



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

资金展望好转, 大盘股指多头持有 2023-07-24

情绪转暖, 大盘股指多头增持 2023-07-17

资金面转弱, 股债多头减持 2023-07-10

股指情绪转暖, 多头继续持有 2023-07-03

资金大幅涌入, 大盘股指多头持有

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价上涨 4.59%, IH 主力合约结算价上涨 5.55%, IC 主力合约结算价上行 2.08%, IM 主力合约结算价上涨 1.06%。IF 主力合约基差下降 5.17, IH 主力合约基差下行 2.06, IC 主力合约基差下行 5.78, IM 主力合约基差回落 3.84。IF/IH 比价下跌 0.91%, IF/IC 比价反弹 2.46%, IH/IC 反弹 3.40%。2 年期国债期货结算价下行 0.06%, 5 年期国债期货结算价下跌 0.21%, 10 年期国债期货结算价下跌 0.29%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 上周, 北向资金净流入 345.06 亿元, 南向资金净流入 138.62 亿元, 资金呈现大幅流入, 资金面展望好转。外围欧洲权益市场上行, 美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率反弹 12bps, 美债 10-2 年收益率上升 7bps。财政部表示 1-6 月, 国有企业营业总收入 410188.2 亿元, 同比增长 4.9%; 利润总额 23779.8 亿元, 同比增长 5.0%; 6 月末, 国有企业资产负债率 64.9%, 上升 0.4 个百分点。7 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.3%, 比上月上升 0.3 个百分点, 制造业景气水平持续改善。7 月份, 非制造业商务活动指数为 51.5%, 比上月下降 1.7 个百分点, 仍高于临界点, 非制造业继续保持扩张。经济环境在诸多政策支撑下出现回暖。

2) 国债期货: 国债期货回落, 10 年期国债现券收益率反弹 4bps, 中国 10-1 年期限利差回落 3bps, 中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上行 15bps, SHIBOR3M 持平。央行公告称, 为维护月末流动性平稳, 7 月 28 日以利率招标方式开展了 650 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.9%。Wind 数据显示, 当日 130 亿元逆回购到期, 因此单日净投放 520 亿元, 上周央行公开市场全口径净投放 2890 亿元。Wind 数据显示, 本周央行公开市场将有 3410 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 140 亿元、440 亿元、1040 亿元、1140 亿元、650 亿元。

3) 股指期权: IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区上行至 3900 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 6300 至 6600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间上移为 2550 至 2700。IO 认购比上行, HO 认购比上行, MO 认购比回落, 大盘股指看多情绪显著转好。股指波动率震荡, VIX 回落, 新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率反弹, 隐含波动率期限结构近端升水。

三、结论及操作建议:

北向资金大幅涌入, 大盘股指看多情绪上升, 建议本周 IF 和 IH 股指多头仓位继续持有。国债收益率上升, 国债期货走势出现回落, 本周建议多头减持。股指期权方面, IO 的近月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	3992.74	4.47%	国债2年期结算价	元	101.34	-0.06%
上证50指数	点	2647.03	5.49%	国债5年期结算价	元	102.16	-0.21%
中证500指数	点	6043.24	1.98%	国债10年期结算价	元	102.07	-0.29%
中证1000指数	点	6465.38	1.00%	中债10年	%	2.65	0.04
恒生指数	点	19916.56	4.41%	中债10-1利差	%	0.83	-0.03
标准普尔500指数	点	4582.23	1.01%	中国A级债信用利差	%	8.17	-0.03
东京日经225指数	点	32759.23	1.41%	美债10年	%	3.96	0.12
伦敦富时100指数	点	7694.27	0.40%	美债10-2利差	%	-0.91	0.07
法兰克福DAX指数	点	16469.75	1.81%	美国BB级债信用利差	%	2.79	-0.11
IF主力合约结算价	点	4007.00	4.59%	FR007	%	2.00	0.15
IH主力合约结算价	点	2658.20	5.55%	SHIBOR 3M	%	2.10	0.00
IC主力合约结算价	点	6052.60	2.08%	沪深300指数波动率	%	15.81	0.24
IM主力合约结算价	点	6475.80	1.06%	上证50指数波动率	%	17.19	0.31
IF主力合约基差	点	-14.26	-5.17	中证500指数波动率	%	15.04	-0.04
IH主力合约基差	点	-11.17	-2.06	中证1000指数波动率	%	17.24	-0.11
IC主力合约基差	点	-9.36	-5.78	VIX	%	13.33	-0.27
IM主力合约基差	点	-10.42	-3.84	新兴市场ETF波动率	%	17.39	-0.66
IF/IH主力合约比价	点	1.51	-0.91%	欧洲货币ETF波动率	%	7.12	0.19
IF/IC主力合约比价	点	0.66	2.46%	黄金ETF波动率	%	11.78	-0.45
IH/IC主力合约比价	点	0.44	3.40%	原油ETF波动率	%	29.41	-0.24

