

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

股指情绪转暖，多头继续持有  
2023-07-03  
 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

## 资金面转弱，股债多头减持

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.54%，IH 主力合约结算价下跌 0.32%，IC 主力合约结算价下行 0.66%，IM 主力合约结算价下跌 0.98%。IF 主力合约基差上升 3.85，IH 主力合约基差下行 5.43，IC 主力合约基差反弹 2.68，IM 主力合约基差回落 16.41。IF/IH 比价下跌 0.22%，IF/IC 比价反弹 0.13%，IH/IC 反弹 0.34%。2 年期国债期货结算价持平，5 年期国债期货结算价上行 0.01%，10 年期国债期货结算价下跌 0.01%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-91.60 亿元，南向资金净流入 62.02 亿元，资金面出现转弱。外围欧洲权益市场下跌，美国标普股指窄幅反弹。美债 10 年期收益率上行 21bps，美债 10-2 年收益率上升 14bps。6 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降，连续 9 个月低于 50%，再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低。6 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，为 2 月以来最低。中国 6 月 CPI 同比持平，预期涨 0.1%，前值涨 0.2%；环比下降 0.2%。中国 6 月 PPI 同比降 5.4%，预期降 5%，前值降 4.6%；环比下降 0.8%，均低于预期。

2) 国债期货：国债期货震荡，10 年期国债现券收益率反弹 1bp，中国 10-1 年期限利差上升 6bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 72bps，SHIBOR3M 上行 3bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，上周五（7 月 7 日）以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日有 1030 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1010 亿元，上周净回笼 11560 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 130 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 50 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元、20 亿元。

3) 股指期货：IO 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 认购比回落，HO 认购比回落，MO 认购比回落，股指看多情绪转弱。股指波动率回落，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期货隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近端贴水。

### 三、结论及操作建议：

资金面转弱，股指看多情绪转弱，建议本周股指多头仓位减持。国债收益率反弹，建议国债期货多单减持。股指期货方面，MO 的近月看涨期权多头减持。

### 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	3825.70	-0.44%	国债2年期结算价	元	101.36	0.00%
上证50指数	点	2489.54	-0.10%	国债5年期结算价	元	102.18	0.01%
中证500指数	点	5961.61	-0.62%	国债10年期结算价	元	101.95	-0.01%
中证1000指数	点	6521.43	-1.22%	中债10年	%	2.64	0.01
恒生指数	点	18365.70	-2.91%	中债10-1利差	%	0.81	0.06
标准普尔500指数	点	4398.95	0.06%	中国A级债信用利差	%	8.16	-0.04
东京日经225指数	点	32388.42	-2.41%	美债10年	%	4.06	0.21
伦敦富时100指数	点	7256.94	-3.65%	美债10-2利差	%	-0.88	0.14
法兰克福DAX指数	点	15603.40	-3.37%	美国BB级债信用利差	%	3.11	-0.10
IF主力合约结算价	点	3809.80	-0.54%	FR007	%	1.88	-0.72
IH主力合约结算价	点	2470.40	-0.32%	SHIBOR 3M	%	2.14	-0.03
IC主力合约结算价	点	5951.00	-0.66%	沪深300指数波动率	%	15.74	-0.11
IM主力合约结算价	点	6510.60	-0.98%	上证50指数波动率	%	17.06	-0.05
IF主力合约基差	点	15.90	3.85	中证500指数波动率	%	15.33	-0.22
IH主力合约基差	点	19.14	5.43	中证1000指数波动率	%	17.63	-0.26
IC主力合约基差	点	10.61	2.68	VIX	%	14.83	1.24
IM主力合约基差	点	10.83	-16.41	新兴市场ETF波动率	%	18.51	1.86
IF/IH主力合约比价	点	1.54	-0.22%	欧洲货币ETF波动率	%	6.58	-0.08
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.13%	黄金ETF波动率	%	12.12	-0.09
IH/IC主力合约比价	点	0.42	0.34%	原油ETF波动率	%	34.55	-0.87

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



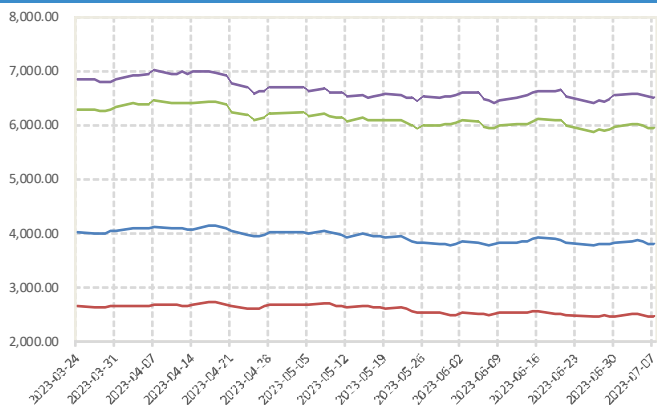
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



