

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

反弹动能减弱，股指多头减持

2024-05-27

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

防守反击，股债多头轻仓持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-0.61%，IH 主力合约结算价变化-0.48%，IC 主力合约结算价变化 0.08%，IM 主力合约结算价变化 0.21%。IF 主力合约基差变化 0.45，IH 主力合约基差变化-0.44，IC 主力合约基差变化-9.31，IM 主力合约基差变化-6.10。IF/IH 比价变化-0.13%，IF/IC 比价变化-0.69%，IH/IC 变化-0.56%。2 年期国债期货结算价变化 0.3%，5 年期国债期货结算价变化 0.08%，10 年期国债期货结算价变化 0.02%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-56.61 亿元，南向资金净流入 90.72 亿元，北向资金近期流出，资金面前景转弱。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 年收益率上升 6bps。国家统计局公布 5 月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、51.1%和 51.0%，环比下降 0.9、0.1 和 0.7 个百分点，显示我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势，制造业景气水平有所回落，非制造业继续保持扩张。5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.7，较 4 月上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率下行 2bps，中国 10-1 年期限利差回落 4bps，中美十年期利差回落。银行间市场 FR007 上升 6bps，SHIBOR3M 持平。上周全周央行共开展 6140 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期，周净投放 6040 亿元，同时周内有 50 亿元央票互换到期，央行开展 50 亿元央票互换操作。本周（6 月 1 日至 6 月 7 日）央行公开市场将有 6140 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、2500 亿元、2600 亿元、1000 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 认购比下行，HO 认购比走平，MO 认购比走平。股指波动率回落，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金小幅流出，实现波动率和隐含波动率均下行，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	3579.92	-0.60%	国债2年期结算价	元	101.77	0.03%
上证50指数	点	2462.18	-0.49%	国债5年期结算价	元	103.49	0.08%
中证500指数	点	5308.54	-0.09%	国债10年期结算价	元	104.52	0.02%
中证1000指数	点	5355.21	0.10%	中债10年	%	2.29	-0.02
恒生指数	点	18079.61	-2.84%	中债10-1利差	%	0.65	-0.04
标准普尔500指数	点	5277.51	0.18%	中国A级债信用利差	%	6.73	-0.12
东京日经225指数	点	38487.90	-0.41%	美债10年	%	4.51	0.04
伦敦富时100指数	点	8275.38	-0.77%	美债10-2利差	%	-0.38	0.06
法兰克福DAX指数	点	18497.94	-1.05%	美国BB级债信用利差	%	1.99	0.05
IF主力合约结算价	点	3574.00	-0.61%	FR007	%	1.88	0.06
IH主力合约结算价	点	2456.00	-0.48%	SHIBOR 3M	%	1.96	0.00
IC主力合约结算价	点	5291.40	0.08%	沪深300指数波动率	%	14.21	-0.10
IM主力合约结算价	点	5319.80	0.21%	上证50指数波动率	%	13.79	-0.13
IF主力合约基差	点	5.92	0.45	中证500指数波动率	%	19.81	-0.01
IH主力合约基差	点	6.18	-0.44	中证1000指数波动率	%	23.87	-0.03
IC主力合约基差	点	17.14	-9.31	VIX	%	12.92	0.99
IM主力合约基差	点	35.41	-6.10	新兴市场ETF波动率	%	16.18	0.13
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.13%	欧洲货币ETF波动率	%	6.13	-0.32
IF/IC主力合约比价	点	0.68	-0.69%	黄金ETF波动率	%	15.26	-0.77
IH/IC主力合约比价	点	0.46	-0.56%	原油ETF波动率	%	30.34	1.68

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



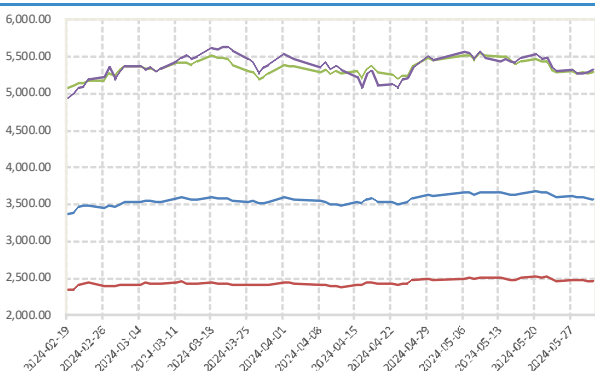
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



