



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

看多情绪好转, 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 0.64%, IH 主力合约结算价下跌 0.02%, IC 主力合约结算价上行 1.31%, IM 主力合约结算价上涨 1.01%。IF 主力合约基差上升 2.04, IH 主力合约基差上升 2.41, IC 主力合约基差上升 5.91, IM 主力合约基差上升 4.55。IF/IH 比价反弹 0.67%, IF/IC 比价回落 0.66%, IH/IC 回落 1.32%。2 年期国债期货结算价上升 0.05%, 5 年期国债期货结算价上升 0.14%, 10 年期国债期货结算价反弹 0.18%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 上周, 北向资金净流入 124.67 亿元, 南向资金净流入 14.93 亿元, 资金呈现流入, 资金面展望好转。外围欧洲权益市场下行, 美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 9bps, 美债 10-2 年收益率上升 18bps。财政部表示 2023 年上半年我国国际收支保持基本平衡, 上半年, 我国国际收支口径的货物贸易顺差为 2933 亿美元, 为历年同期次高值。美国 7 月非农新增 18.7 万个就业岗位, 而失业率降至 3.5%, 从期权角度观察, 市场认为美联储在 9 月会议期间将暂停加息。本周国内重磅经济数据密集公布, 包括 7 月 CPI、PPI、进出口金额、M2、新增贷款、社会融资总规模等。

2) 国债期货: 国债期货小幅反弹, 10 年期国债现券收益率持平, 中国 10-1 年期限利差上行 6bps, 中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 30bps, SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 8 月 4 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.9%。Wind 数据显示, 当日 650 亿元逆回购到期, 因此单日净回笼 630 亿元, 本周净回笼 2880 亿元。本周央行公开市场将有 530 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 310 亿元、80 亿元、90 亿元、30 亿元、20 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 4100。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6500 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 2600 至 2700。IO 认购比回落后反弹, HO 认购比回落后反弹, MO 认购比回落, 大盘股指看多情绪企稳。股指波动率回落, VIX 反弹, 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。

三、结论及操作建议:

北向资金继续涌入, 大盘股指看多情绪企稳, 财政政策和货币政策继续发力, 建议本周 IF 和 IH 股指多头仓位继续持有。国债上行遇到压力区间, 国债期货本周建议多头小幅减持。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	4020.58	0.70%	国债2年期结算价	元	101.39	0.05%
上证50指数	点	2648.84	0.07%	国债5年期结算价	元	102.30	0.14%
中证500指数	点	6128.56	1.41%	国债10年期结算价	元	102.25	0.18%
中证1000指数	点	6535.32	1.08%	中债10年	%	2.65	0.00
恒生指数	点	19539.46	-1.89%	中债10-1利差	%	0.90	0.06
标准普尔500指数	点	4478.03	-2.27%	中国A级债信用利差	%	8.16	-0.02
东京日经225指数	点	32192.75	-1.73%	美债10年	%	4.05	0.09
伦敦富时100指数	点	7564.37	-1.69%	美债10-2利差	%	-0.73	0.18
法兰克福DAX指数	点	15951.86	-3.14%	美国BB级债信用利差	%	2.86	0.07
IF主力合约结算价	点	4032.80	0.64%	FR007	%	1.70	-0.30
IH主力合约结算价	点	2657.60	-0.02%	SHIBOR 3M	%	2.09	-0.01
IC主力合约结算价	点	6132.00	1.31%	沪深300指数波动率	%	15.78	-0.03
IM主力合约结算价	点	6541.20	1.01%	上证50指数波动率	%	17.13	-0.06
IF主力合约基差	点	-12.22	2.04	中证500指数波动率	%	14.85	-0.19
IH主力合约基差	点	-8.76	2.41	中证1000指数波动率	%	17.11	-0.13
IC主力合约基差	点	-3.44	5.91	VIX	%	17.10	3.77
IM主力合约基差	点	-5.88	4.55	新兴市场ETF波动率	%	22.00	4.12
IF/IH主力合约比价	点	1.52	0.67%	欧洲货币ETF波动率	%	6.91	-0.21
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.66%	黄金ETF波动率	%	12.22	0.44
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-1.32%	原油ETF波动率	%	28.06	-1.35

