

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

资金面转好，股指多头继续持有 2023-06-12
 看多情绪好转，股指多头持有 2023-06-05
 情绪企稳，股指多头持有 2023-05-29
 行稳致远，股指多头减持 2023-05-15

看多情绪升温，股指多头继续持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 2.77%，IH 主力合约结算价上涨 1.02%，IC 主力合约结算价上涨 2.06%，IM 主力合约结算价上涨 2.41%。IF 主力合约基差反弹 20.45，IH 主力合约基差上升 30.99，IC 主力合约基差上升 14.83，IM 主力合约基差反弹 17.04。IF/IH 比价反弹 1.73%，IF/IC 比价反弹 0.7%，IH/IC 回落 1.01%。2 年期国债期货结算价下行 0.12%，5 年期国债期货结算价回落 0.45%，10 年期国债期货结算价下行 0.83%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 143.91 亿元，南向资金净流入 -69.79 亿元，资金面出现转好。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率反弹 2bps，美债 10-2 年收益率回落 9bps。5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿。中国 1-5 月固定资产投资同比增长 4%，预期增 4.5%，前值增 4.7%。中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%，预期 4.1%，前值 5.6%。中国 5 月社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%，预期 13.6%，前值 18.4%。美国 5 月通胀超预期回落，美联储如期宣布暂停加息。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率反弹 1bp，中国 10-1 年期限利差下行 5bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 反弹 10bps，SHIBOR3M 回落 6bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 16 日（上周五）以利率招标方式开展了 420 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 400 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 770 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周三均到期 20 亿元，因周四和周五恰逢端午节假期，因此两天累计到期的 440 亿元逆回购顺延到 6 月 25 日到期。此外，6 月 20 日还将有 500 亿元国库现金定存到期。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区下行至 3700 至 4000。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6400 至 6700。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2500 至 2600。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比反弹，股指看多情绪上升。股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议：

股指看多情绪好转，建议本周多头仓位继续持有。国债现券上行动能减弱，建议国债期货多单减持。股指期权方面，IO 和 HO 的看涨期权多头继续持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；加息幅度超预期；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	3963.35	3.30%	国债2年期结算价	元	101.21	-0.12%
上证50指数	点	2600.92	2.24%	国债5年期结算价	元	101.78	-0.45%
中证500指数	点	6148.01	2.30%	国债10年期结算价	元	101.53	-0.83%
中证1000指数	点	6669.01	2.67%	中债10年	%	2.67	0.01
恒生指数	点	20040.37	3.35%	中债10-1利差	%	0.75	-0.05
标准普尔500指数	点	4409.59	2.58%	中国A级债信用利差	%	8.13	-0.04
东京日经225指数	点	33706.08	4.47%	美债10年	%	3.77	0.02
伦敦富时100指数	点	7642.72	1.06%	美债10-2利差	%	-0.93	-0.09
法兰克福DAX指数	点	16357.63	2.56%	美国BB级债信用利差	%	3.10	-0.07
IF主力合约结算价	点	3936.40	2.77%	FR007	%	1.95	0.10
IH主力合约结算价	点	2567.00	1.02%	SHIBOR 3M	%	2.11	-0.06
IC主力合约结算价	点	6131.80	2.06%	沪深300指数波动率	%	15.99	-0.07
IM主力合约结算价	点	6637.80	2.41%	上证50指数波动率	%	17.33	-0.04
IF主力合约基差	点	26.95	20.45	中证500指数波动率	%	15.44	-0.14
IH主力合约基差	点	33.92	30.99	中证1000指数波动率	%	17.82	-0.20
IC主力合约基差	点	16.21	14.83	VIX	%	13.54	-0.29
IM主力合约基差	点	31.21	17.04	新兴市场ETF波动率	%	15.49	0.63
IF/IH主力合约比价	点	1.53	1.73%	欧洲货币ETF波动率	%	5.97	-1.05
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.70%	黄金ETF波动率	%	12.40	-1.29
IH/IC主力合约比价	点	0.42	-1.01%	原油ETF波动率	%	32.99	-0.71

