

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

降低风险偏好，股指多头防守

2023-08-14

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

2023-07-24 情绪

转暖，大盘股指多头增持

2023-07-17

股指风格分化，小盘股指转暖

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 2.36%，IH 主力合约结算价下跌 2.23%，IC 主力合约结算价下行 2.02%，IM 主力合约结算价下行 2.66%。IF 主力合约基差下行 8.25，IH 主力合约基差下降 3.92，IC 主力合约基差下行 15.75，IM 主力合约基差下跌 19.53。IF/IH 比价回落 0.14%，IF/IC 比价回落 0.35%，IH/IC 下跌 0.21%。2 年期国债期货结算价反弹 0.08%，5 年期国债期货结算价上升 0.27%，10 年期国债期货结算价反弹 0.43%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流出 291.160 亿元，南向资金净流入 170.32 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 10bps，美债 10-2 年收益率上升 7bps。央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用。8 月 21 日贷款市场 1 年期 LPR 下降 10bps 至 3.45%，5 年期以上 LPR 为 4.2%，5 年期 LPR 保持不变出乎市场之前降低 15bps 的预期。

2) 国债期货：国债期货小幅上涨，10 年期国债现券收益率回落 8bps，中国 10-1 年期利差回落 10bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上行 17bps，SHIBOR3M 回落 4bps。央行公告称，8 月 18 日（上周五）以利率招标方式开展了 980 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 960 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 7580 亿元。本周央行公开市场将有 7750 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 60 亿元、2040 亿元、2990 亿元、1680 亿元、980 亿元。此外，8 月 21 日还将有 600 亿元国库现金定存到期。

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 6200 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 认购比低位走平，MO 认购比反弹，小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：

北向资金继续流出，宏观数据低于预期，小盘股指看多情绪企稳，建议本周多头移仓至 IM 多头。LPR5 年期未按预期降息，国债期货上方面临压力，建议多头减持。股指期权方面，建议建仓 MO 近月看涨期权多头。

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	3784.00	-2.58%	国债2年期结算价	元	101.46	0.08%
上证50指数	点	2507.58	-2.39%	国债5年期结算价	元	102.62	0.27%
中证500指数	点	5777.80	-2.29%	国债10年期结算价	元	102.80	0.43%
中证1000指数	点	6117.11	-2.97%	中债10年	%	2.56	-0.08
恒生指数	点	17950.85	-5.89%	中债10-1利差	%	0.71	-0.10
标准普尔500指数	点	4369.71	-2.11%	中国A级债信用利差	%	8.16	0.04
东京日经225指数	点	31450.76	-3.15%	美债10年	%	4.26	0.10
伦敦富时100指数	点	7262.43	-3.48%	美债10-2利差	%	-0.66	0.07
法兰克福DAX指数	点	15574.26	-1.63%	美国BB级债信用利差	%	2.87	0.09
IF主力合约结算价	点	3805.20	-2.36%	FR007	%	1.95	0.17
IH主力合约结算价	点	2520.20	-2.23%	SHIBOR 3M	%	2.03	-0.04
IC主力合约结算价	点	5806.80	-2.02%	沪深300指数波动率	%	15.73	-0.16
IM主力合约结算价	点	6151.20	-2.66%	上证50指数波动率	%	17.08	-0.13
IF主力合约基差	点	-21.20	-8.25	中证500指数波动率	%	14.61	-0.29
IH主力合约基差	点	-12.62	-3.92	中证1000指数波动率	%	16.89	-0.22
IC主力合约基差	点	-29.00	-15.75	VIX	%	17.30	2.46
IM主力合约基差	点	-34.09	-19.53	新兴市场ETF波动率	%	19.36	-0.79
IF/IH主力合约比价	点	1.51	-0.14%	欧洲货币ETF波动率	%	7.30	0.43
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.35%	黄金ETF波动率	%	12.63	1.09
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-0.21%	原油ETF波动率	%	28.43	0.39

