

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

北向流入减速，多头持有观望

2024-05-13

风险偏好转暖，股债多头持有

2024-05-06

北向大幅流入，股指多头增持

2024-04-29

看多情绪走弱，股指多头减仓

2024-04-22

政策发力，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-0.23%，IH 主力合约结算价变化-0.22%，IC 主力合约结算价变化-1.65%，IM 主力合约结算价变化-0.03%。IF 主力合约基差变化 20.29，IH 主力合约基差变化 21.00，IC 主力合约基差变化 47.90，IM 主力合约基差变化-9.20。IF/IH 比价变化-0.02%，IF/IC 比价变化 1.44%，IH/IC 变化 1.46%。2 年期国债期货结算价变化 0.06%，5 年期国债期货结算价变化 0.02%，10 年期国债期货结算价变化-0.05%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 87.62 亿元，南向资金净流入 170.72 亿元，后半周北向资金近期流入加速，资金面前景转强。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指小幅反弹。美债 10 年期收益率回落 8bps，美债 10-2 年收益率下降 4bps。4 月份，规模以上工业增加值增长 6.7%，比上月加快 2.2 个百分点；社会消费品零售总额增长 2.3%；服务业生产指数同比增长 3.5%；城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.2 个百分点。1-4 月份，固定资产投资增长 4.2%；房地产开发投资下降 9.8%。行打出优化住房金融政策组合拳，还有一波楼市重磅政策将发布。央行宣布下调住房贷款最低首付比例 5 个百分点，首套房贷最低首付降至 15%，二套房最低首付降至 25%，取消全国层面首套房和二套房贷款利率政策下限，并下调公积金贷款利率 0.25 个百分点。

2) 国债期货：上周，国债期货震荡，10 年期国债现券收益率回落 2bps，中国 10-1 年期限利差回升 7bps，中美十年期利差上升。银行间市场 FR007 下降 5bps，SHIBOR3M 下降 2bps。上周（5 月 11 日至 5 月 17 日）央行开展了 120 亿元逆回购及 1250 亿元 MLF 操作，因有 100 亿元逆回购及 1250 亿元 MLF 到期，全周净投放 20 亿元。本周（5 月 18 日至 5 月 24 日）央行公开市场将有 120 亿元逆回购到期，其中周一 40 亿元到期，周二至周五均为 20 亿元到期。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3600 至 3700。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5500 至 6000。H0 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。10 认购比下降，H0 认购比走平，M0 认购比走低。股指波动率回落，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率上升，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

政策发力支持行情，北向资金流入，波动率相对低位，建议股指多头持有。利率区间震荡，建议国债多头继续持有。股指期权方面，继续持有 10 近月看涨期权。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；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	3677.97	0.32%	国债2年期结算价	元	101.70	0.06%
上证50指数	点	2524.17	0.62%	国债5年期结算价	元	103.30	0.02%
中证500指数	点	5491.89	-0.79%	国债10年期结算价	元	104.20	-0.05%
中证1000指数	点	5563.23	-0.20%	中债10年	%	2.32	-0.02
恒生指数	点	19553.61	5.48%	中债10-1利差	%	0.70	0.07
标准普尔500指数	点	5303.27	1.54%	中国A级债信用利差	%	6.94	-0.11
东京日经225指数	点	38787.38	1.46%	美债10年	%	4.42	-0.08
伦敦富时100指数	点	8420.26	-0.16%	美债10-2利差	%	-0.41	-0.04
法兰克福DAX指数	点	18704.42	-0.36%	美国BB级债信用利差	%	1.91	-0.05
IF主力合约结算价	点	3654.60	-0.23%	FR007	%	1.80	-0.05
IH主力合约结算价	点	2506.20	-0.22%	SHIBOR 3M	%	1.96	-0.02
IC主力合约结算价	点	5432.60	-1.65%	沪深300指数波动率	%	14.30	-0.05
IM主力合约结算价	点	5491.80	-0.03%	上证50指数波动率	%	13.97	-0.05
IF主力合约基差	点	23.37	20.29	中证500指数波动率	%	19.75	-0.04
IH主力合约基差	点	17.97	21.00	中证1000指数波动率	%	23.81	-0.04
IC主力合约基差	点	59.29	47.90	VIX	%	11.99	-0.56
IM主力合约基差	点	71.43	-9.20	新兴市场ETF波动率	%	14.84	-0.11
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.02%	欧洲货币ETF波动率	%	6.31	-0.39
IF/IC主力合约比价	点	0.67	1.44%	黄金ETF波动率	%	17.40	1.20
IH/IC主力合约比价	点	0.46	1.46%	原油ETF波动率	%	28.06	0.18