数据来源：新世纪期货、WIND

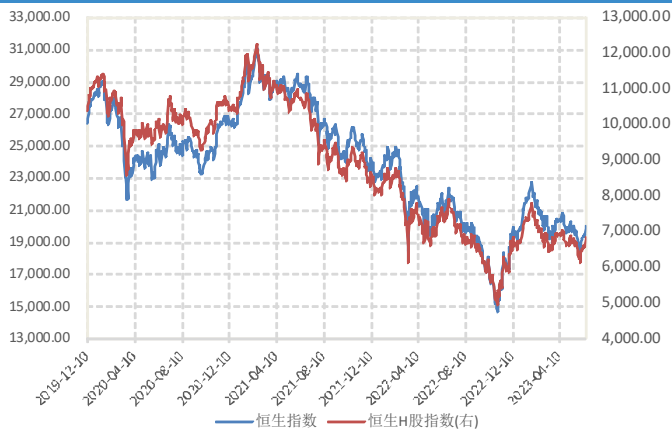
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



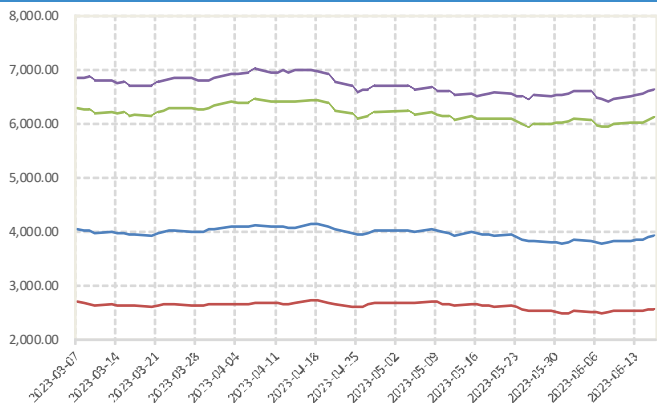
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



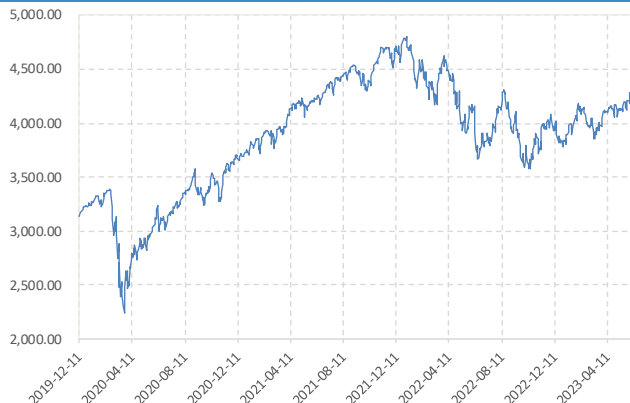
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



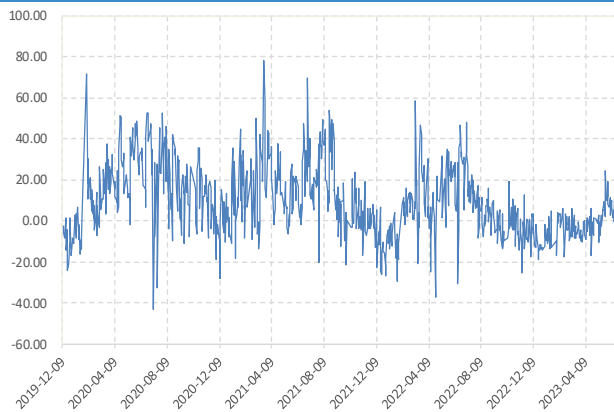
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



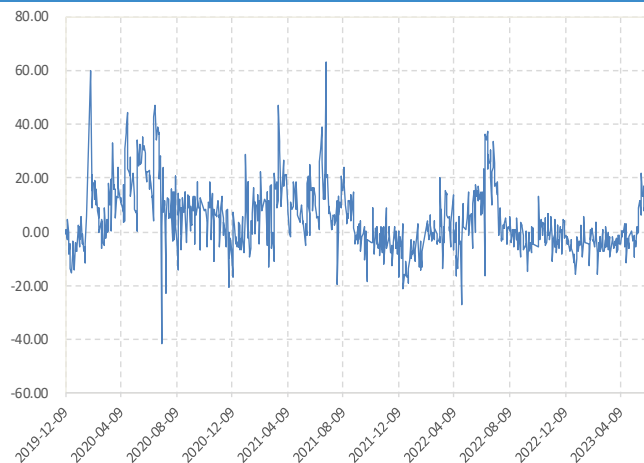
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



