

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

股指风格分化，小盘股指转暖

2023-08-21

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

政策托底，利好股指上攻

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 2.33%，IH 主力合约结算价下跌 1.16%，IC 主力合约结算价下行 3.87%，IM 主力合约结算价下行 4.43%。IF 主力合约基差上行 13.95，IH 主力合约基差上升 6.95，IC 主力合约基差上行 28.01，IM 主力合约基差上行 34.72。IF/IH 比价回落 1.19%，IF/IC 比价上涨 1.60%，IH/IC 上涨 2.82%。2 年期国债期货结算价下跌 0.10%，5 年期国债期货结算价回落 0.15%，10 年期国债期货结算价反弹 0.05%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流出 224.20 亿元，南向资金净流入 196.24 亿元，北向资金呈现流出。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率回落 1bp，美债 10-2 年收益率下降 12bps。资本市场和房地产市场政策托底，市场注入信心，利于股指多头增持。财政部等部门公告，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。住建部、央行、金融监管总局联合推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。财政部等多部门公告明确，自 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

2) 国债期货：国债期货窄幅震荡，10 年期国债现券收益率上升 1bp，中国 10-1 年期利差回落 4bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 20bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护月末流动性平稳，8 月 28 日以利率招标方式开展了 3320 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 340 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2980 亿元。Wind 数据显示，上周央行公开市场全口径净回笼 570 亿元。本周央行公开市场将有 7280 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 340 亿元、1110 亿元、3010 亿元、610 亿元、2210 亿元。此外周二（8 月 29 日）还将有 50 亿元 3 个月期央行票据互换到期。

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 3700 至 4000。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 6400。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 认购比反弹，HO 认购比走平，MO 认购比反弹。股指波动率震荡，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：

资本市场和房地产市场政策托底，市场注入信心，上周 IM 多头继续持有，增持 IF。国债期货上方面临压力，建议多头减持。股指期权方面，继续持有 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	3709.15	-1.98%	国债2年期结算价	元	101.36	-0.10%
上证50指数	点	2485.33	-0.89%	国债5年期结算价	元	102.46	-0.15%
中证500指数	点	5581.21	-3.40%	国债10年期结算价	元	102.85	0.05%
中证1000指数	点	5879.03	-3.89%	中债10年	%	2.57	0.01
恒生指数	点	17956.38	0.03%	中债10-1利差	%	0.67	-0.04
标准普尔500指数	点	4405.71	0.82%	中国A级债信用利差	%	8.11	-0.05
东京日经225指数	点	31624.28	0.55%	美债10年	%	4.25	-0.01
伦敦富时100指数	点	7338.58	1.05%	美债10-2利差	%	-0.78	-0.12
法兰克福DAX指数	点	15631.82	0.37%	美国BB级债信用利差	%	2.90	0.03
IF主力合约结算价	点	3716.40	-2.33%	FR007	%	2.15	0.20
IH主力合约结算价	点	2491.00	-1.16%	SHIBOR 3M	%	2.01	-0.01
IC主力合约结算价	点	5582.20	-3.87%	沪深300指数波动率	%	15.74	0.01
IM主力合约结算价	点	5878.40	-4.43%	上证50指数波动率	%	17.04	-0.04
IF主力合约基差	点	-7.25	13.95	中证500指数波动率	%	14.69	0.08
IH主力合约基差	点	-5.67	6.95	中证1000指数波动率	%	17.02	0.14
IC主力合约基差	点	-0.99	28.01	VIX	%	15.68	-1.62
IM主力合约基差	点	0.63	34.72	新兴市场ETF波动率	%	19.06	-2.44
IF/IH主力合约比价	点	1.49	-1.19%	欧洲货币ETF波动率	%	7.34	0.04
IF/IC主力合约比价	点	0.67	1.60%	黄金ETF波动率	%	12.09	-0.54
IH/IC主力合约比价	点	0.45	2.82%	原油ETF波动率	%	28.81	0.38