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



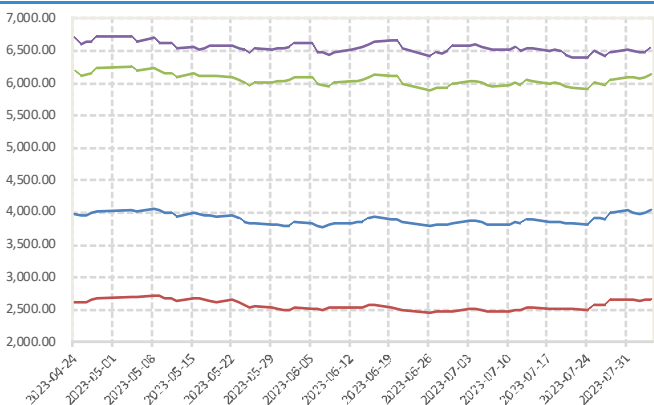
数据来源：新世纪期货、WIND

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



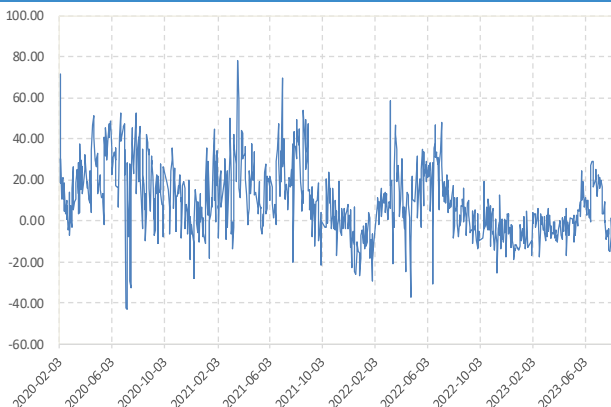
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



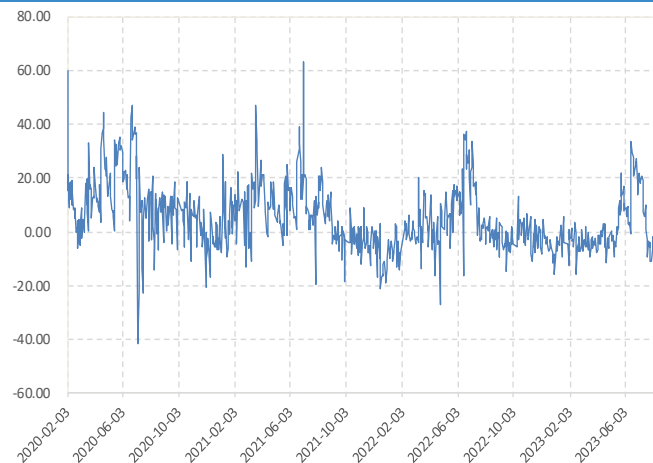
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



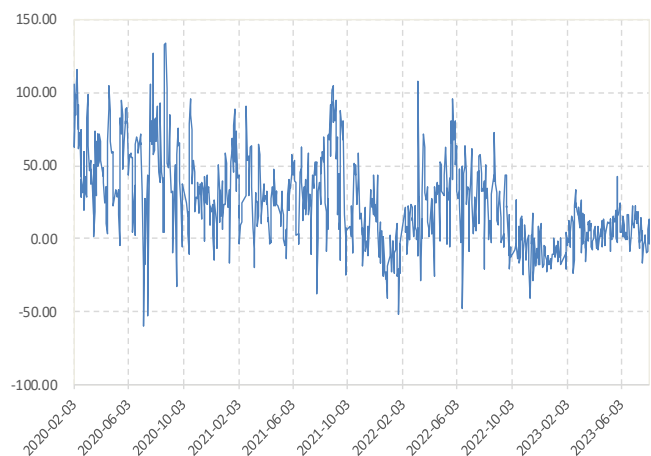
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