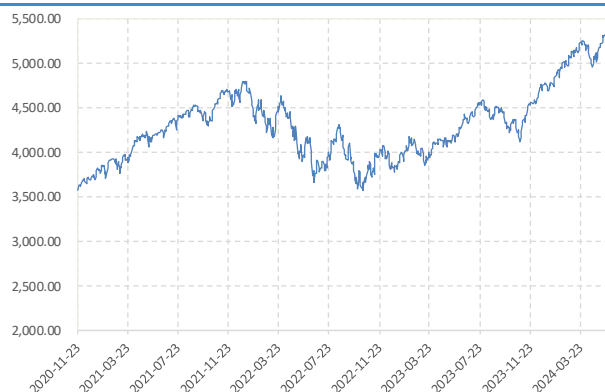
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



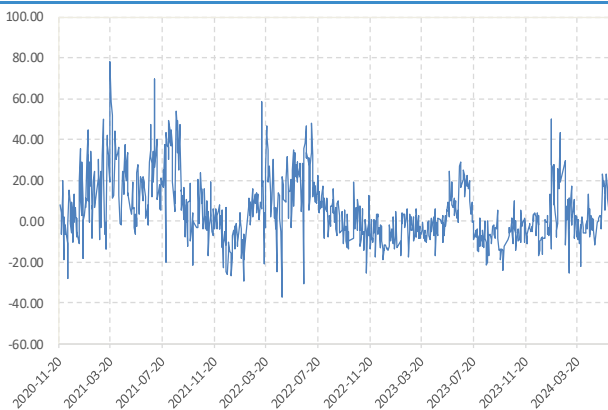
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



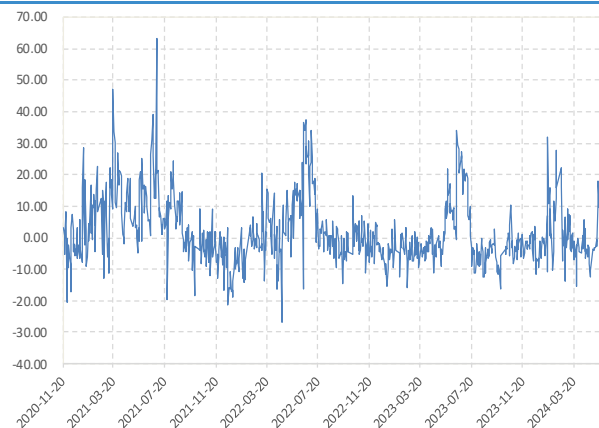
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



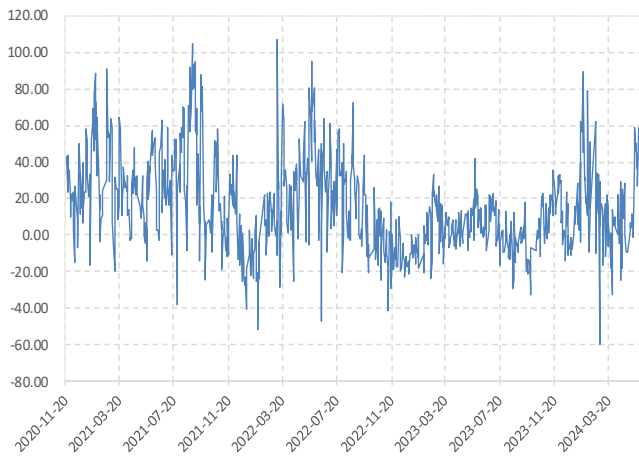
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



