

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

政策托底，利好股指上攻  
 2023-08-27  
 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

## 股指趋势延续，多头继续持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 2.08%，IH 主力合约结算价上涨 1.71%，IC 主力合约结算价上涨 3.02%，IM 主力合约结算价上涨 3.73%。IF 主力合约基差上行 4.94，IH 主力合约基差上升 4.32，IC 主力合约基差上行 1.19，IM 主力合约基差上行 8.97。IF/IH 比价反弹 0.37%，IF/IC 比价下跌 0.91%，IH/IC 下跌 1.27%。2 年期国债期货结算价下跌 0.04%，5 年期国债期货结算价回落 0.14%，10 年期国债期货结算价回落 0.34%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流出 156.87 亿元，南向资金净流入 132.99 亿元，北向资金面依然偏弱。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率回落 7bps，美债 10-2 年收益率上升 9bps。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。北京、上海等一线城市相继出台“认房不认贷”政策，可有效降低购房者成本，置换需求有望提升。证监会 9 月 1 日发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，将改善市场流动性作为重点，从企业端、投资端、交易端等提出 19 条系统性改革措施。8 月财新中国制造业 PMI 为 51，较前月上升 1.8 个百分点，近四个月来第三次落于扩张区间，为年内次高。

2) 国债期货：国债期货窄幅收跌，10 年期国债现券收益率上升 2bps，中国 10-1 年期限利差回落 3bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 20bps，SHIBOR3M 回落 3bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 4 日以利率招标方式开展了 120 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。Wind 数据显示，当日 3320 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3200 亿元。Wind 数据显示，上周央行公开市场净投放 6810 亿元。本周央行公开市场将有 14090 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 3320 亿元、3850 亿元、3820 亿元、2090 亿元、1010 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 3800 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 5900 至 6300。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 认购比上升，MO 认购比反弹。股指波动率反弹，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构前端升水，近月合约波动率回落较快。

### 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，股指多头继续持有。国债期货运行偏弱，多头暂观望待行情企稳。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	3791.49	2.22%	国债2年期结算价	元	101.31	-0.04%
上证50指数	点	2532.25	1.89%	国债5年期结算价	元	102.32	-0.14%
中证500指数	点	5750.80	3.04%	国债10年期结算价	元	102.50	-0.34%
中证1000指数	点	6107.20	3.88%	中债10年	%	2.59	0.02
恒生指数	点	18382.06	0.93%	中债10-1利差	%	0.64	-0.03
标准普尔500指数	点	4515.77	2.50%	中国A级债信用利差	%	8.11	-0.01
东京日经225指数	点	32710.62	3.44%	美债10年	%	4.18	-0.07
伦敦富时100指数	点	7464.54	1.79%	美债10-2利差	%	-0.69	0.09
法兰克福DAX指数	点	15840.34	1.33%	美国BB级债信用利差	%	2.87	-0.03
IF主力合约结算价	点	3793.80	2.08%	FR007	%	1.95	-0.20
IH主力合约结算价	点	2533.60	1.71%	SHIBOR 3M	%	2.04	0.03
IC主力合约结算价	点	5750.60	3.02%	沪深300指数波动率	%	15.78	0.04
IM主力合约结算价	点	6097.60	3.73%	上证50指数波动率	%	17.08	0.04
IF主力合约基差	点	-2.31	4.94	中证500指数波动率	%	14.86	0.17
IH主力合约基差	点	-1.35	4.32	中证1000指数波动率	%	17.25	0.23
IC主力合约基差	点	0.20	1.19	VIX	%	13.09	-2.59
IM主力合约基差	点	9.60	8.97	新兴市场ETF波动率	%	16.99	-1.47
IF/IH主力合约比价	点	1.50	0.37%	欧洲货币ETF波动率	%	7.18	-0.16
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.91%	黄金ETF波动率	%	11.28	-0.81
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-1.27%	原油ETF波动率	%	27.48	-1.33