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



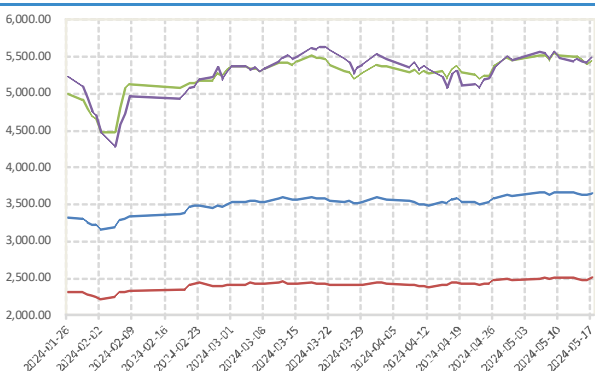
数据来源：新世纪期货、WIND

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



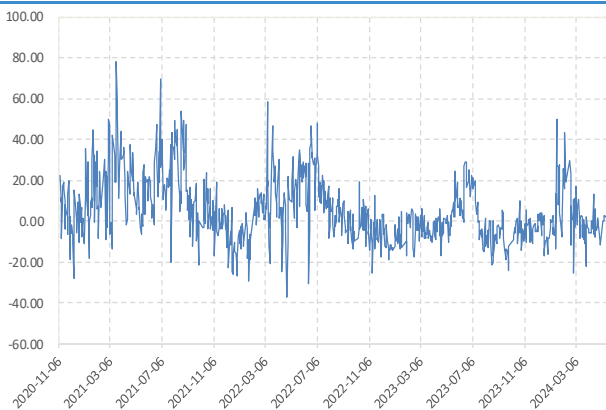
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



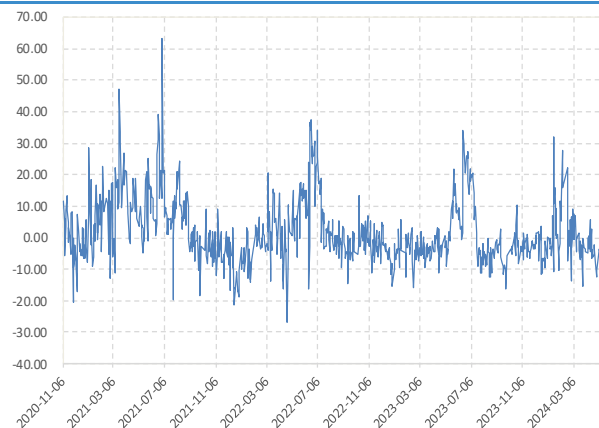
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