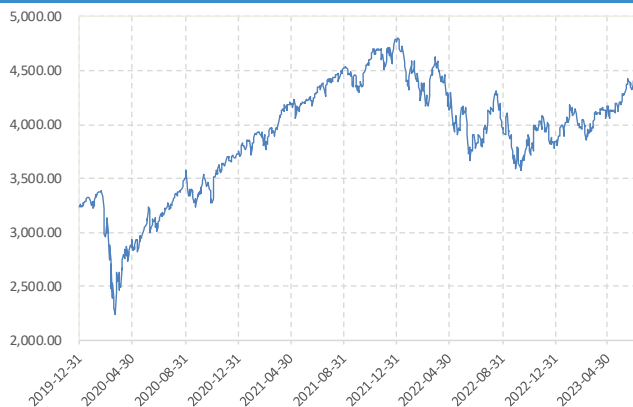
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



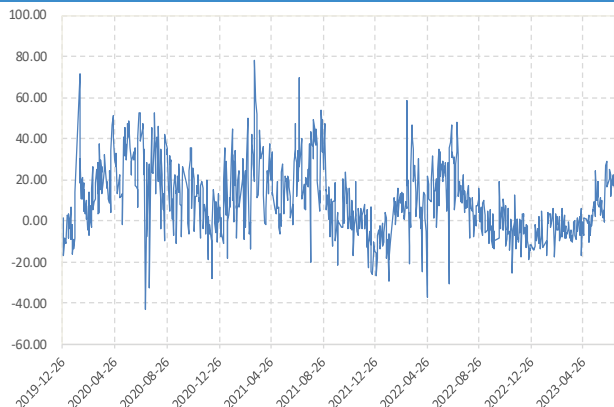
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



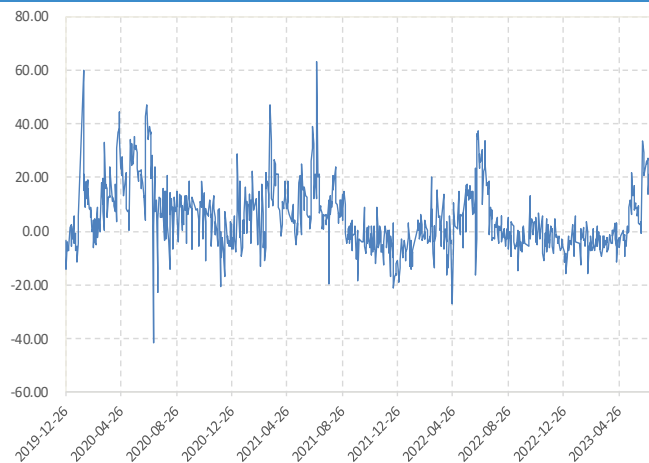
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



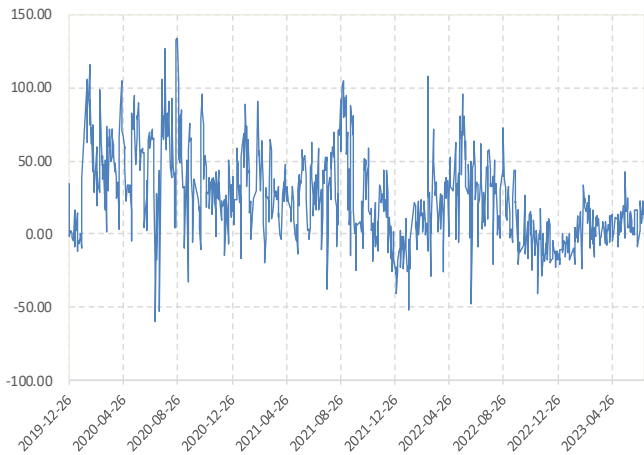
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



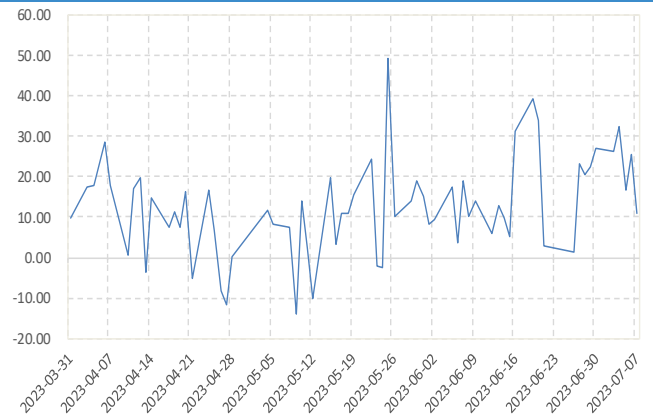
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