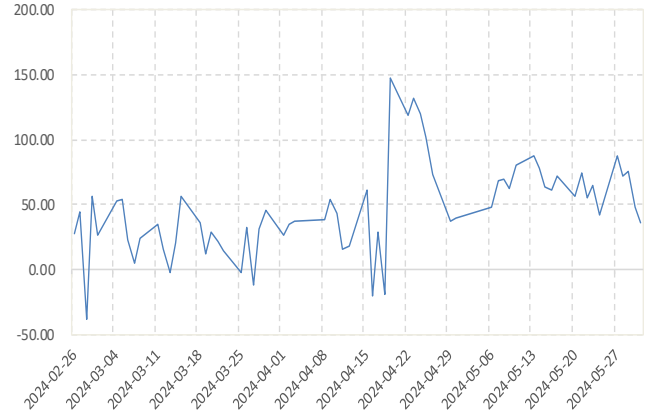
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



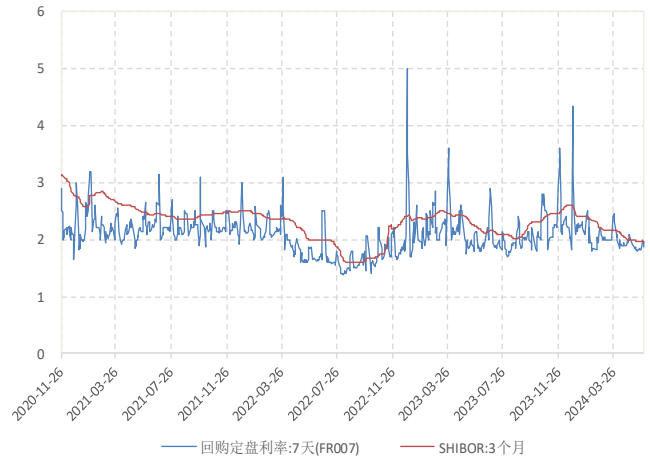
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



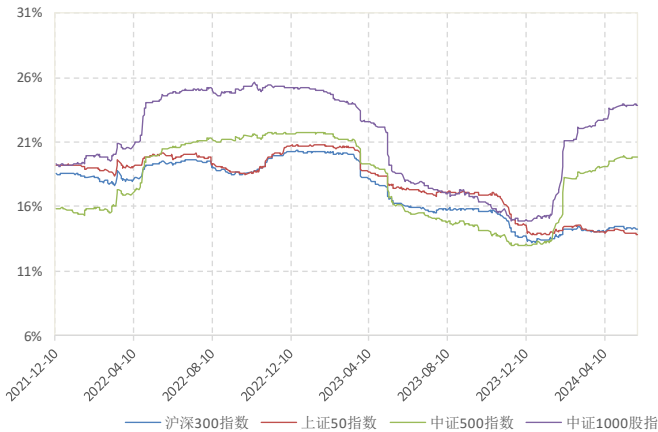
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



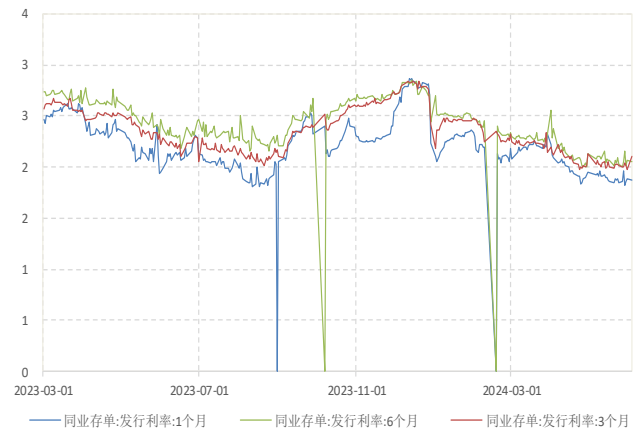
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



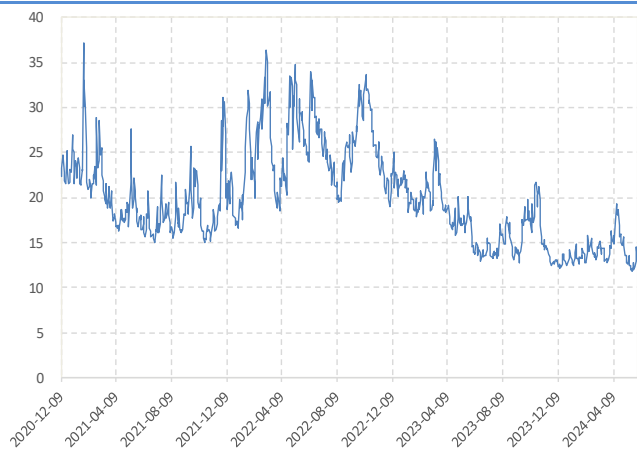
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



