

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

看多情绪升温，股指多头继续持有 2023-06-19
 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

股指偏弱运行，多头减持观望

一、行情回顾：

近 5 个交易日，IF 主力合约结算价下跌 0.43%，IH 主力合约结算价下跌 1.74%，IC 主力合约结算价下行 0.74%，IM 主力合约结算价下行 0.35%。IF 主力合约基差反弹 16.81，IH 主力合约基差上升 21.47，IC 主力合约基差回落 8.23，IM 主力合约基差回落 6.92。IF/IH 比价反弹 1.33%，IF/IC 比价反弹 0.31，IH/IC 回落 1.0%。2 年期国债期货结算价下行 0.11%，5 年期国债期货结算价回落 0.31%，10 年期国债期货结算价下行 0.47%。

二、行情分析：

1) 股指期货：近 5 个交易日，北向资金净流入 194.01 亿元，南向资金净流入-146.19 亿元，资金面出现转暖。外围欧洲权益市场下跌，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 2bps，美债 10-2 年收益率回落 7bps。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》《私募投资基金监督管理条例（草案）》。商务部印发《自贸试验区重点工作清单（2023—2025 年）》。其中提出，上海自贸区要加强与上海国际金融中心建设联动，加快建设国际金融资产交易的平台。

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 4bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 反弹 15bps，SHIBOR3M 上行 4bps。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 25 日以利率招标方式开展了 1960 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 440 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1520 亿元；上周央行公开市场共有 500 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，上周央行公开市场累计进行了 6120 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 5120 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 4160 亿元逆回购到期，其中周一至周三分别到期 890 亿元、1820 亿元、1450 亿元，周四和周五无逆回购到期。

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 认购比回落，HO 认购比回落，MO 认购比回落，股指看多情绪回落。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反弹，隐含波动率期限结构近端升水，近端风险上升。

三、结论及操作建议：

股指看多情绪转弱，建议本周股指多头仓位减持。国债现券反弹，建议国债期货多单持有。股指期权方面，IO 和 HO 的看涨期权多头减持。

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

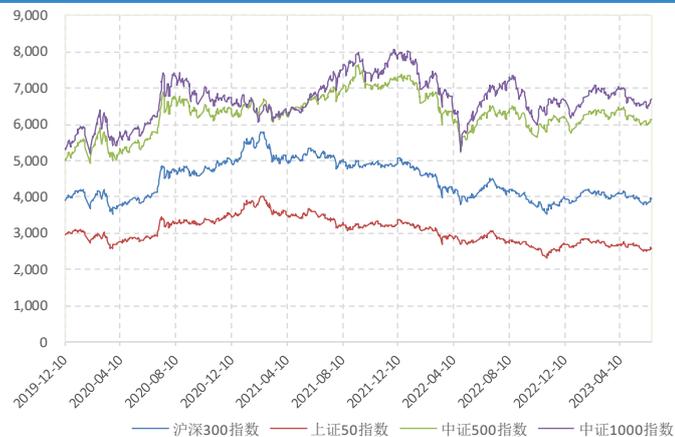
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3864.03	0.00%	国债2年期结算价	元	101.24	-0.11%
上证50指数	点	2519.08	-0.89%	国债5年期结算价	元	101.89	-0.31%
中证500指数	点	5990.85	-0.88%	国债10年期结算价	元	101.69	-0.47%
中证1000指数	点	6548.41	-0.45%	中债10年	%	2.66	0.01
恒生指数	点	18889.97	-4.74%	中债10-1利差	%	0.75	-0.04
标准普尔500指数	点	4348.33	-1.75%	中国A级债信用利差	%	8.17	-0.05
东京日经225指数	点	32781.54	-2.74%	美债10年	%	3.74	0.02
伦敦富时100指数	点	7461.87	-2.37%	美债10-2利差	%	-0.97	-0.07
法兰克福DAX指数	点	15829.94	-3.23%	美国BB级债信用利差	%	3.20	0.14
IF主力合约结算价	点	3847.60	-0.43%	FR007	%	2.00	0.15
IH主力合约结算价	点	2498.40	-1.74%	SHIBOR 3M	%	2.14	0.04
IC主力合约结算价	点	5999.20	-0.74%	沪深300指数波动率	%	15.94	-0.05
IM主力合约结算价	点	6545.40	-0.35%	上证50指数波动率	%	17.36	0.04
IF主力合约基差	点	16.43	16.81	中证500指数波动率	%	15.42	-0.07
IH主力合约基差	点	20.68	21.47	中证1000指数波动率	%	17.74	-0.22
IC主力合约基差	点	-8.35	-8.23	VIX	%	13.44	-0.10
IM主力合约基差	点	3.01	-6.92	新兴市场ETF波动率	%	17.92	2.43
IF/IH主力合约比价	点	1.54	1.33%	欧洲货币ETF波动率	%	6.02	-0.94
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.31%	黄金ETF波动率	%	12.73	-0.27
IH/IC主力合约比价	点	0.42	-1.00%	原油ETF波动率	%	35.36	2.29