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



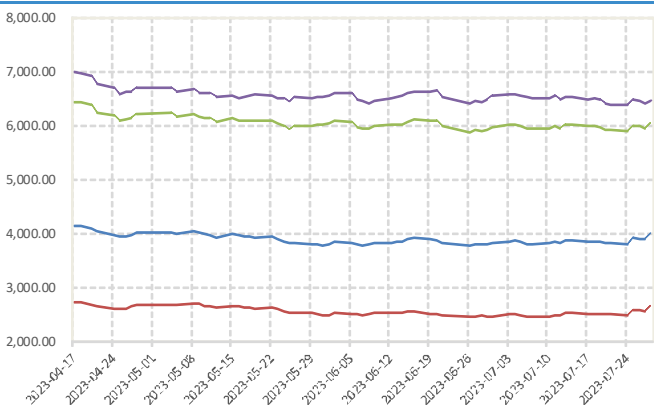
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



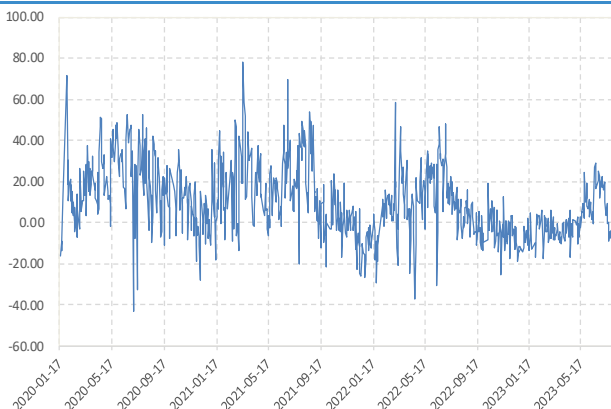
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



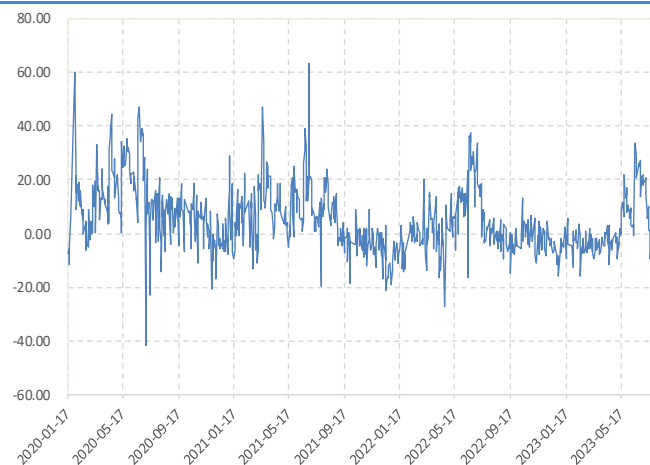
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



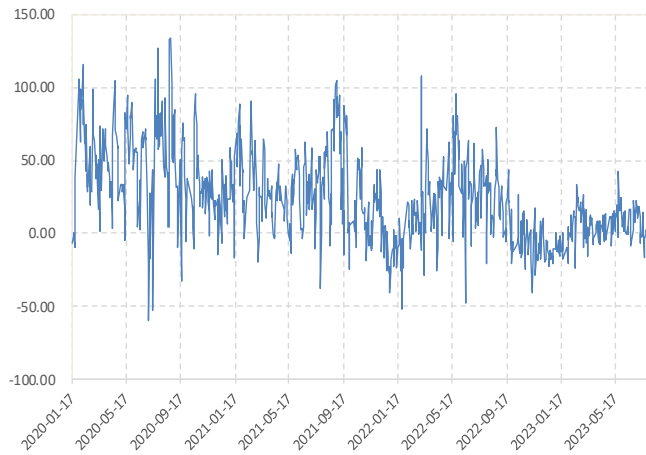
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