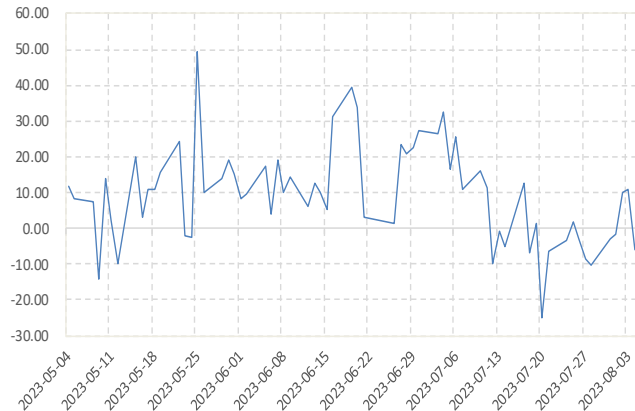
数据来源：新世纪期货、WIND

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



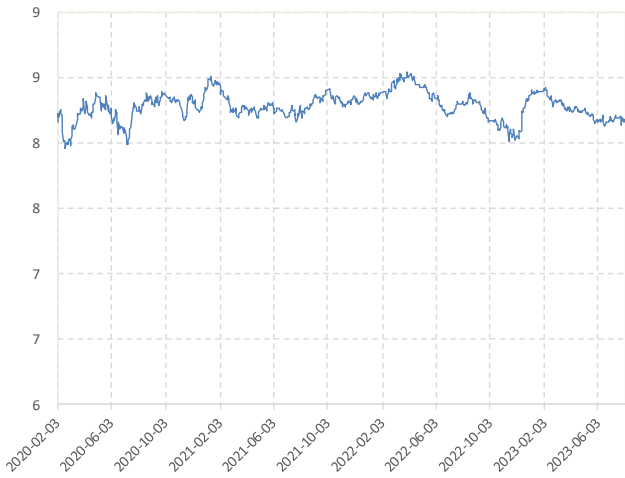
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



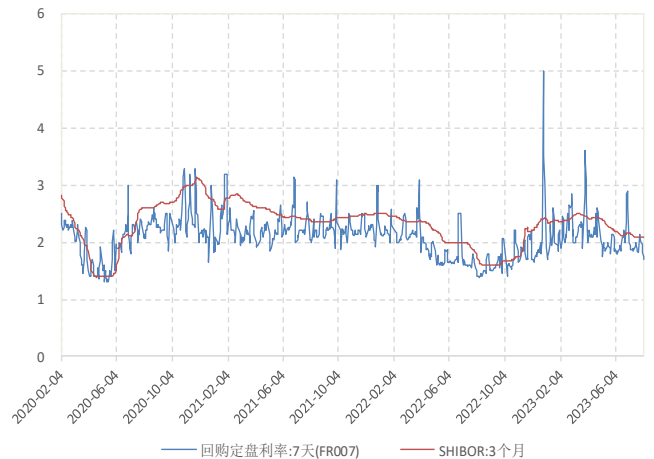
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



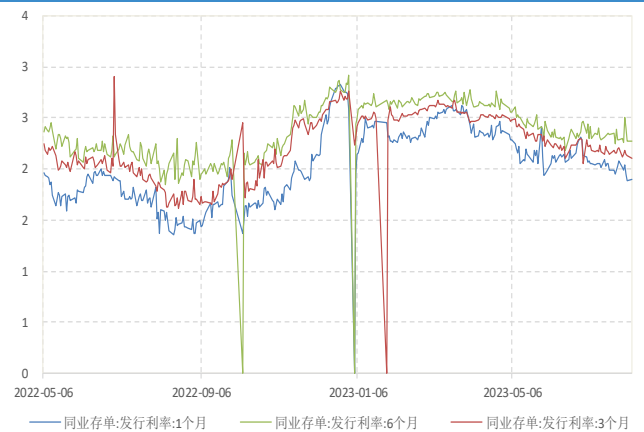
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