数据来源：新世纪期货、WIND

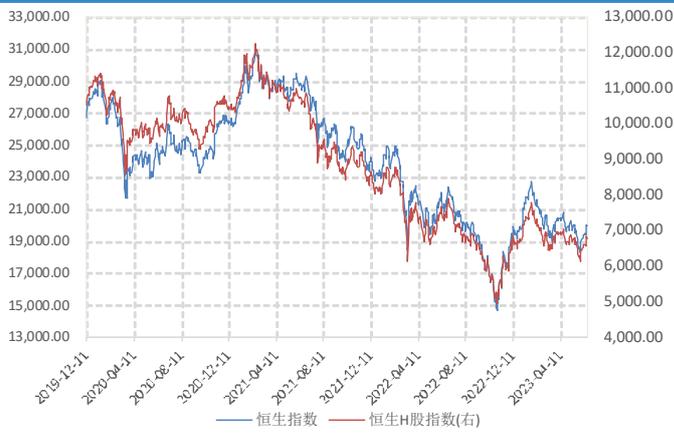
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



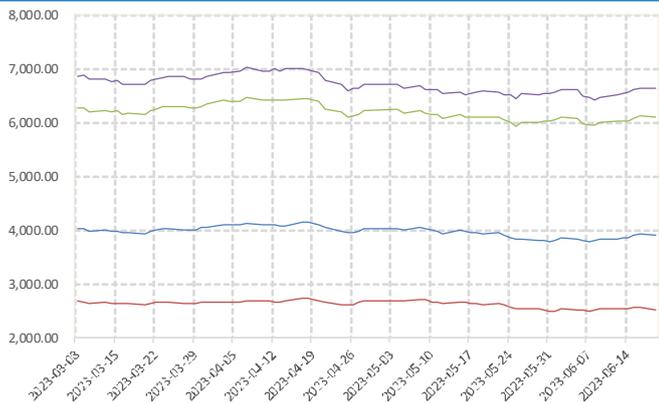
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



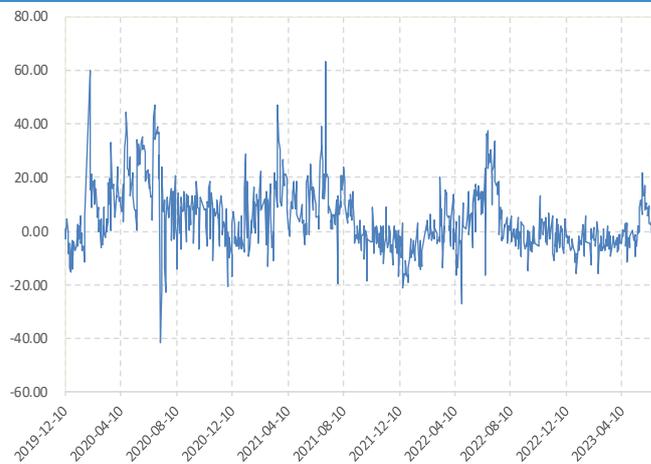
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



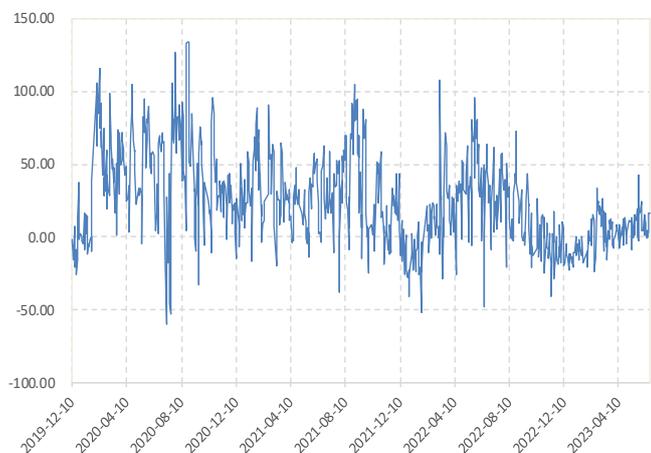
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



