

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

政策发力，股债多头持有

2024-05-20

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

反弹动能减弱，股指多头减持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-1.60%，IH 主力合约结算价变化-1.53%，IC 主力合约结算价变化-2.68%，IM 主力合约结算价变化-3.34%。IF 主力合约基差变化-17.89，IH 主力合约基差变化-11.35，IC 主力合约基差变化-32.84，IM 主力合约基差变化-29.92。IF/IH 比价变化-0.07%，IF/IC 比价变化 1.11%，IH/IC 变化 1.18%。2 年期国债期货结算价变化 0.04%，5 年期国债期货结算价变化 0.11%，10 年期国债期货结算价变化 0.28%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 8.35 亿元，南向资金净流入 97.39 亿元，北向资金近期流入，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 年期收益率反弹 4bps，美债 10-2 年收益率下降 6bps。4 月份，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5% 转为增长 4.0%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20946.9 亿元，同比增长 4.3%。1-4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 41.92 万亿元，同比增长 2.6%；发生营业成本 35.77 万亿元，增长 2.8%；营业收入利润率为 5.00%，同比提高 0.08 个百分点。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差回落 2bps，中美十年期利差回落。银行间市场 FR007 上升 2bps，SHIBOR3M 下降 1bp。上周（5 月 18 日至 5 月 24 日），央行开展了 100 亿元逆回购及 700 亿元国库现金定存操作，因有 120 亿元逆回购到期，全口径计算，全周净投放 680 亿元。本周（5 月 25 日至 5 月 31 日）央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每日均到期 20 亿元。此外，周二（5 月 28 日）还有 50 亿元央票互换到期。20 年期超长期特别国债上周五首发，“24 特别国债 02”加权中标利率 2.49%，全场倍数 3.63，边际倍数 5.8，中标收益率高于中债估值，5 月 23 日 20 年期国债到期收益率为 2.4604%。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3500 至 3700。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5200 至 6000。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 认购比上行，HO 认购比回落，MO 认购比走低。股指波动率反弹，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率上升。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：

北向资金小幅流入，波动率反弹，股指中期趋势仍有支撑，短期上升动能减弱，股指多头仓位可降至中等水平。国债配置偏好上升，建议国债多头继续持有。股指期权方面，IO 近月看涨期权减持。

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	3601.48	-2.08%	国债2年期结算价	元	101.74	0.04%
上证50指数	点	2474.43	-1.97%	国债5年期结算价	元	103.41	0.11%
中证500指数	点	5313.45	-3.25%	国债10年期结算价	元	104.50	0.28%
中证1000指数	点	5350.11	-3.83%	中债10年	%	2.31	0.00
恒生指数	点	18608.94	-4.83%	中债10-1利差	%	0.68	-0.02
标准普尔500指数	点	5304.72	0.03%	中国A级债信用利差	%	6.85	-0.09
东京日经225指数	点	38646.11	-0.36%	美债10年	%	4.46	0.04
伦敦富时100指数	点	8317.59	-1.22%	美债10-2利差	%	-0.47	-0.06
法兰克福DAX指数	点	18693.37	-0.06%	美国BB级债信用利差	%	1.96	0.05
IF主力合约结算价	点	3596.00	-1.60%	FR007	%	1.82	0.02
IH主力合约结算价	点	2467.80	-1.53%	SHIBOR 3M	%	1.96	-0.01
IC主力合约结算价	点	5287.00	-2.68%	沪深300指数波动率	%	14.31	0.00
IM主力合约结算价	点	5308.60	-3.34%	上证50指数波动率	%	13.92	-0.04
IF主力合约基差	点	5.48	-17.89	中证500指数波动率	%	19.82	0.07
IH主力合约基差	点	6.63	-11.35	中证1000指数波动率	%	23.90	0.08
IC主力合约基差	点	26.45	-32.84	VIX	%	11.93	-0.06
IM主力合约基差	点	41.51	-29.92	新兴市场ETF波动率	%	16.05	1.55
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.07%	欧洲货币ETF波动率	%	5.96	-0.35
IF/IC主力合约比价	点	0.68	1.11%	黄金ETF波动率	%	15.26	-2.14
IH/IC主力合约比价	点	0.47	1.18%	原油ETF波动率	%	27.56	-0.50