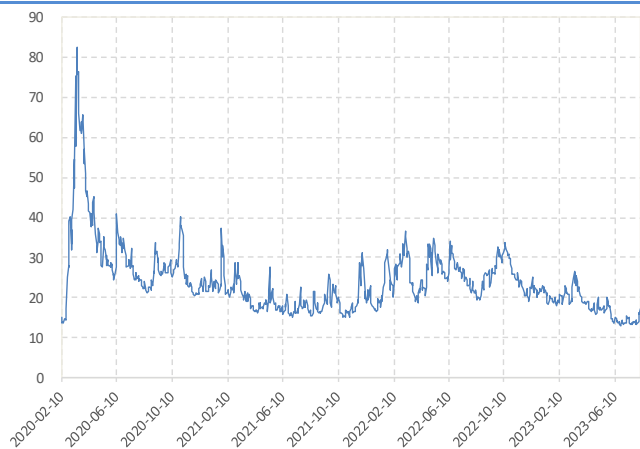
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



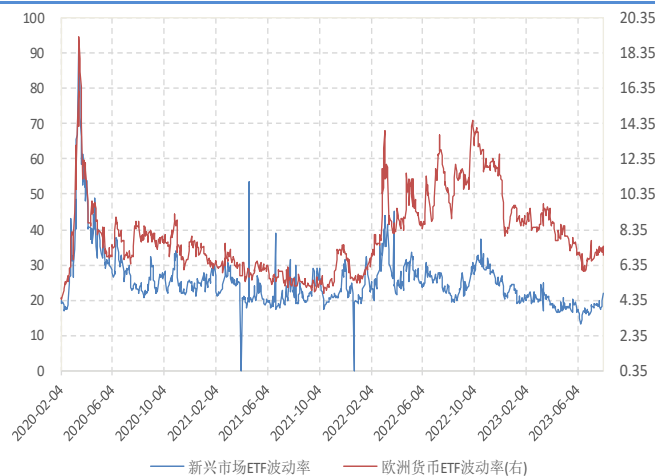
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



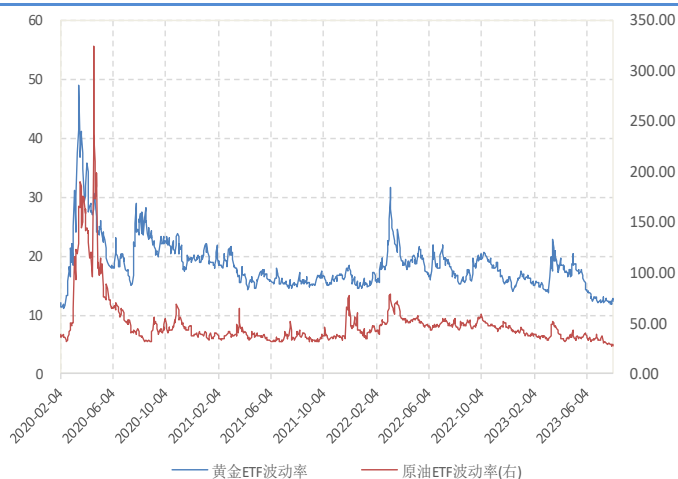
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



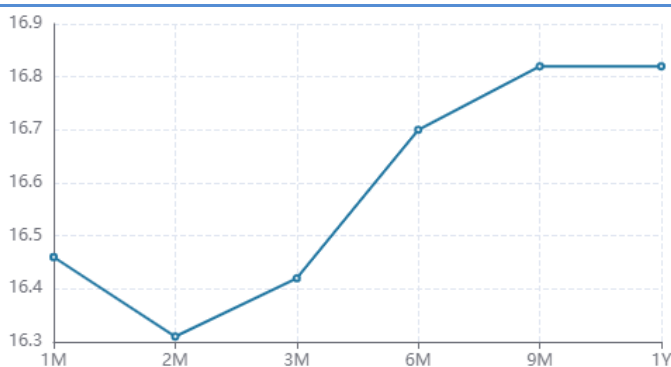
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>