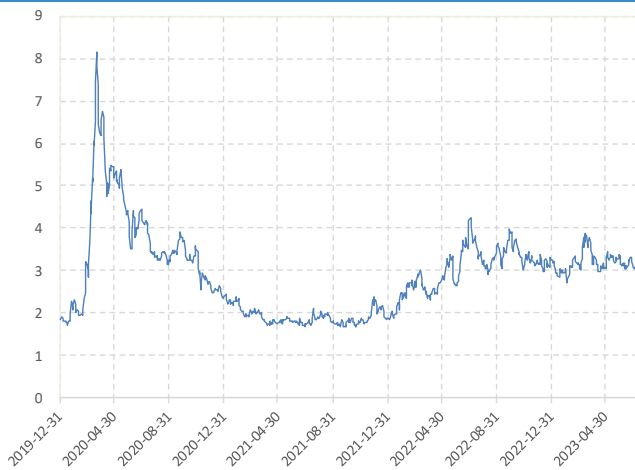
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



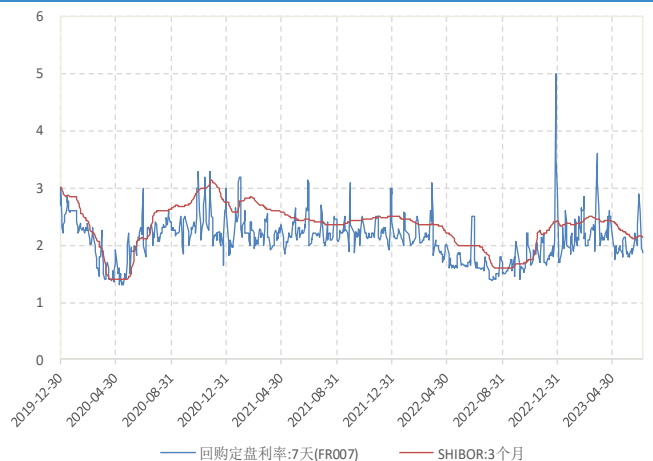
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



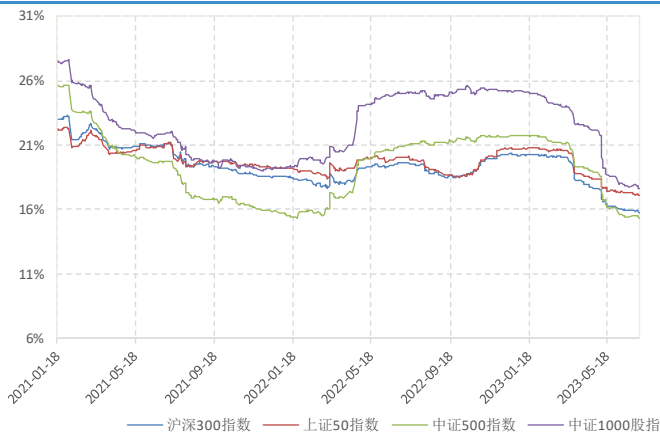
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



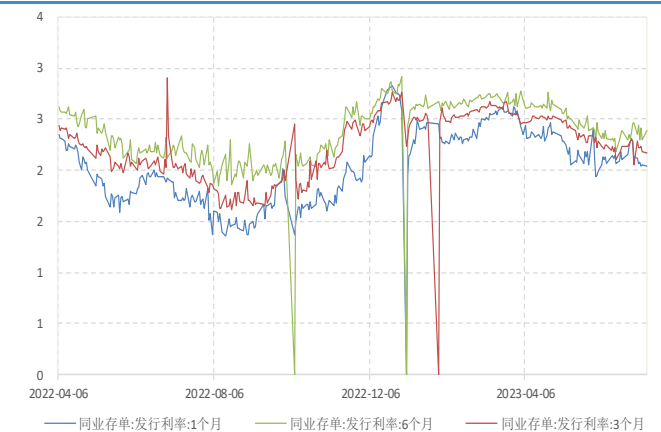
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