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



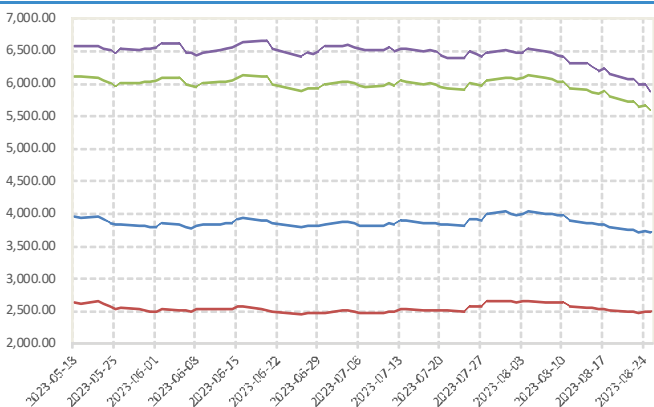
数据来源：新世纪期货、WIND

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



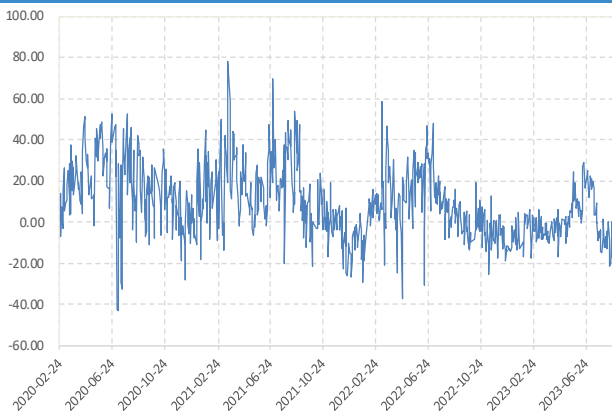
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



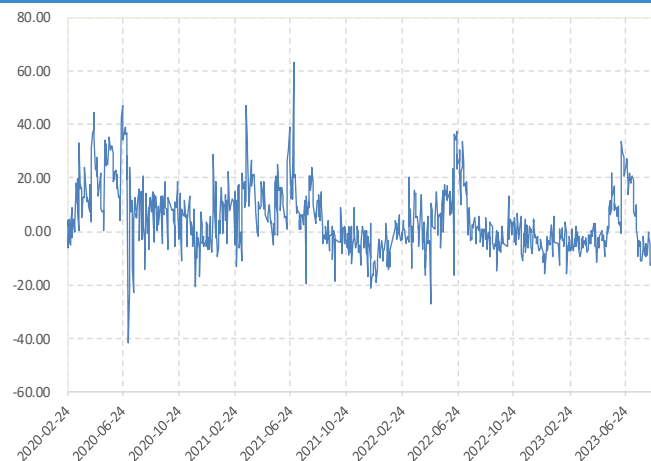
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



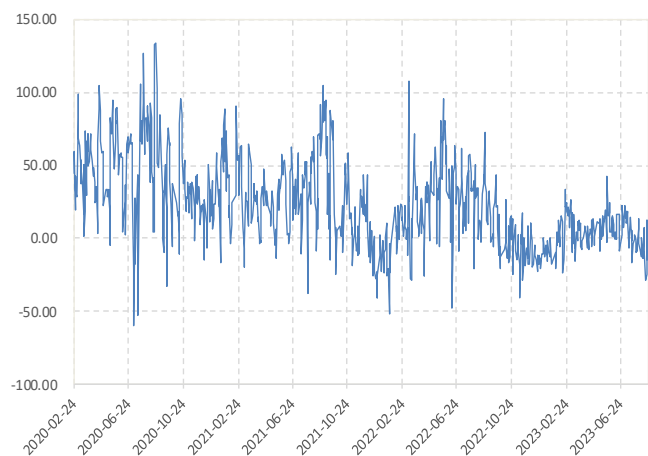
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