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



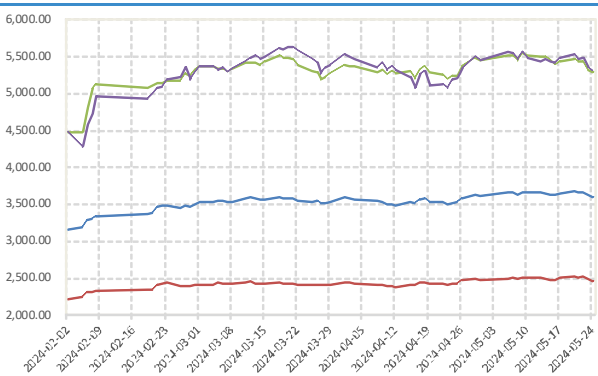
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



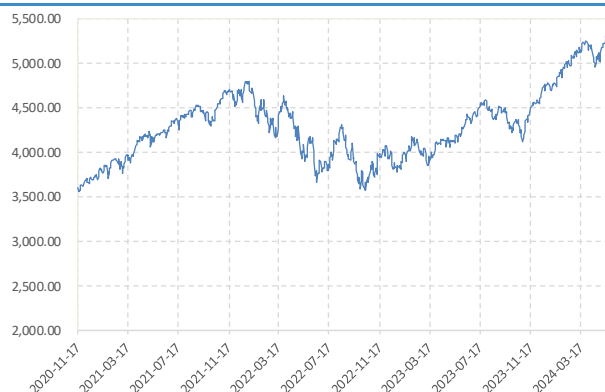
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



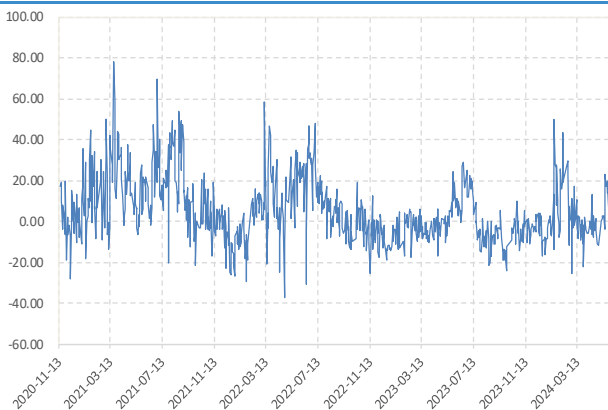
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



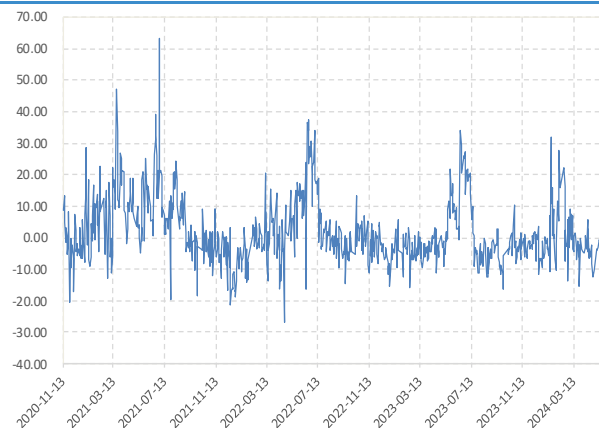
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



