

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

看多情绪好转，股指多头继续持有 2023-08-07
 资金展望好转，大盘股指多头持有 2023-07-31
 情绪转暖，大盘股指多头增持 2023-07-24
 资金面转弱，股债多头减持 2023-07-17

降低风险偏好，股指多头防守

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 3.36%，IH 主力合约结算价下跌 3.01%，IC 主力合约结算价下行 3.35%，IM 主力合约结算价下行 3.39%。IF 主力合约基差下行 0.73，IH 主力合约基差上升 0.05，IC 主力合约基差下行 9.81，IM 主力合约基差下跌 8.69。IF/IH 比价回落 0.36%，IF/IC 比价回落 0.01%，IH/IC 反弹 0.35%。2 年期国债期货结算价下行 0.01%，5 年期国债期货结算价上升 0.04%，10 年期国债期货结算价反弹 0.11%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流出 255.80 亿元，南向资金净流入 127.27 亿元，北向资金呈现流出，资金面展望转弱。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 11bps。今年 7 月份我国进出口 4829.2 亿美元，下降 13.6%。其中，出口 2817.6 亿美元，下降 14.5%；进口 2011.6 亿美元，下降 12.4%；贸易顺差 806 亿美元，收窄 19.4%。中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期增 11.1%，前值增 11.3%。中国 7 月人民币贷款增加 3459 亿元，预期 8480 亿元。中国 7 月社会融资规模增量为 5282 亿元，预期增 11239 亿元。信贷需求出现滑坡。

2) 国债期货：国债期货小幅震荡，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差回落 8bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上行 8bps，SHIBOR3M 回落 2bps。央行公告称，8 月 11 日（上周五）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 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量，上周净回笼 350 亿元。本周央行公开市场将有 180 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 30 亿元、60 亿元、20 亿元、50 亿元、20 亿元；此外周二（8 月 15 日）还将有 4000 亿元 MLF 到期。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区下行至 3900 至 4100。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间下移为 6400 至 6600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 2700。IO 认购比回落，HO 认购比回落，MO 认购比回落，股指看多情绪回落。股指波动率上升，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：

北向资金出现净流出，股指看多情绪回落，本周股指建议防守，控制仓位，遇急跌买入。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减持。

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	3884.25	-3.39%	国债2年期结算价	元	101.38	-0.01%
上证50指数	点	2568.90	-3.02%	国债5年期结算价	元	102.34	0.04%
中证500指数	点	5913.35	-3.51%	国债10年期结算价	元	102.36	0.11%
中证1000指数	点	6304.64	-3.53%	中债10年	%	2.64	0.00
恒生指数	点	19075.19	-2.38%	中债10-1利差	%	0.81	-0.08
标准普尔500指数	点	4464.05	-0.31%	中国A级债信用利差	%	8.12	-0.04
东京日经225指数	点	32473.65	0.98%	美债10年	%	4.16	0.11
伦敦富时100指数	点	7524.16	-0.53%	美债10-2利差	%	-0.73	0.00
法兰克福DAX指数	点	15832.17	-0.75%	美国BB级债信用利差	%	2.78	-0.08
IF主力合约结算价	点	3897.20	-3.36%	FR007	%	1.78	0.08
IH主力合约结算价	点	2577.60	-3.01%	SHIBOR 3M	%	2.07	-0.02
IC主力合约结算价	点	5926.60	-3.35%	沪深300指数波动率	%	15.88	0.10
IM主力合约结算价	点	6319.20	-3.39%	上证50指数波动率	%	17.22	0.08
IF主力合约基差	点	-12.95	-0.73	中证500指数波动率	%	14.90	0.05
IH主力合约基差	点	-8.70	0.05	中证1000指数波动率	%	17.10	0.00
IC主力合约基差	点	-13.25	-9.81	VIX	%	14.84	-2.26
IM主力合约基差	点	-14.56	-8.69	新兴市场ETF波动率	%	19.77	-1.01
IF/IH主力合约比价	点	1.51	-0.36%	欧洲货币ETF波动率	%	6.87	-0.04
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.01%	黄金ETF波动率	%	11.54	-0.68
IH/IC主力合约比价	点	0.43	0.35%	原油ETF波动率	%	28.04	-0.02

