

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

股指偏弱运行，多头减持观望  
 2023-06-26  
 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

## 股指情绪转暖，多头继续持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.45%，IH 主力合约结算价下跌 0.80%，IC 主力合约结算价下行 0.14%，IM 主力合约结算价上升 0.45%。IF 主力合约基差回落 4.38，IH 主力合约基差下行 6.98，IC 主力合约基差反弹 16.28，IM 主力合约基差反弹 24.23。IF/IH 比价反弹 0.36%，IF/IC 比价回落 0.31%，IH/IC 回落 0.66%。2 年期国债期货结算价上行 0.11%，5 年期国债期货结算价上行 0.27%，10 年期国债期货结算价上涨 0.28%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-84.81 亿元，南向资金净流入 11.55 亿元，资金面出现转弱。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率上行 7bps，美债 10-2 年收益率回落 9bps。中国 6 月官方制造业 PMI 为 49，前值 48.8；中国 6 月官方非制造业 PMI 为 53.2，比上月下降 1.3 个百分点，仍高于临界点，非制造业今年以来始终保持扩张态势。1-5 月，国有企业营业总收入 329110.6 亿元，同比增长 6.2%；利润总额 17838.1 亿元，同比增长 10.9%。5 月末，国有企业资产负债率 64.8%，上升 0.3 个百分点。中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于 7 月 6 日至 9 日访华。

2) 国债期货：国债期货反弹，10 年期国债现券收益率回落 3bps，中国 10-1 年期限利差持平，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 反弹 60bps，SHIBOR3M 上行 2bps。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，上周五（6 月 30 日）以利率招标方式开展了 1030 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 1030 亿元，上周净投放 5570 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 11690 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 4400 亿元（其中上周末到期的 1960 亿元逆回购顺延到周一到期）、2190 亿元、2140 亿元、1930 亿元、1030 亿元。

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 3850 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 认购比持平，HO 认购比持平，MO 认购比反弹，股指看多情绪回暖。股指波动率震荡，VIX 反弹，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升水，近端风险上升。

### 三、结论及操作建议：

股指看多情绪转暖，建议本周股指多头仓位继续持有。国债现券回落，建议国债期货多单持有。股指期权方面，MO 的近月看涨期权多头买入。

### 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	3842.45	-0.56%	国债2年期结算价	元	101.35	0.11%
上证50指数	点	2492.10	-1.07%	国债5年期结算价	元	102.17	0.27%
中证500指数	点	5998.73	0.13%	国债10年期结算价	元	101.97	0.28%
中证1000指数	点	6602.04	0.82%	中债10年	%	2.63	-0.03
恒生指数	点	18916.43	0.14%	中债10-1利差	%	0.75	0.00
标准普尔500指数	点	4450.38	2.35%	中国A级债信用利差	%	8.20	0.03
东京日经225指数	点	33189.04	1.24%	美债10年	%	3.81	0.07
伦敦富时100指数	点	7531.53	0.93%	美债10-2利差	%	-1.06	-0.09
法兰克福DAX指数	点	16147.90	2.01%	美国BB级债信用利差	%	3.10	-0.10
IF主力合约结算价	点	3830.40	-0.45%	FR007	%	2.60	0.60
IH主力合约结算价	点	2478.40	-0.80%	SHIBOR 3M	%	2.17	0.02
IC主力合约结算价	点	5990.80	-0.14%	沪深300指数波动率	%	15.85	-0.09
IM主力合约结算价	点	6574.80	0.45%	上证50指数波动率	%	17.10	-0.25
IF主力合约基差	点	12.05	-4.38	中证500指数波动率	%	15.55	0.12
IH主力合约基差	点	13.70	-6.98	中证1000指数波动率	%	17.90	0.16
IC主力合约基差	点	7.93	16.28	VIX	%	13.59	0.15
IM主力合约基差	点	27.24	24.23	新兴市场ETF波动率	%	16.65	0.64
IF/IH主力合约比价	点	1.55	0.36%	欧洲货币ETF波动率	%	6.64	0.62
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-0.31%	黄金ETF波动率	%	12.04	-0.69
IH/IC主力合约比价	点	0.41	-0.66%	原油ETF波动率	%	33.28	-2.08

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



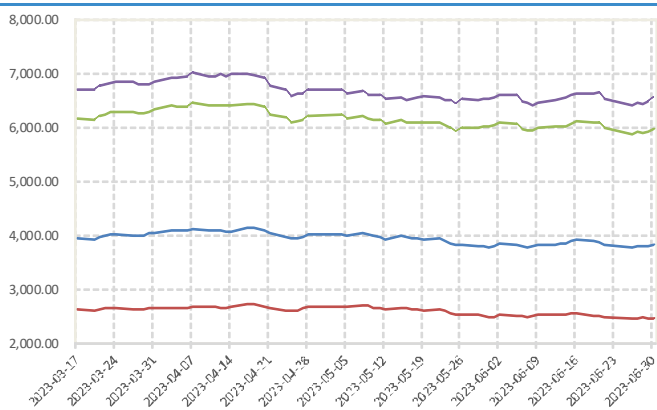
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2：恒指与恒生 H 股指 单位：点