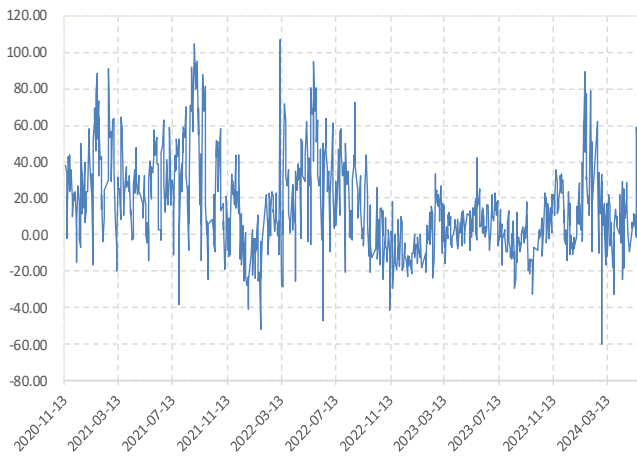
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



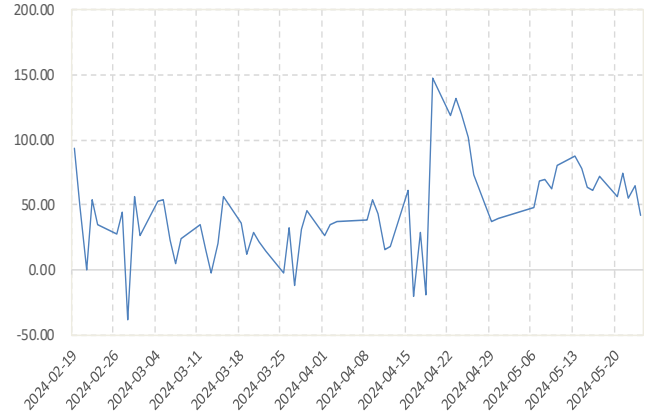
数据来源：新世纪期货、WIND

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



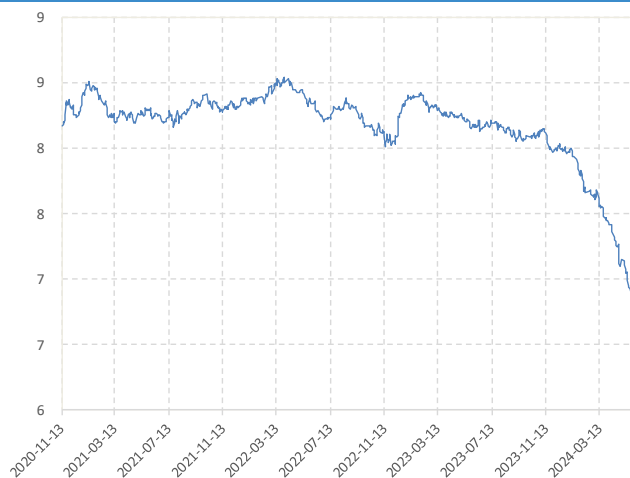
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



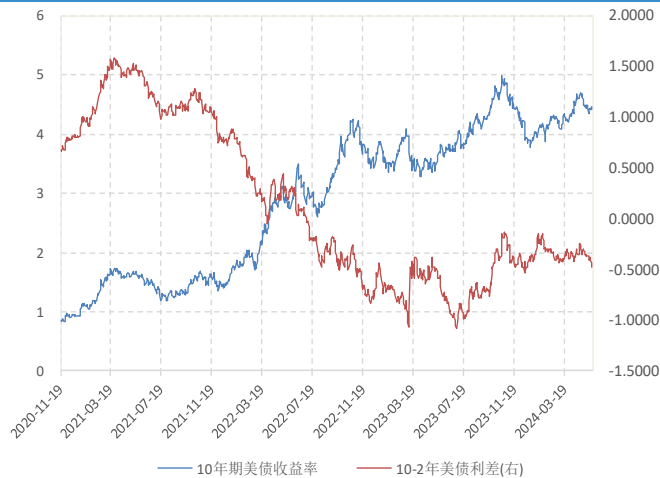
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