数据来源：新世纪期货、WIND

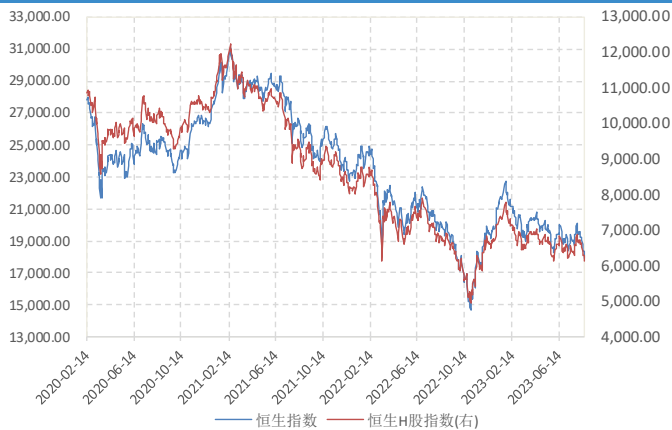
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



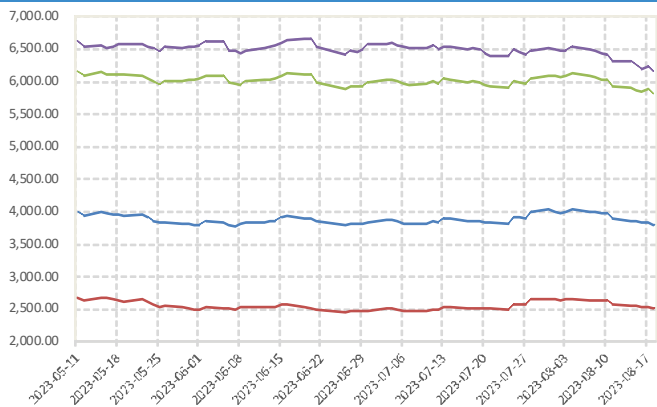
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



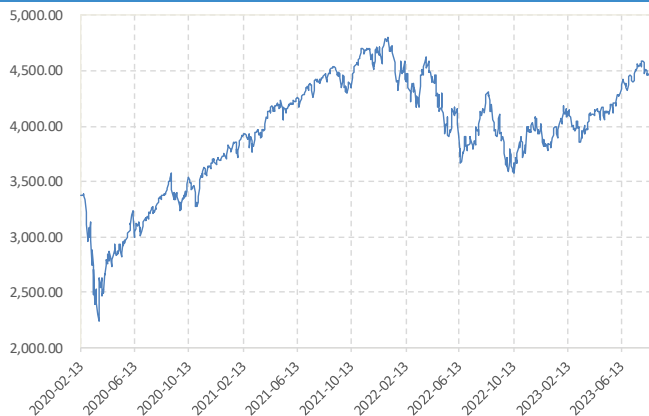
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



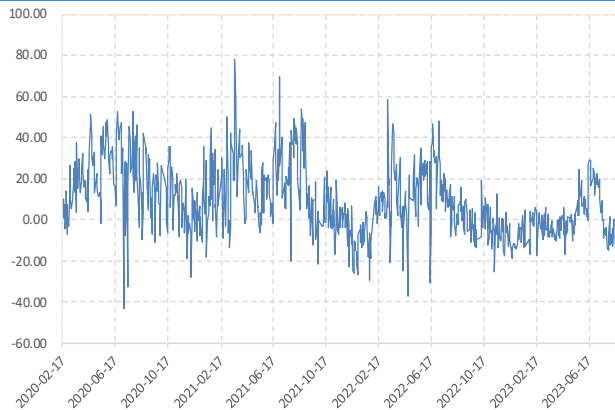
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



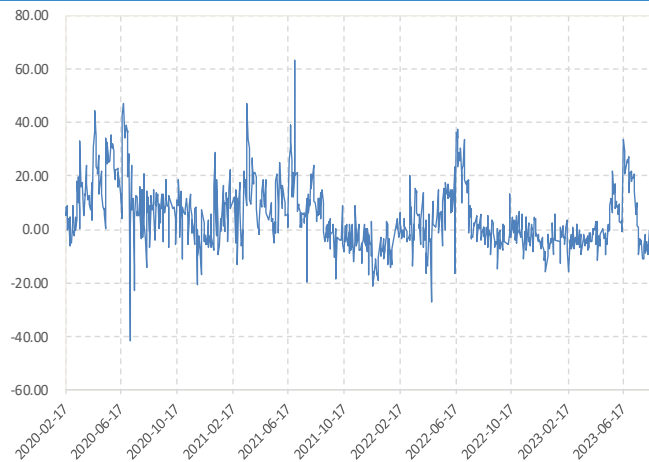
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