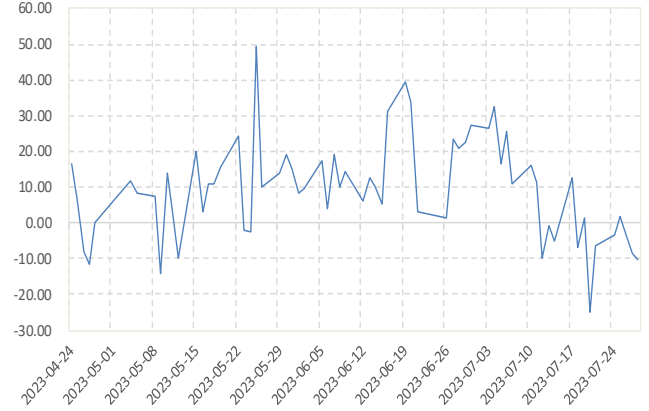
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



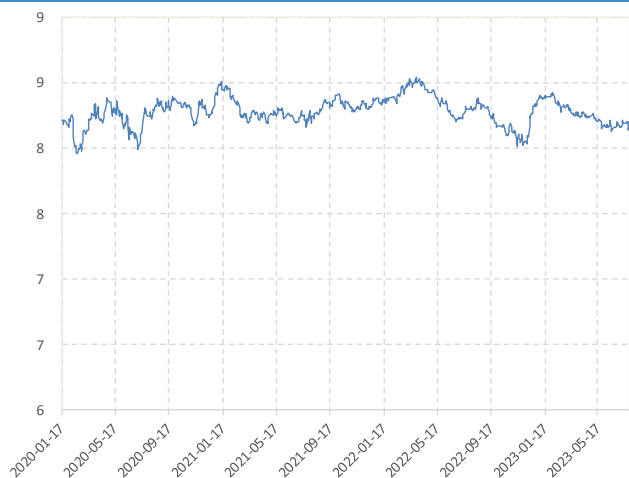
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



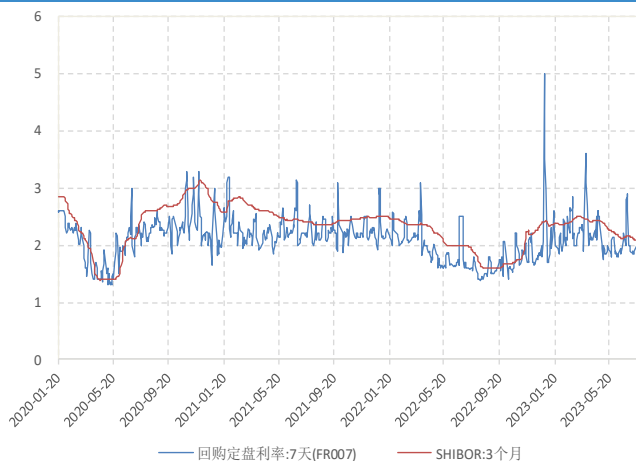
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



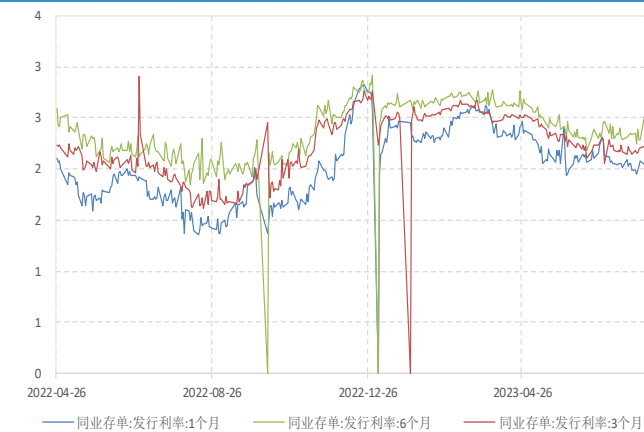
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