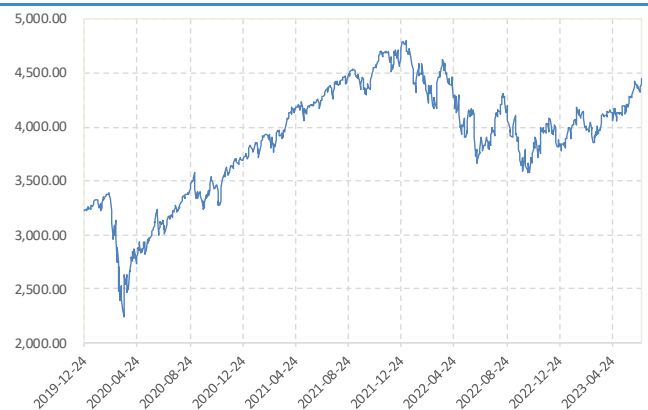
数据来源：新世纪期货、WIND

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



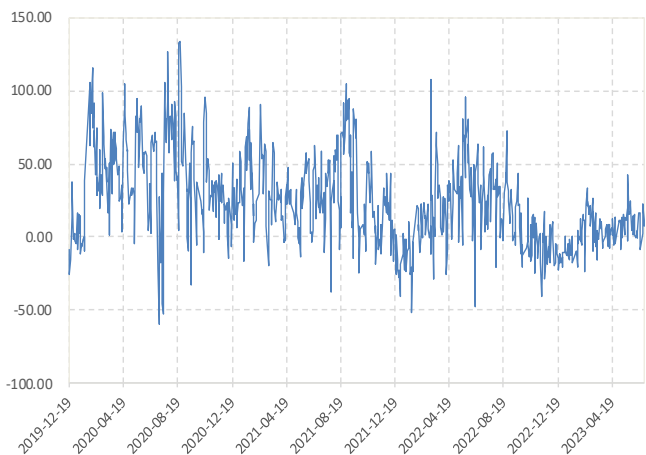
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点

图 6：IH 主力合约基差 单位：点

图 7：IC 主力合约基差 单位：点

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

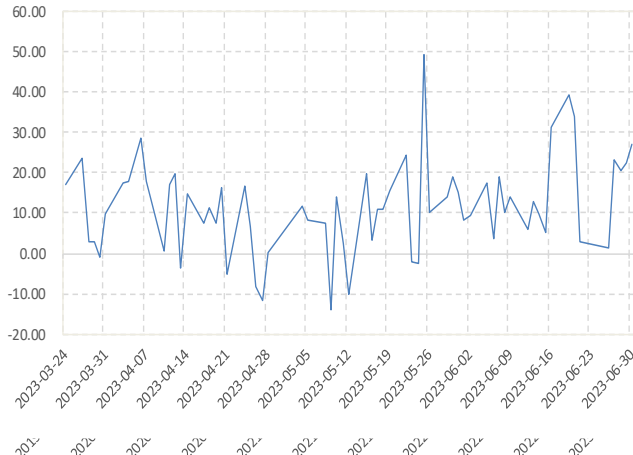


数据来源：新世纪期货、WIND

图 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



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 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: %



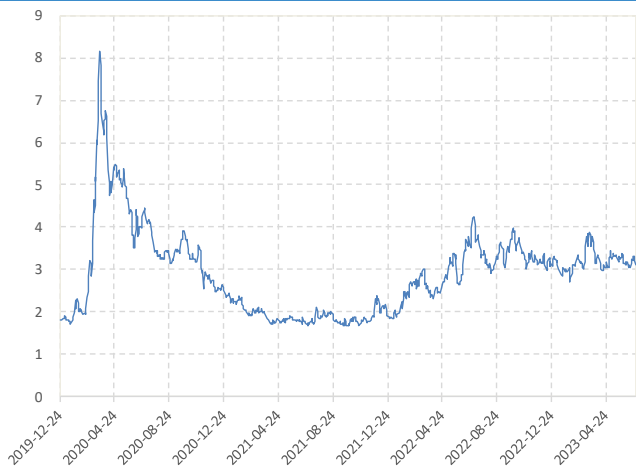
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



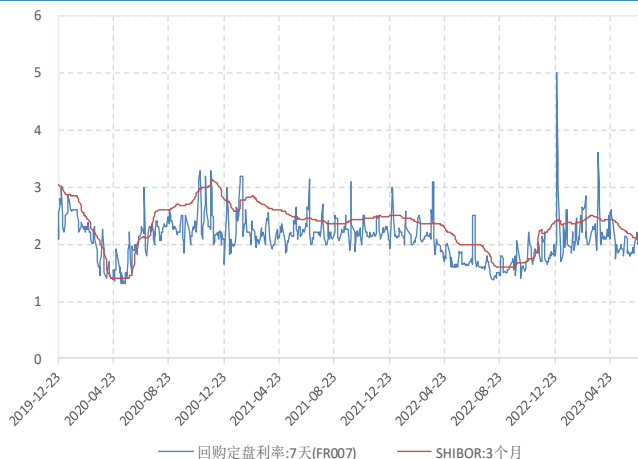
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