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



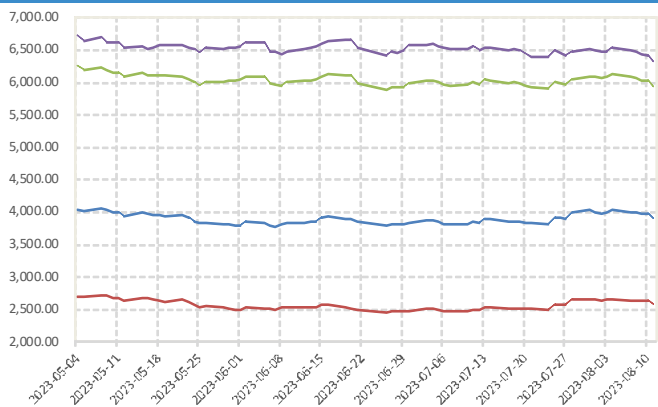
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



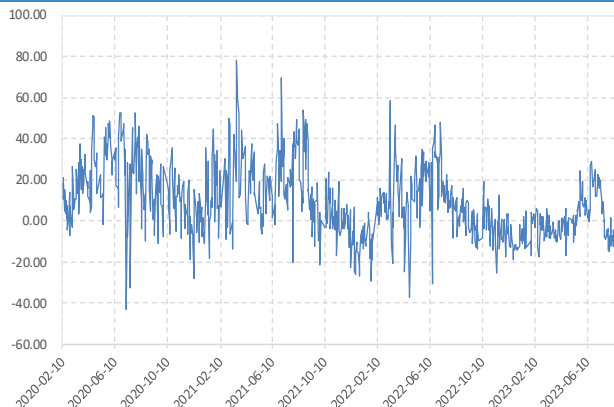
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



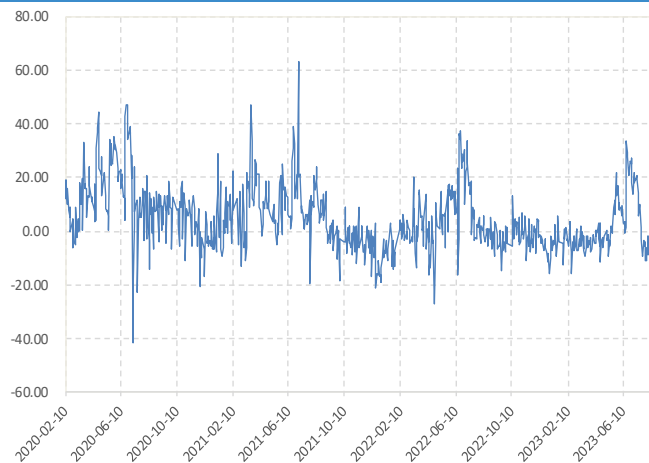
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



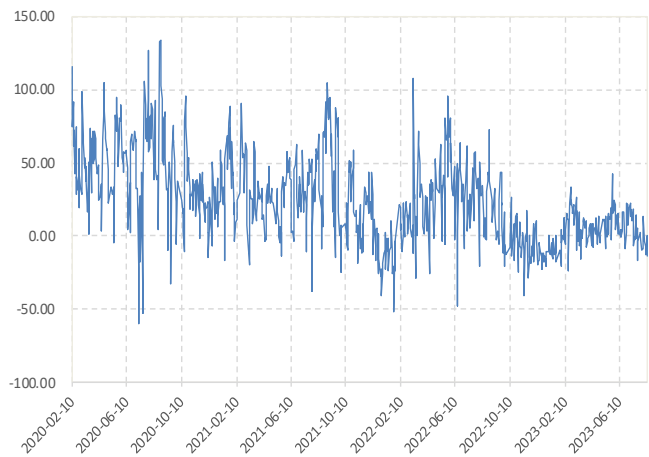
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



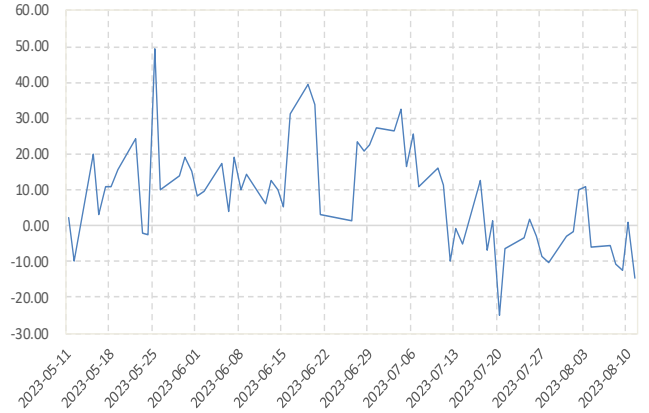
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