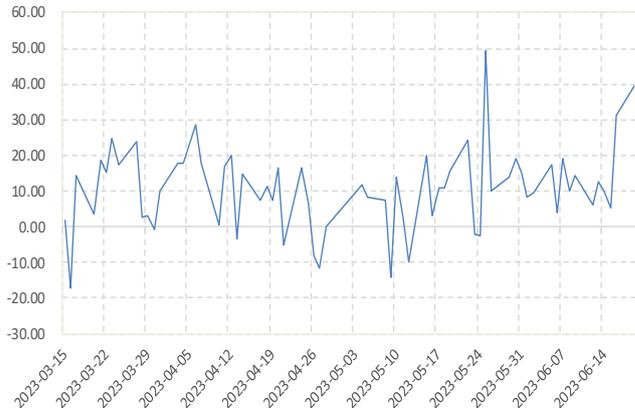
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



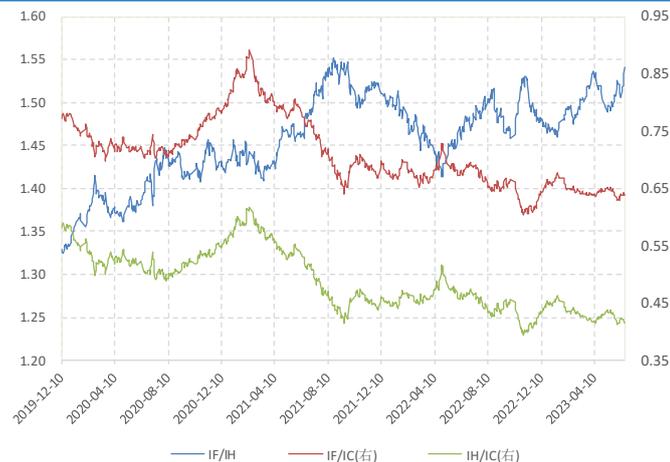
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



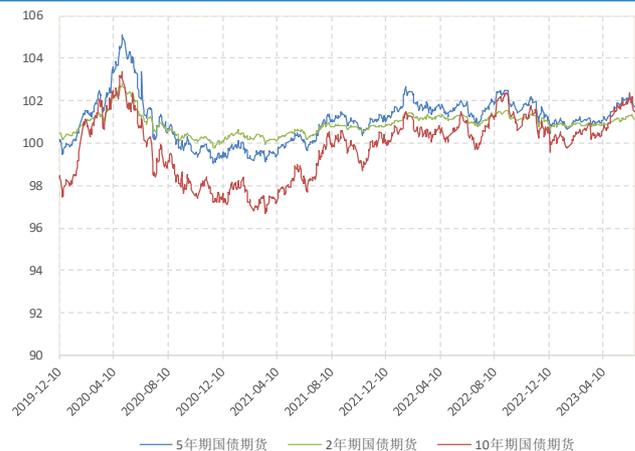
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



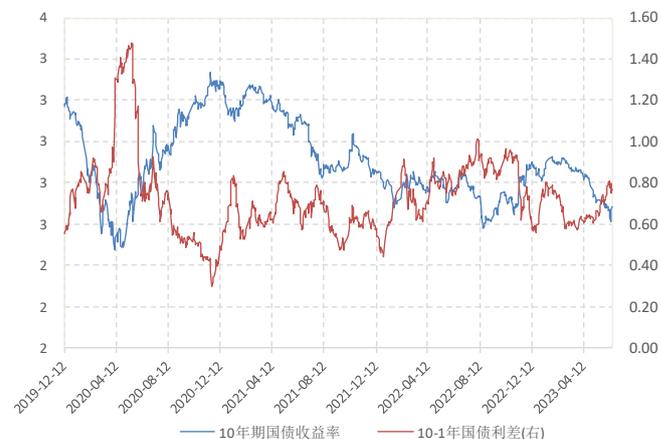
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



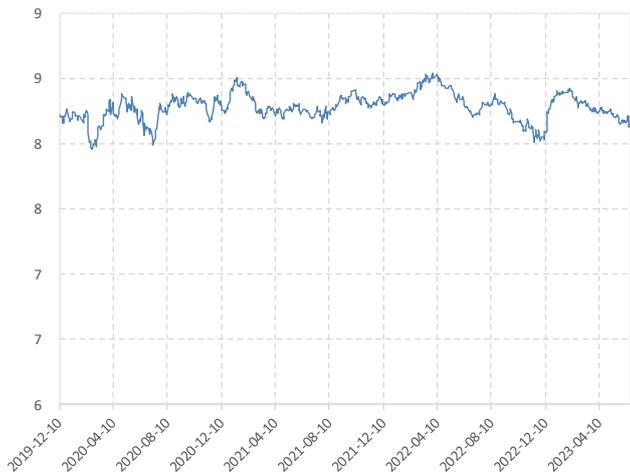
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