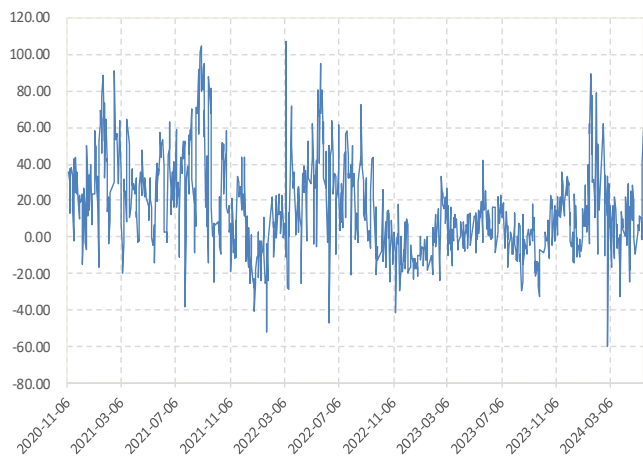
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



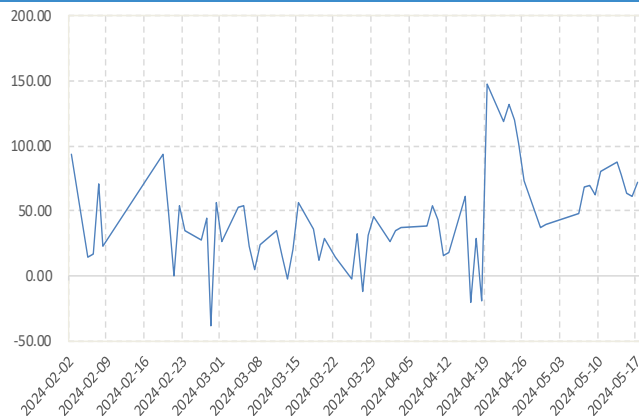
数据来源：新世纪期货、WIND

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



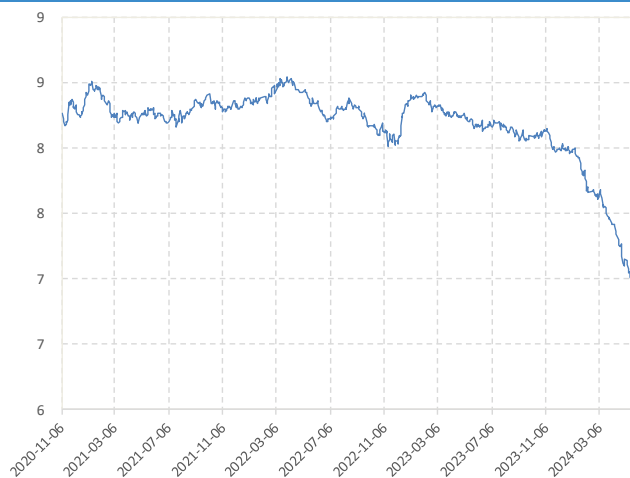
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



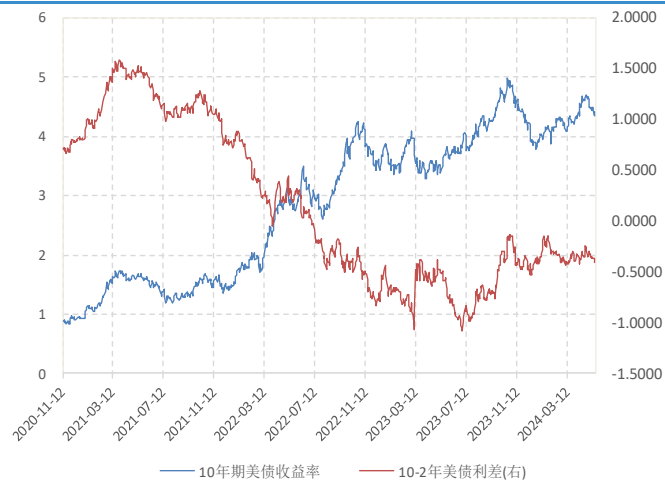
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