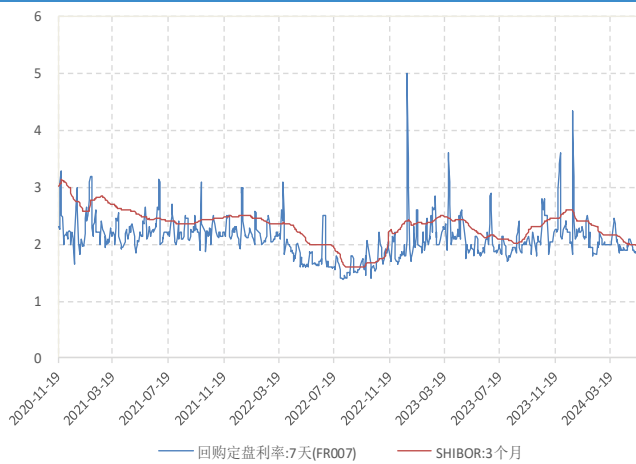
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



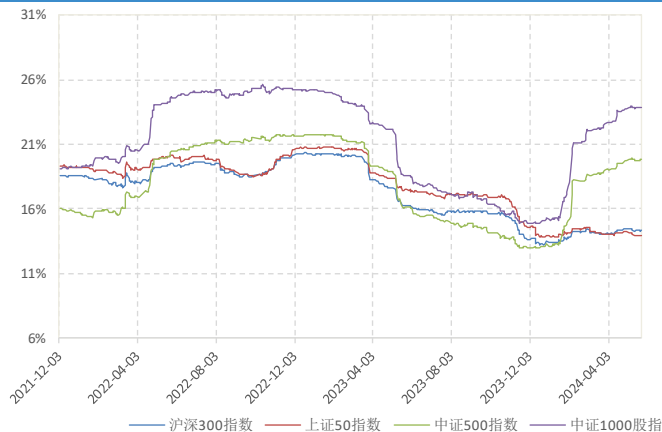
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



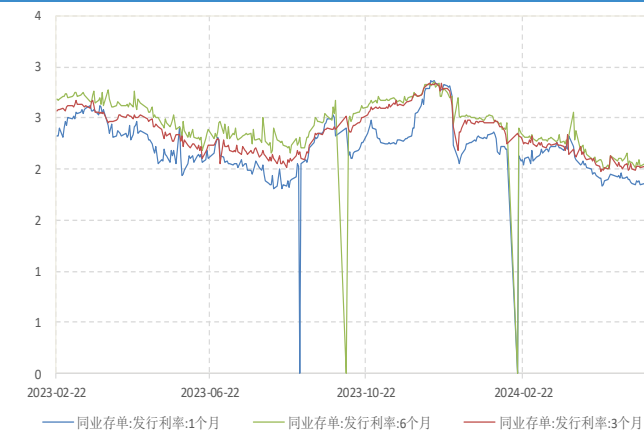
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



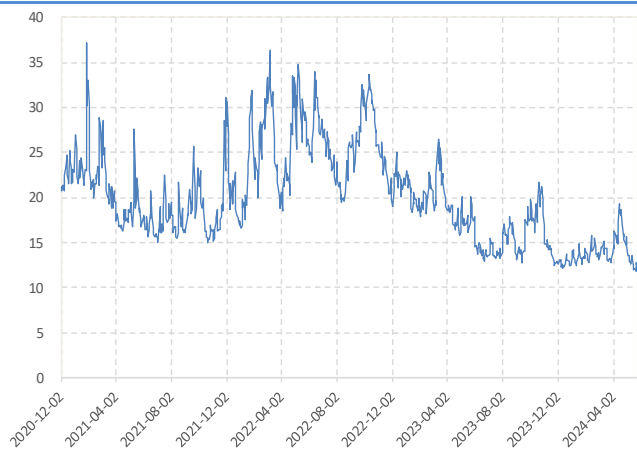
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