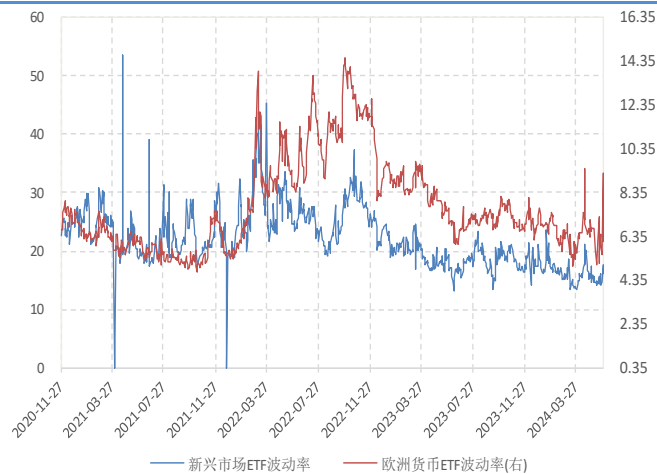
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



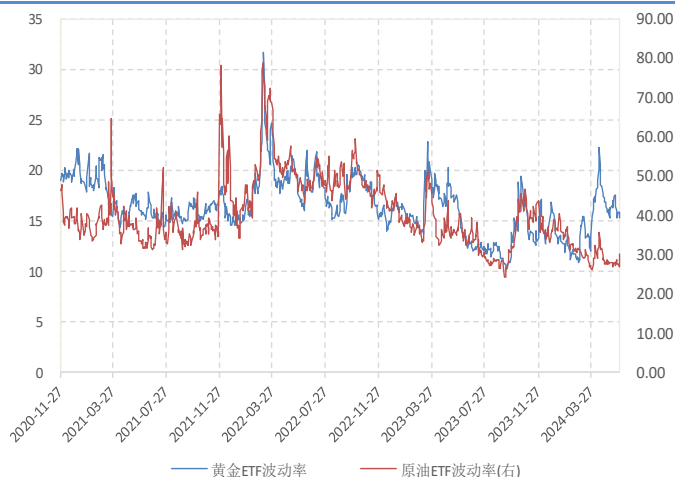
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



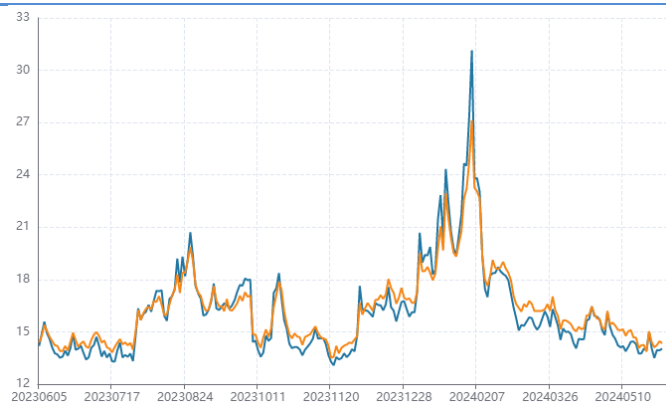
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



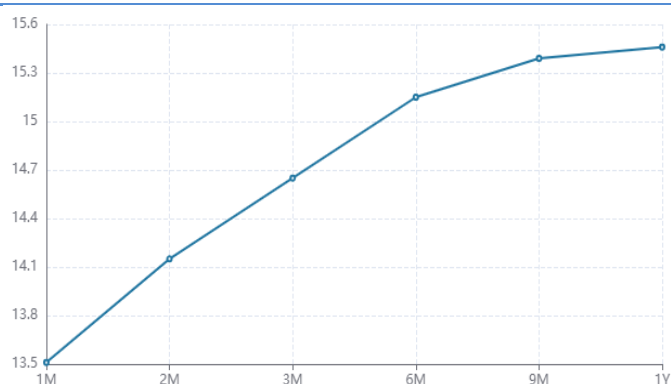
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>