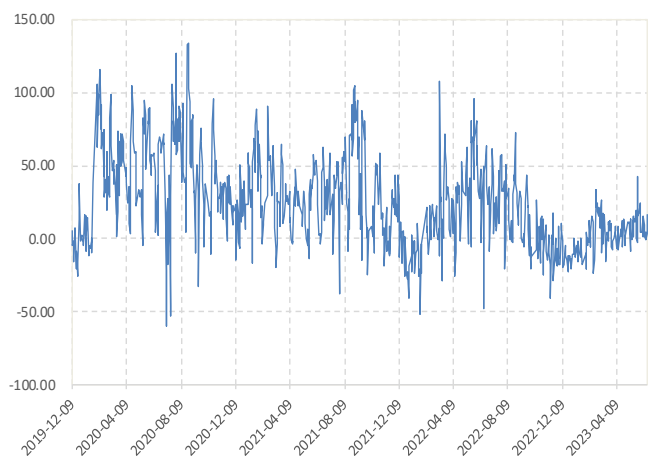
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



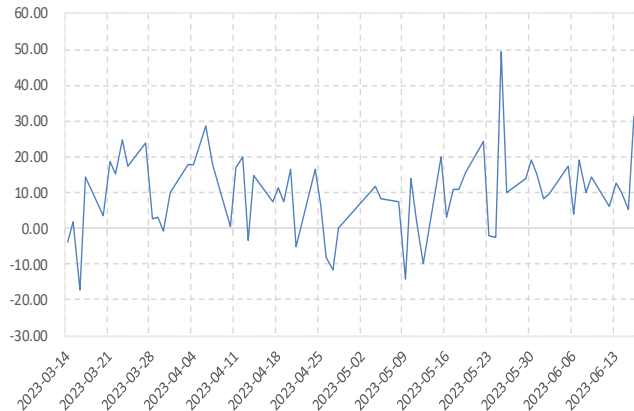
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



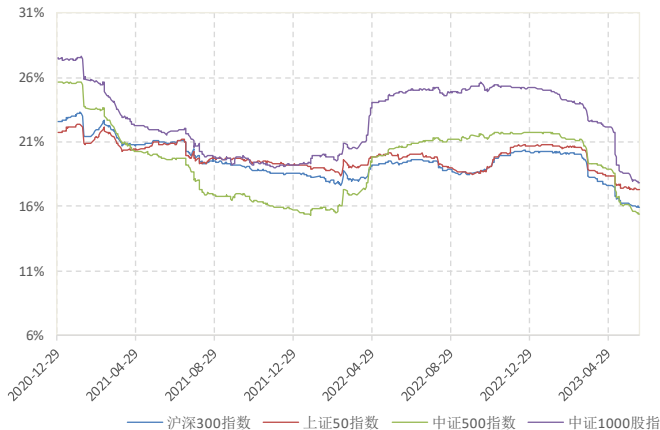
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



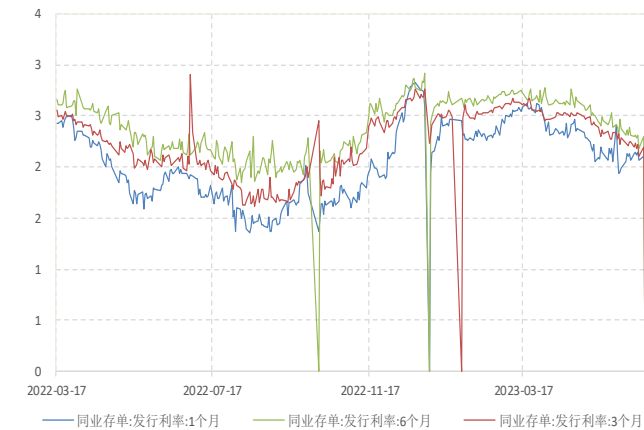
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



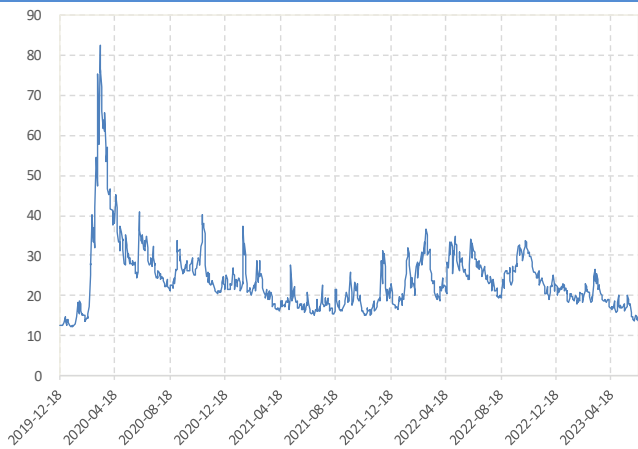
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