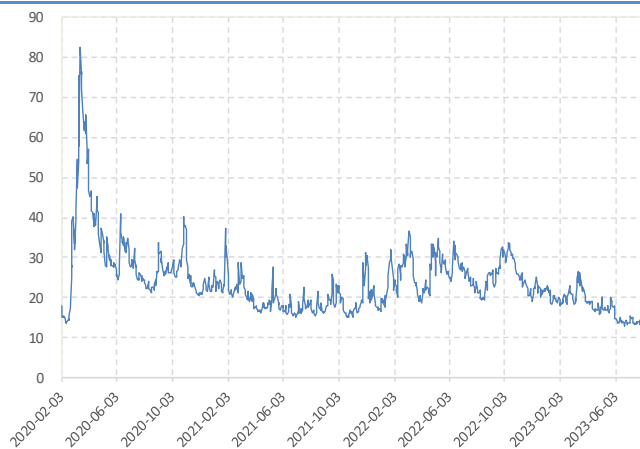
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



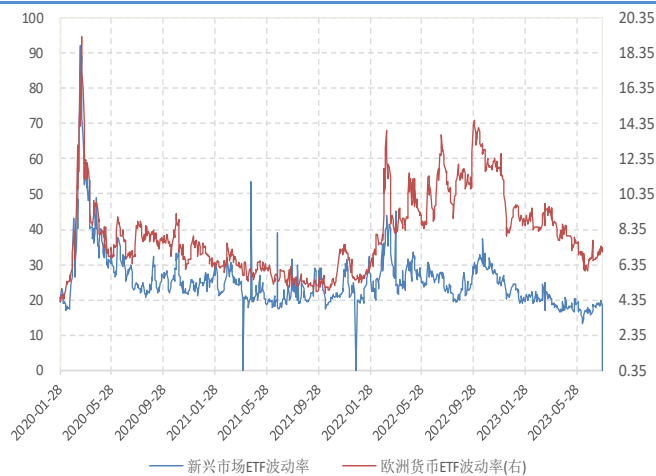
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



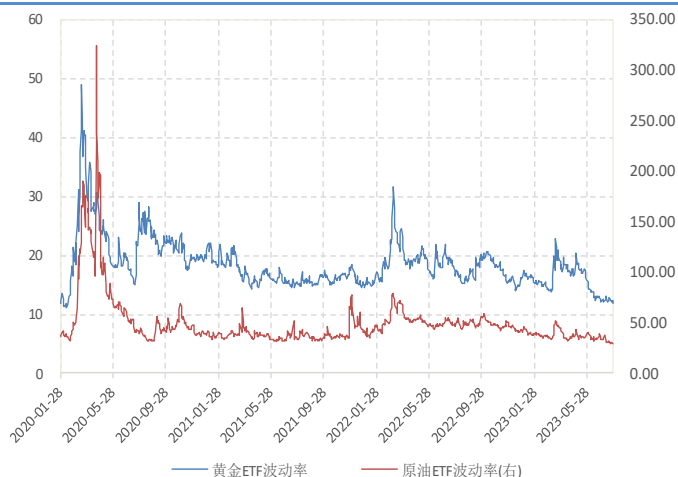
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



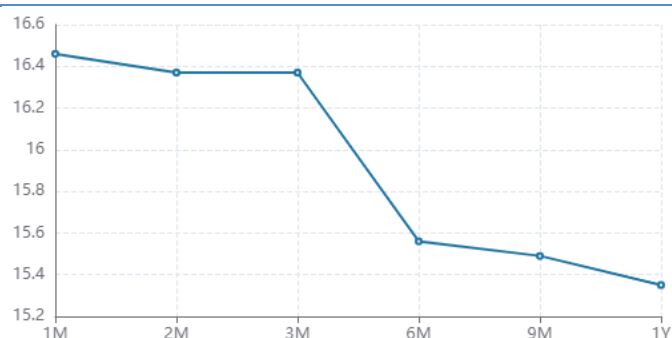
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>