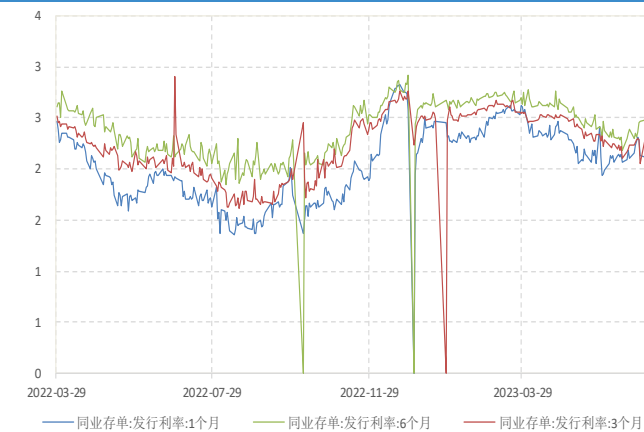
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



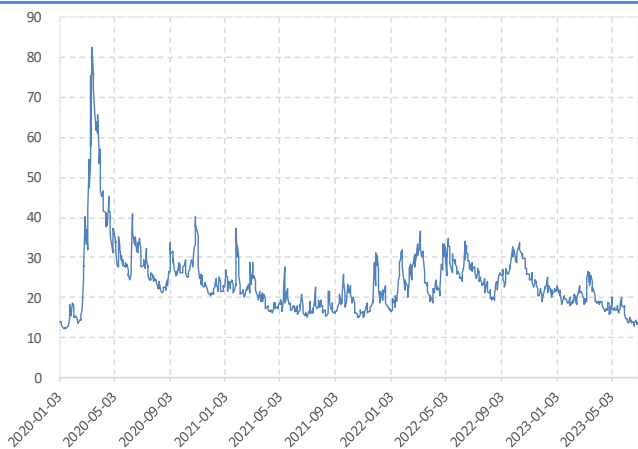
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



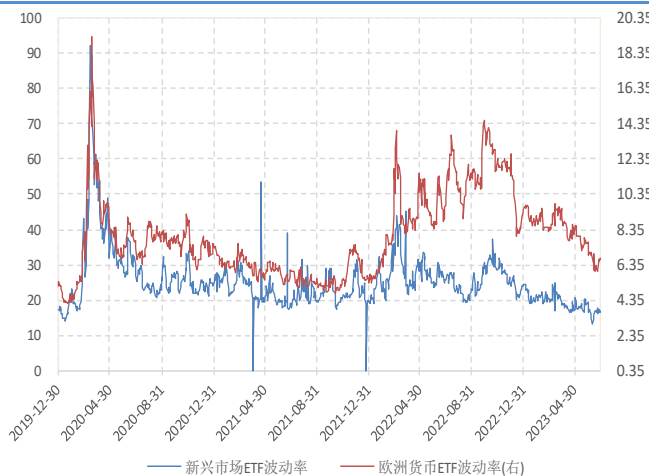
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



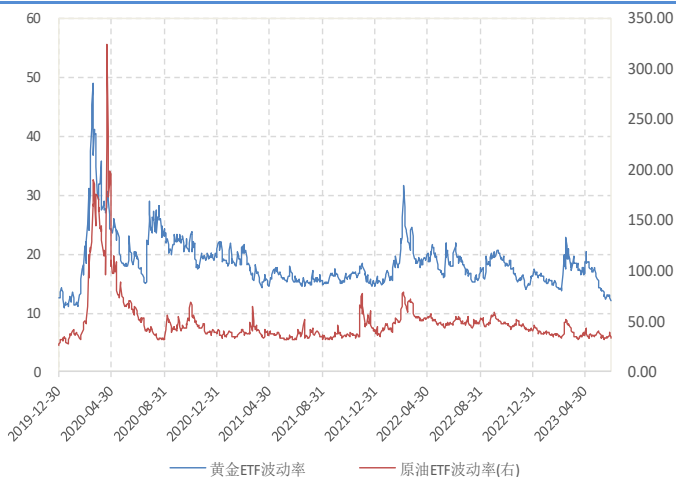
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



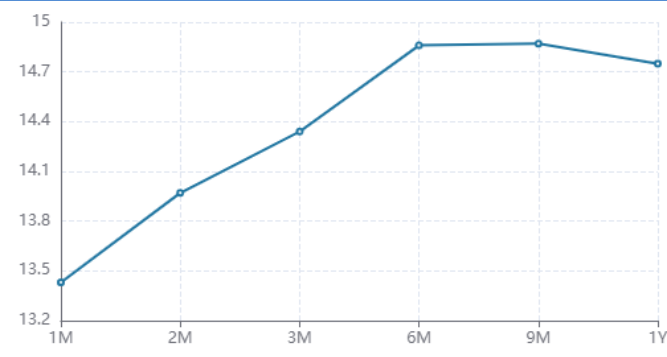
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>