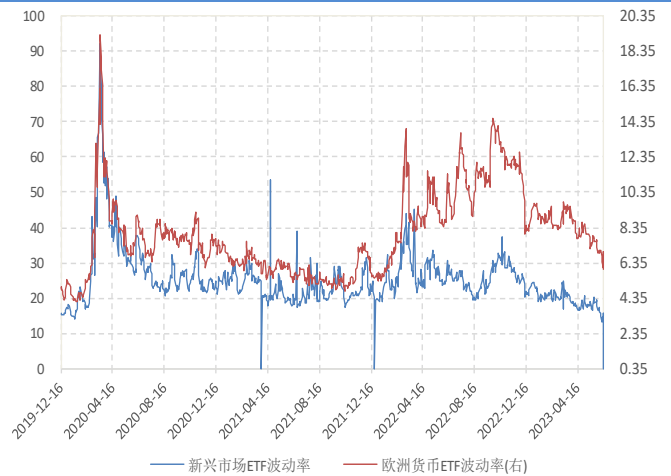
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



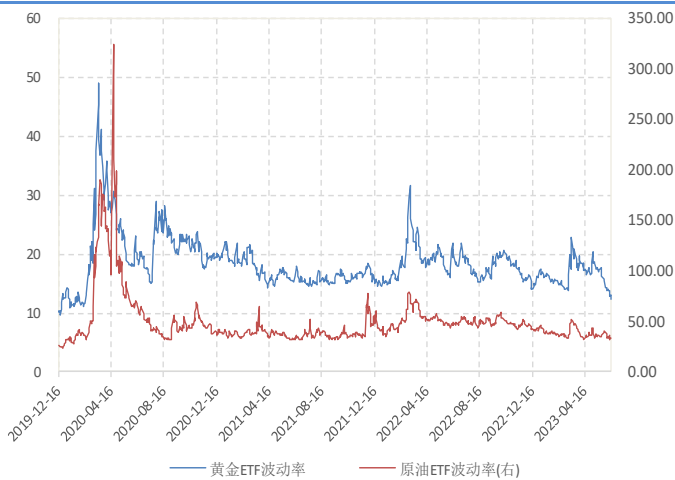
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



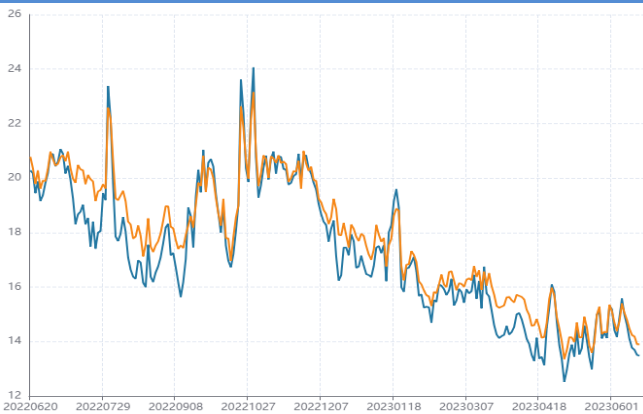
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



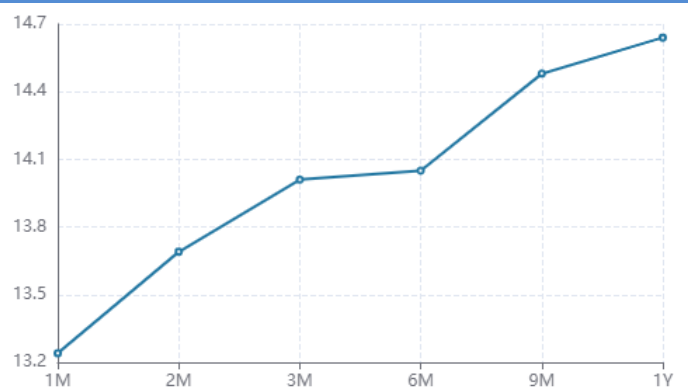
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波结构 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

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>