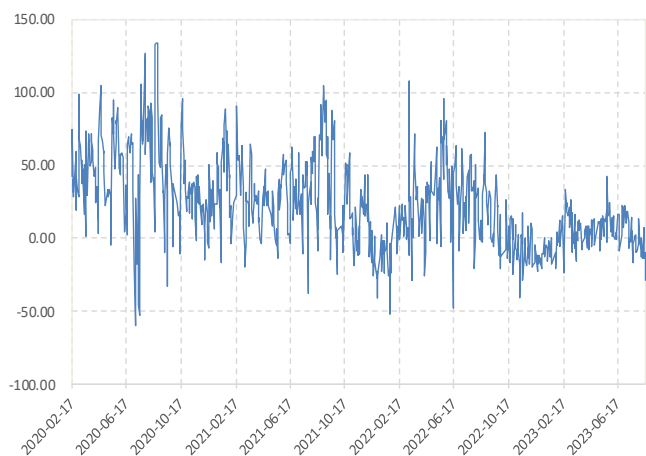
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



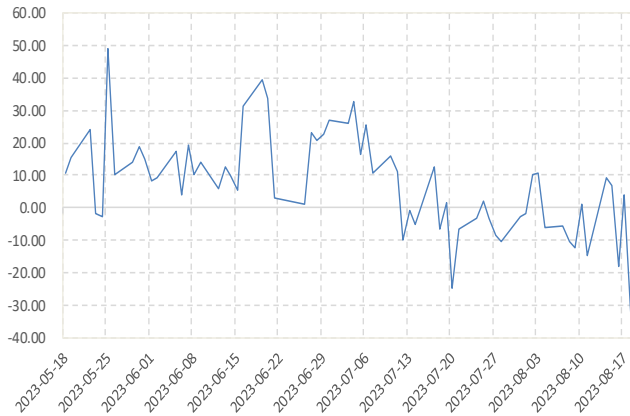
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



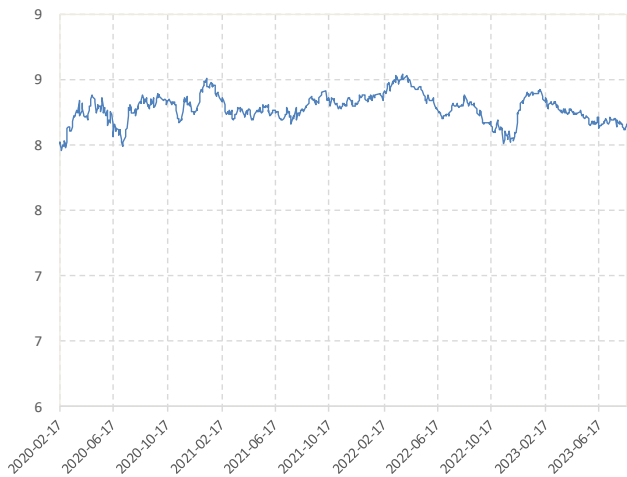
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



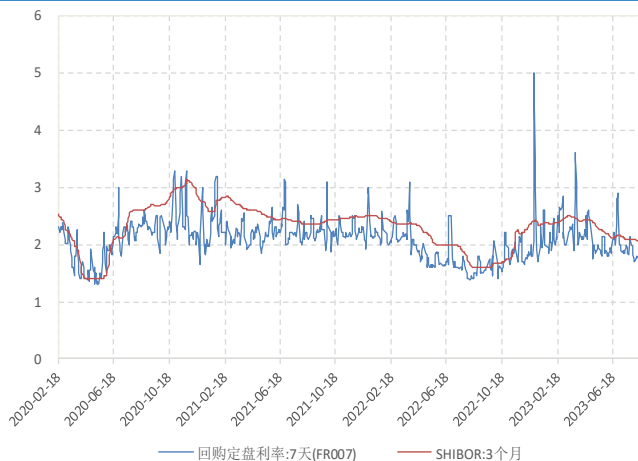
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