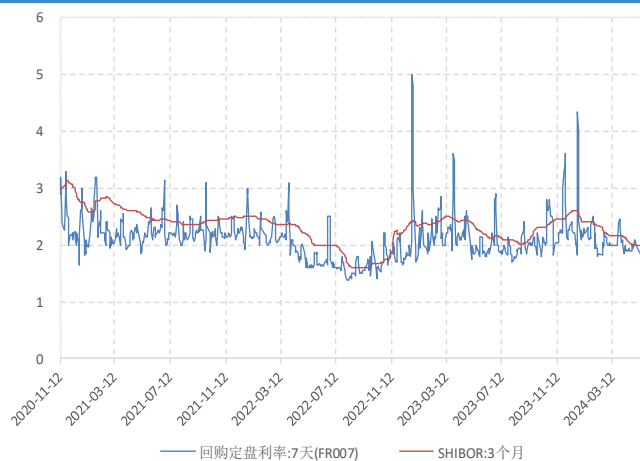
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



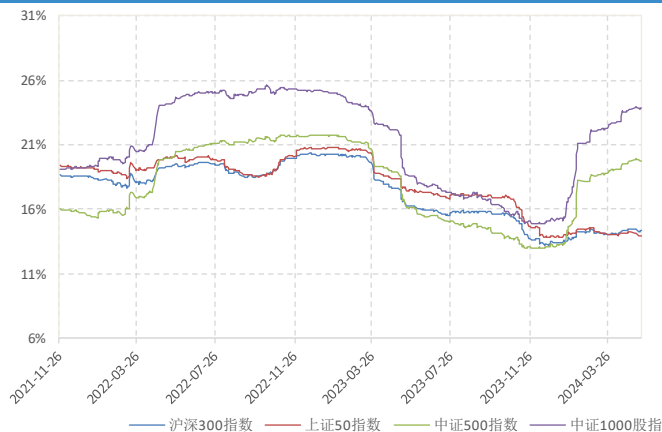
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



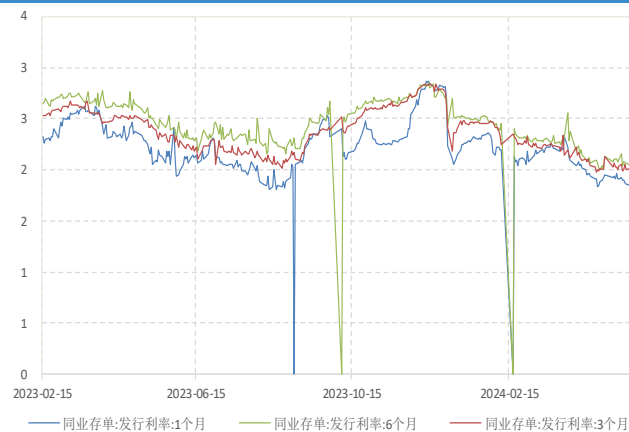
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



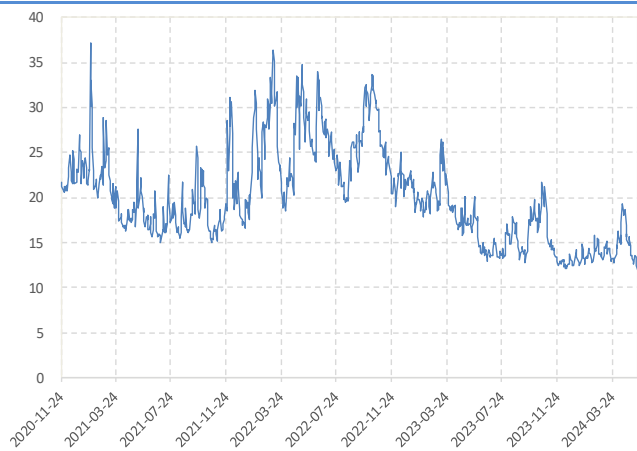
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