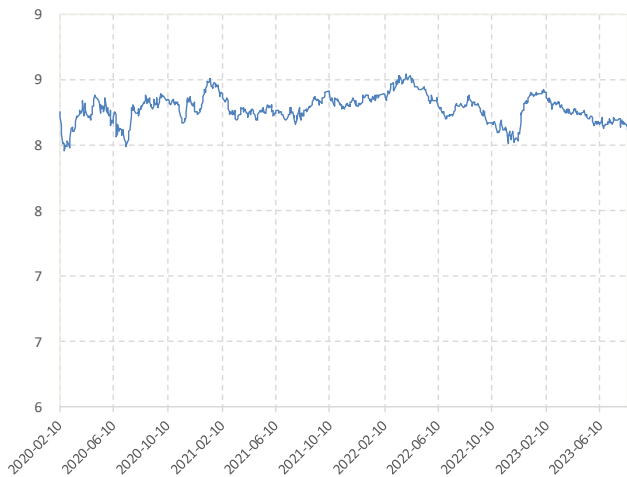
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



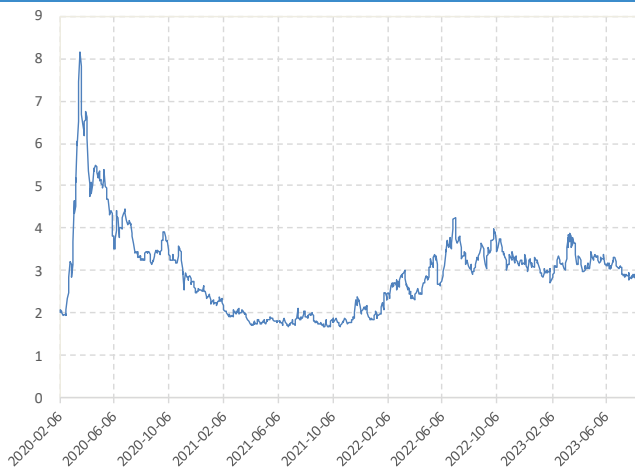
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



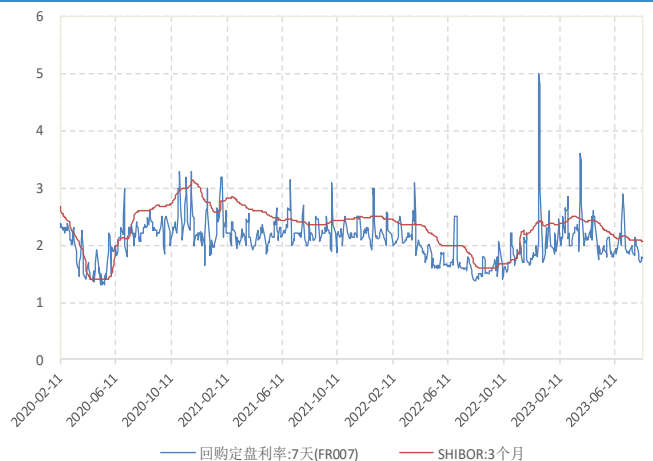
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



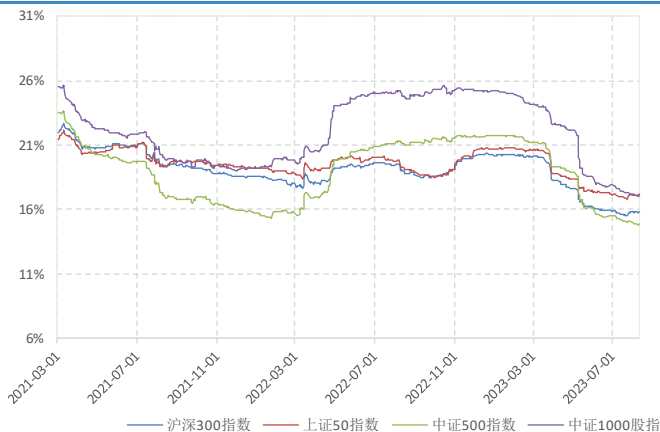
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



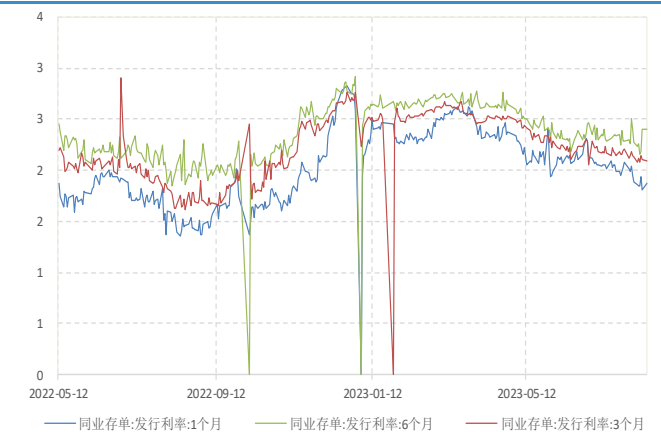
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