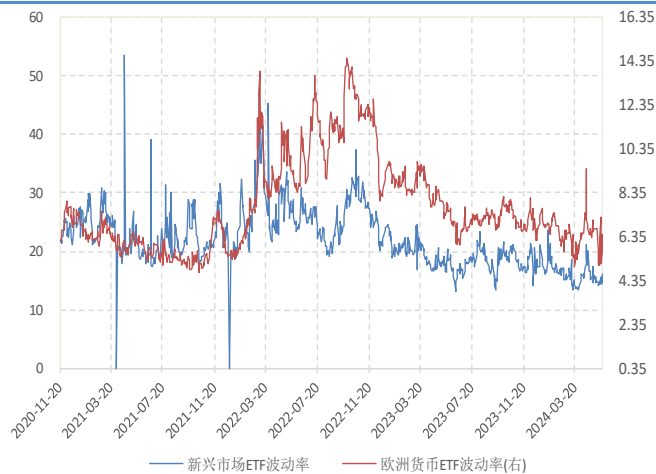
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



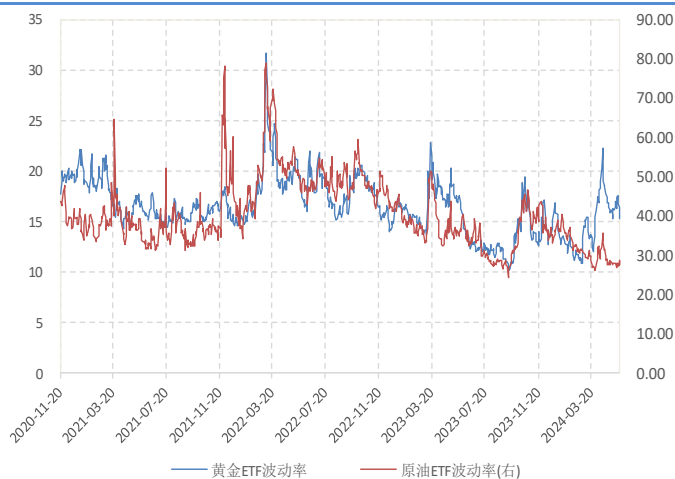
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



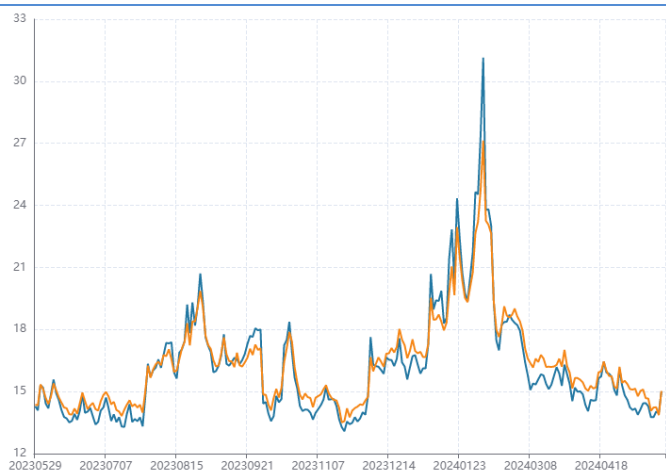
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



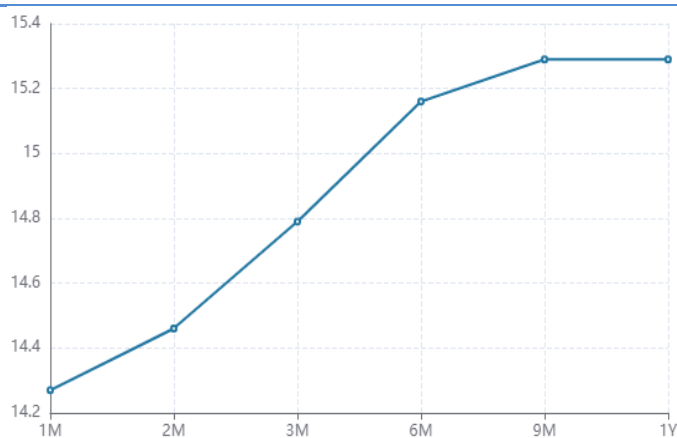
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>