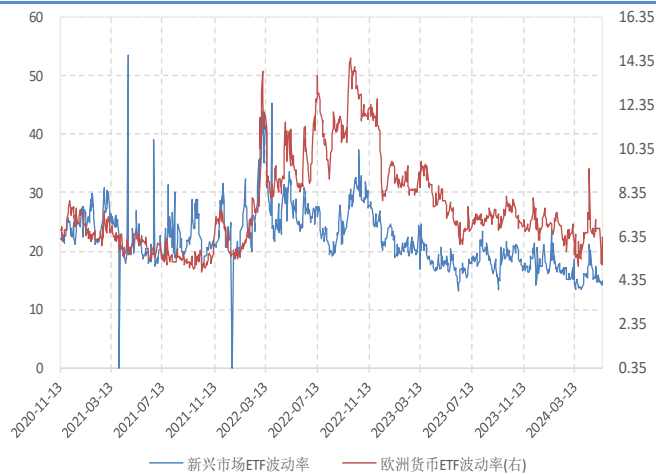
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



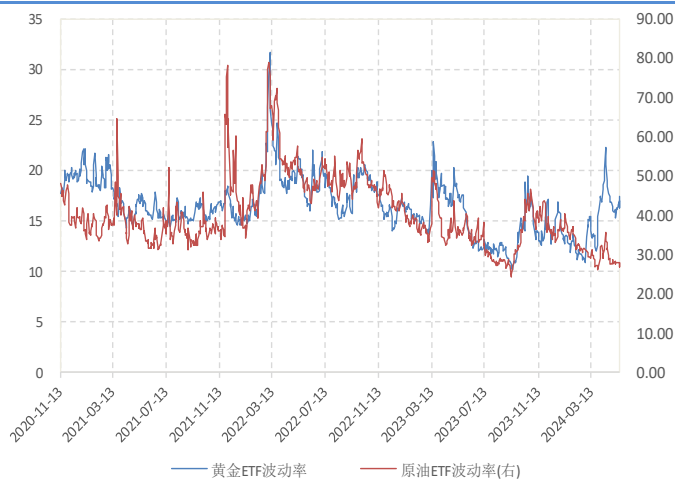
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



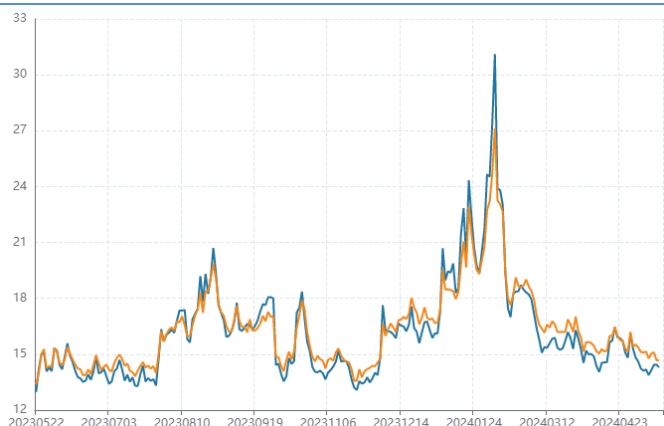
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



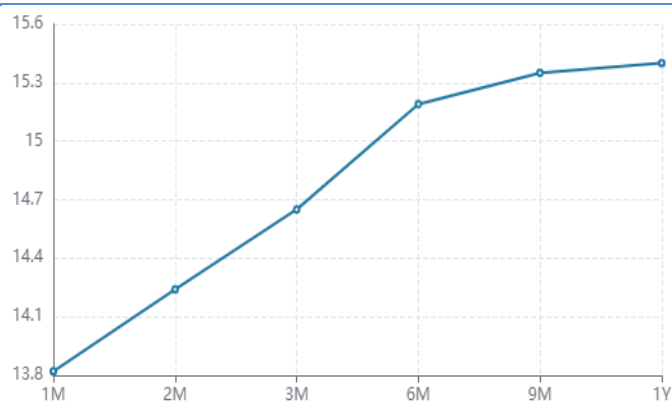
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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。

新世纪期货

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>