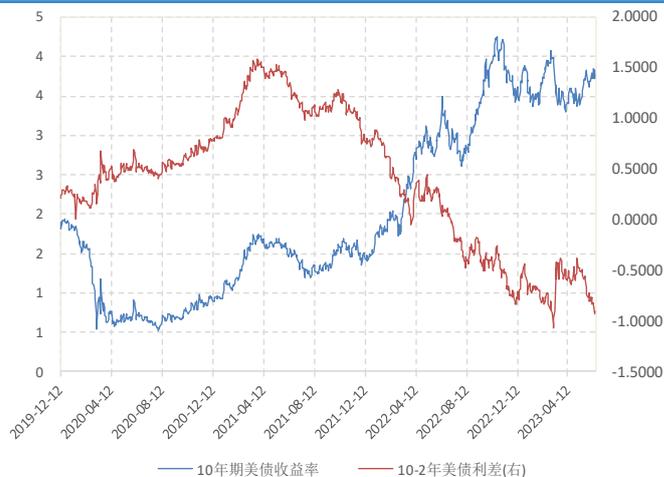
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



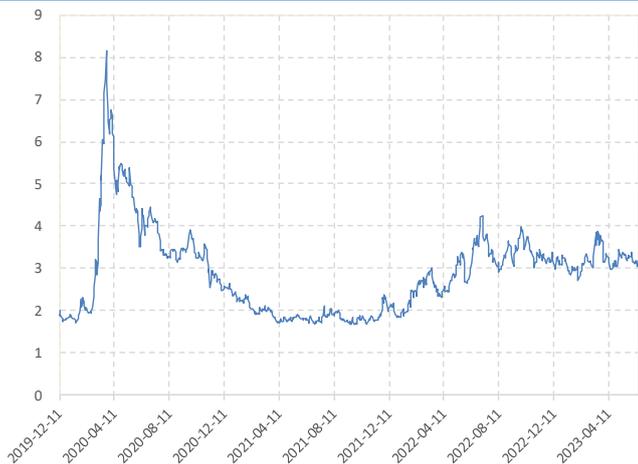
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



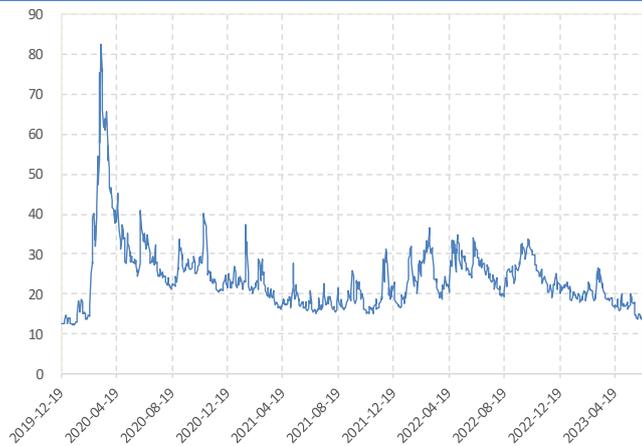
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



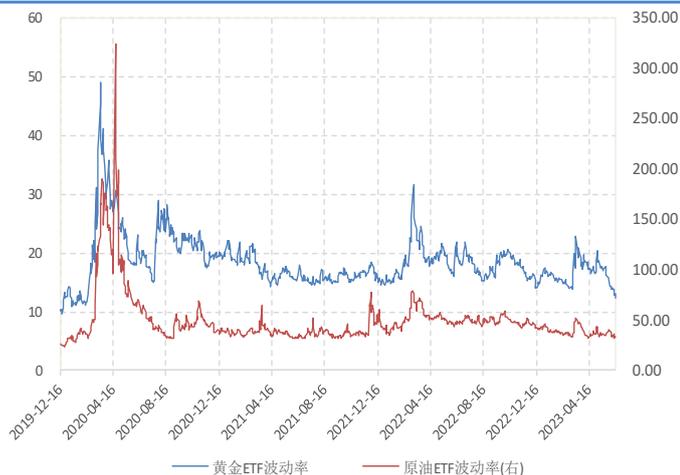
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



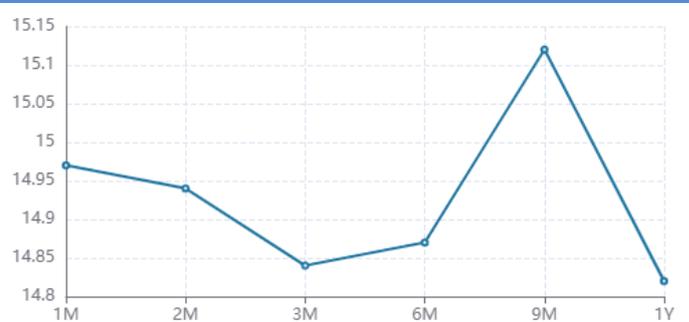
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>