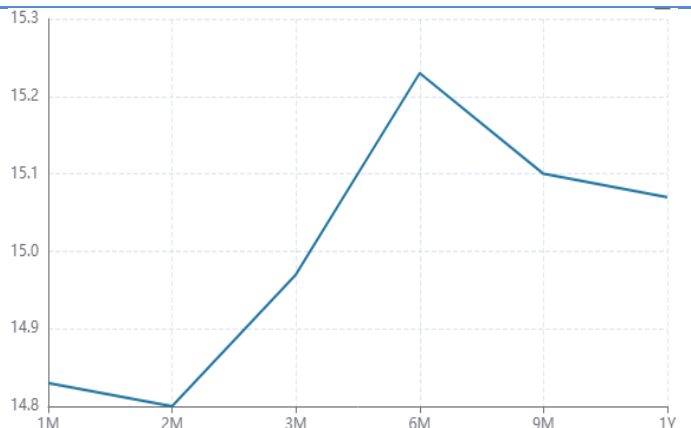
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>