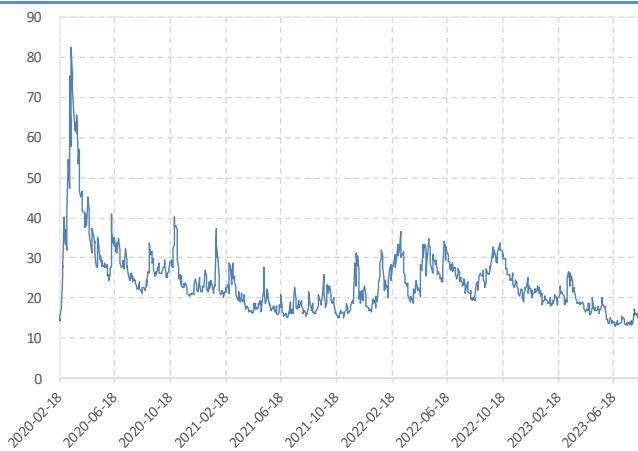
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



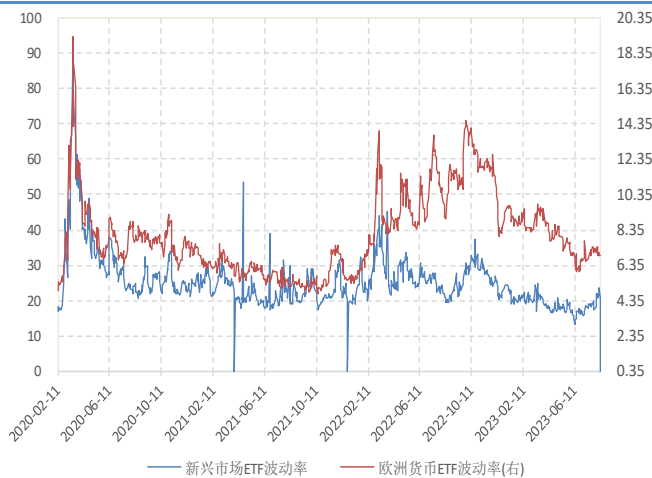
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



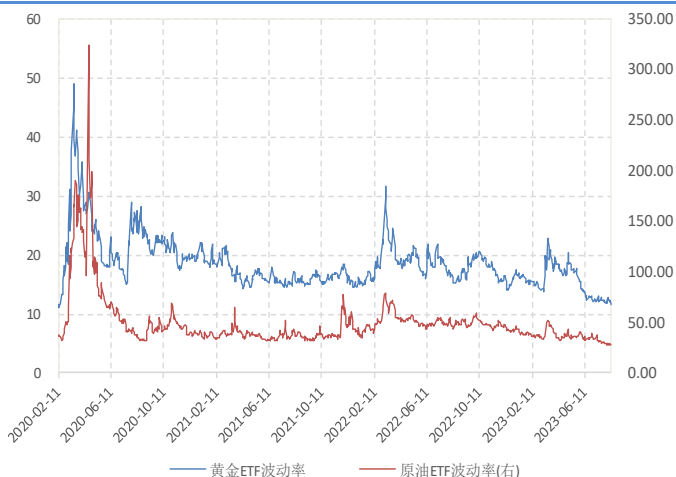
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



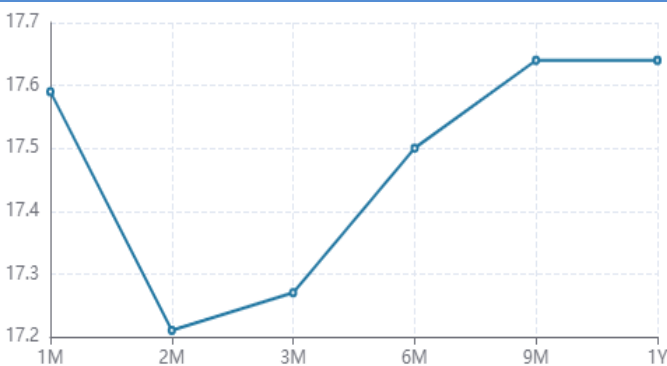
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>