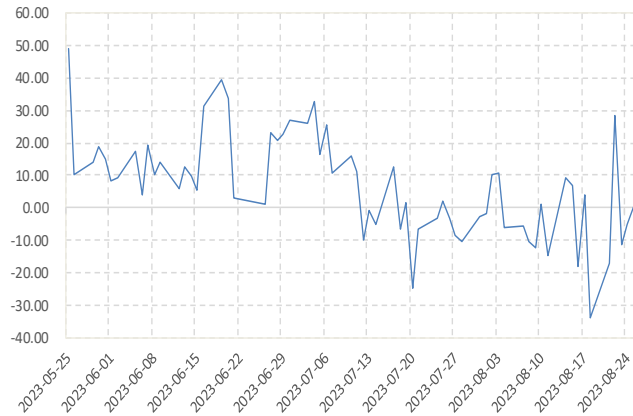
数据来源：新世纪期货、WIND

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



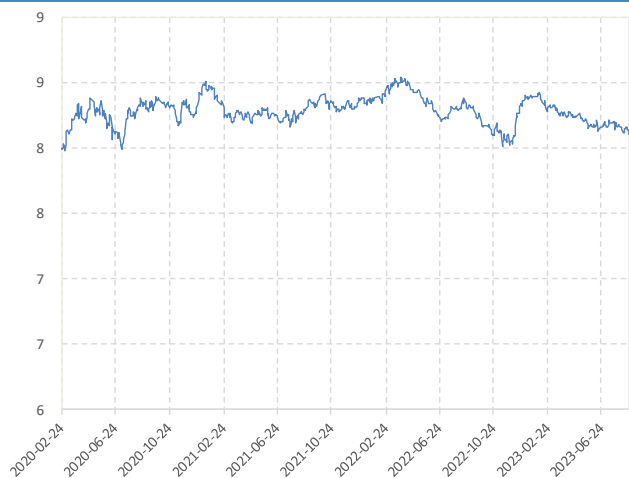
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



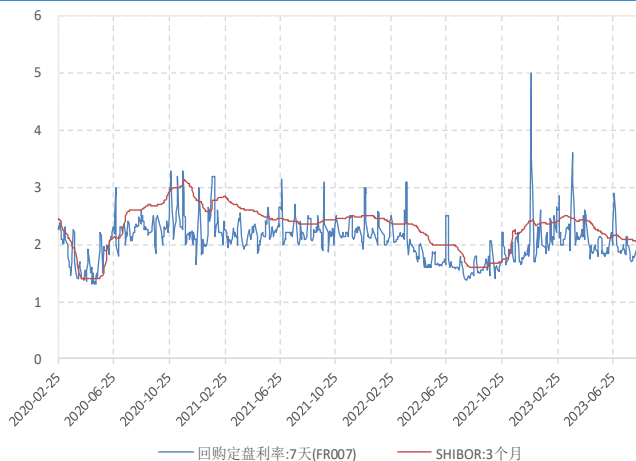
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



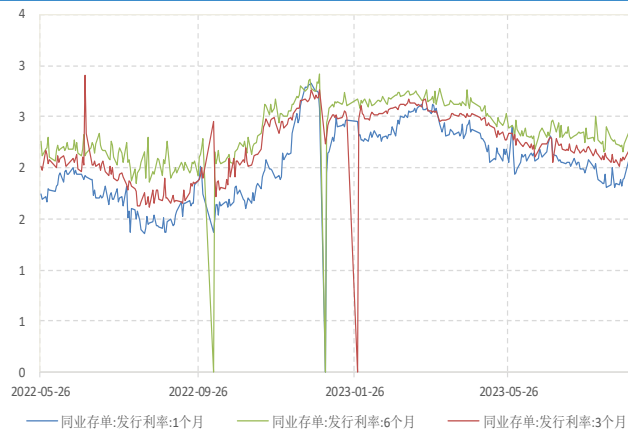
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