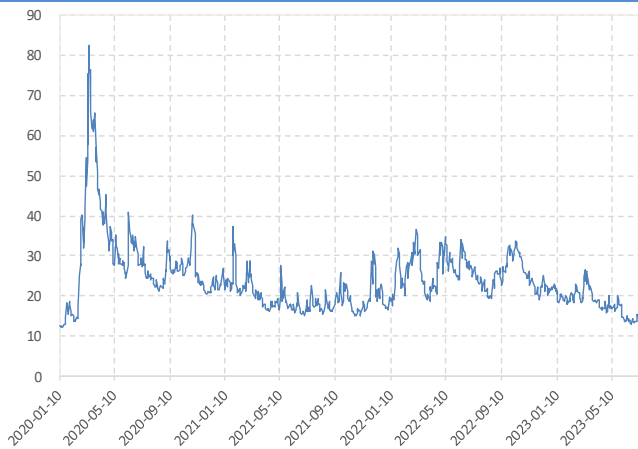
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



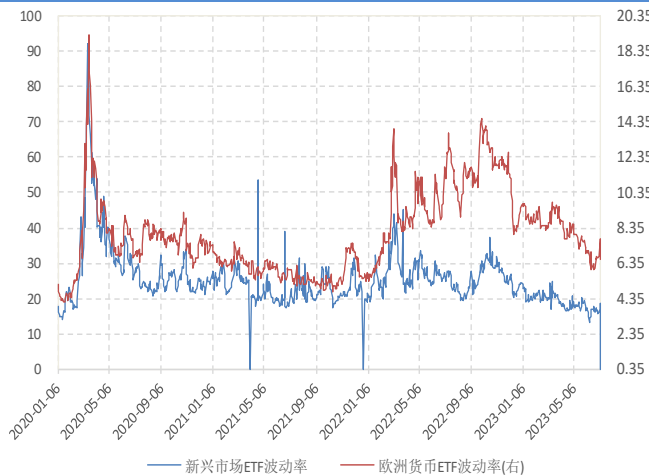
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



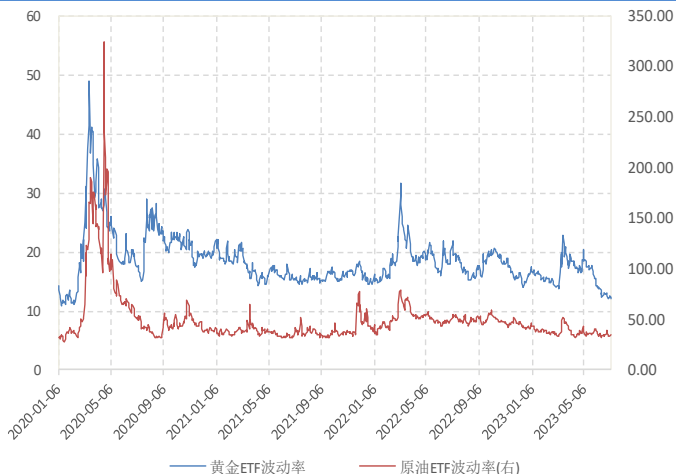
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



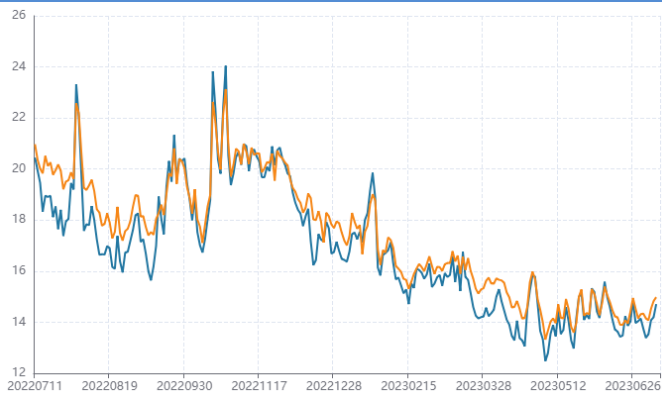
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



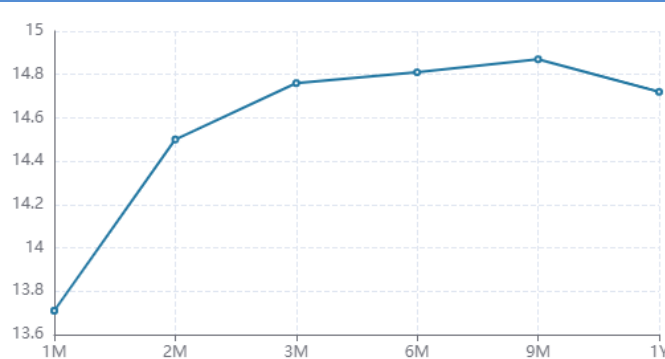
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>