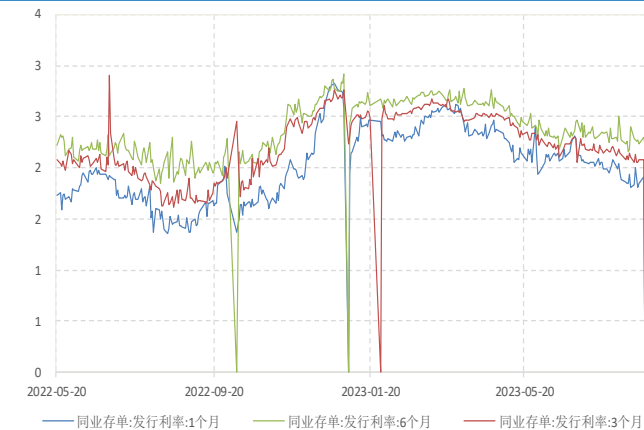
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



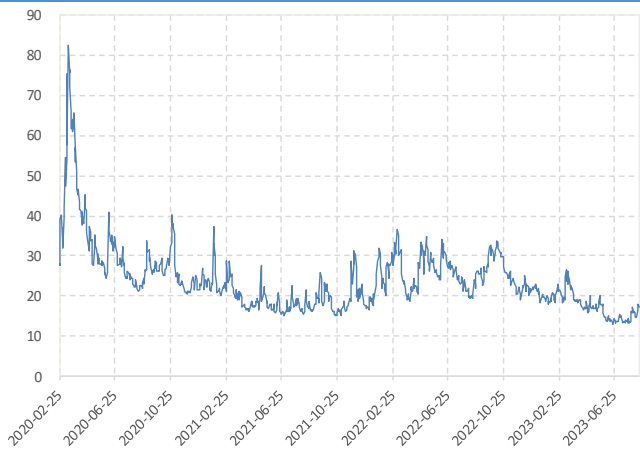
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



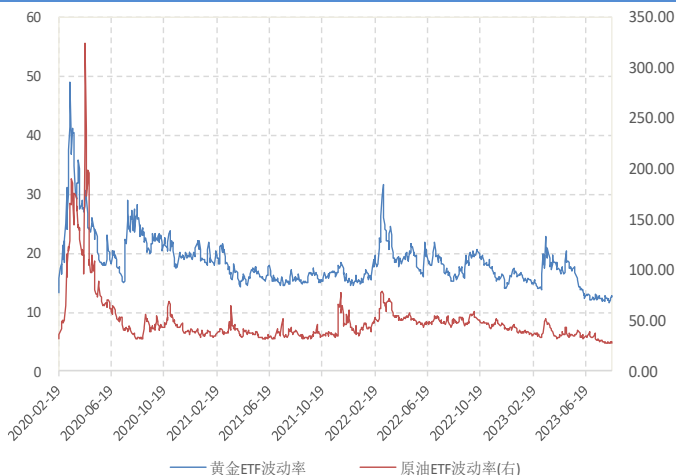
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



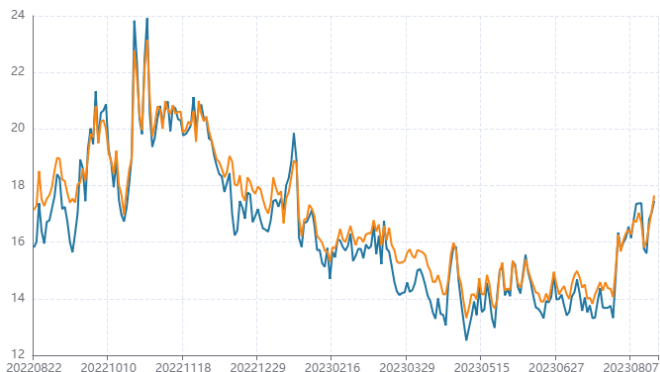
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



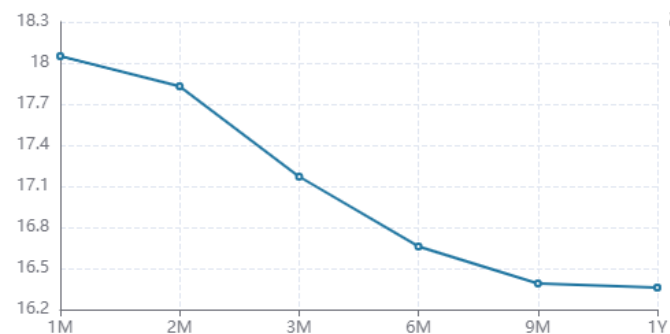
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 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(不同价值状态) 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>