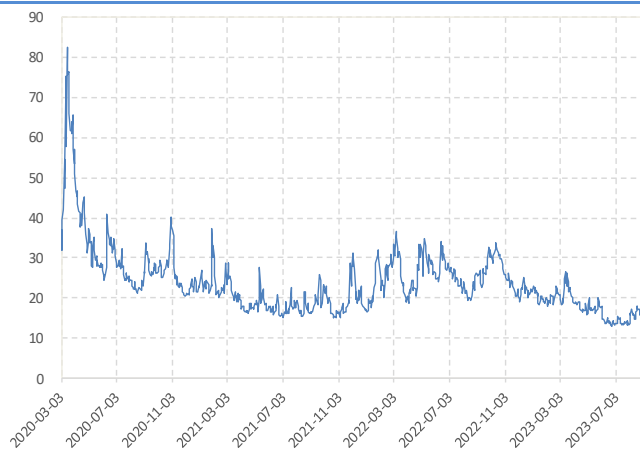
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



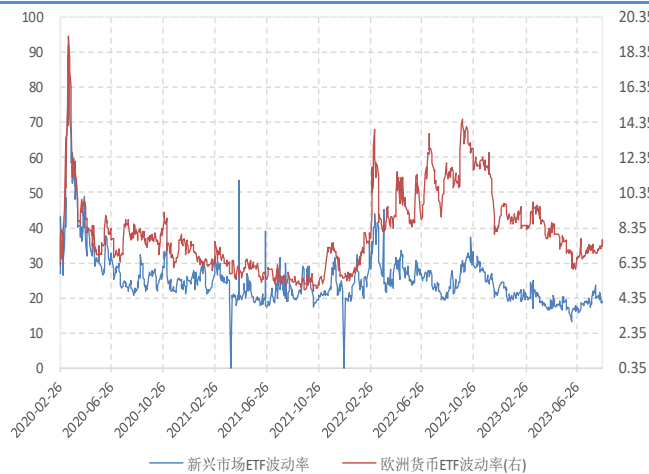
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



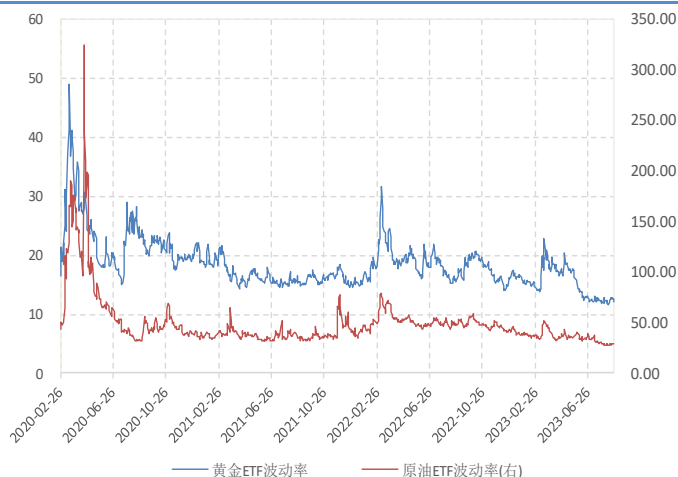
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



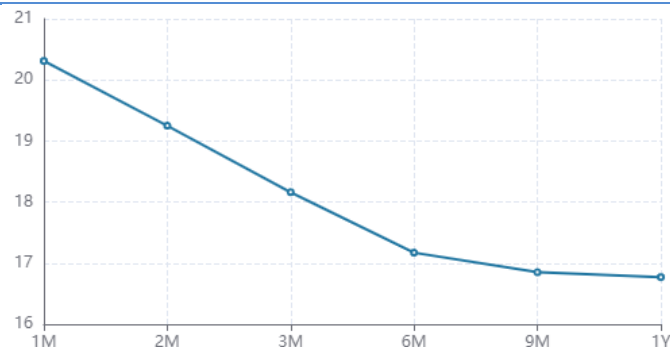
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>