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



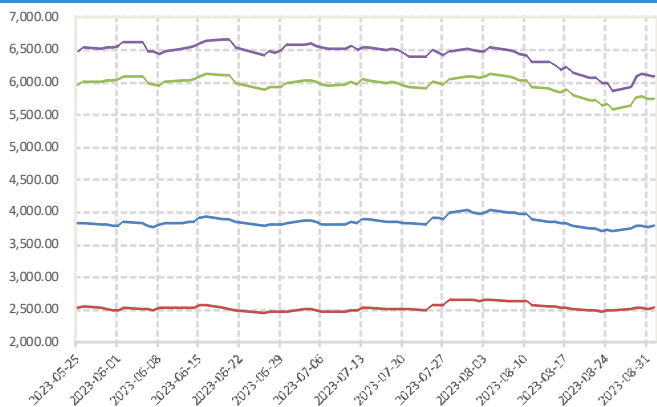
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



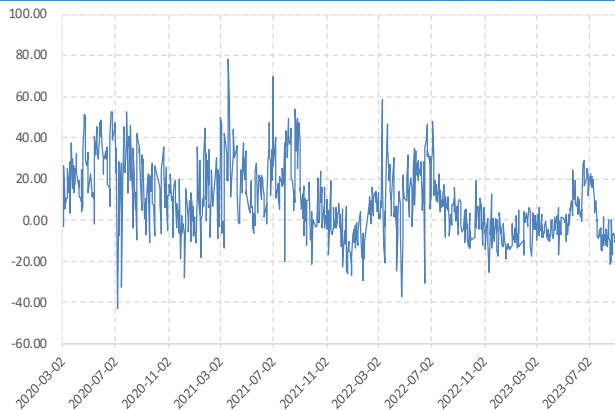
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



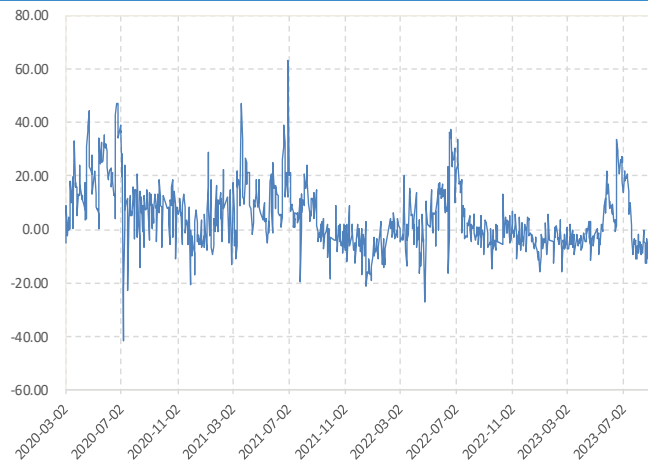
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



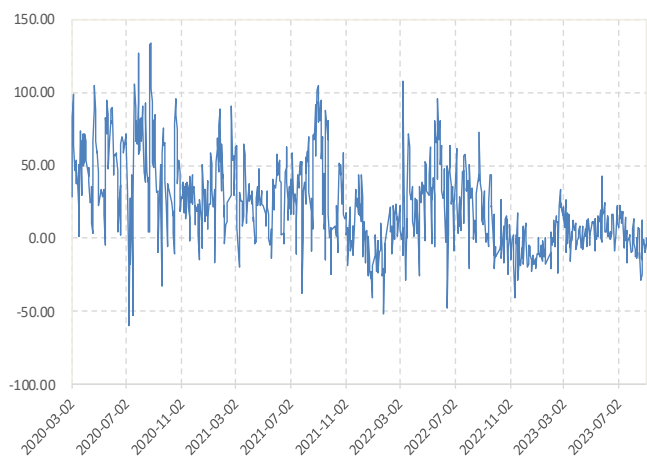
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



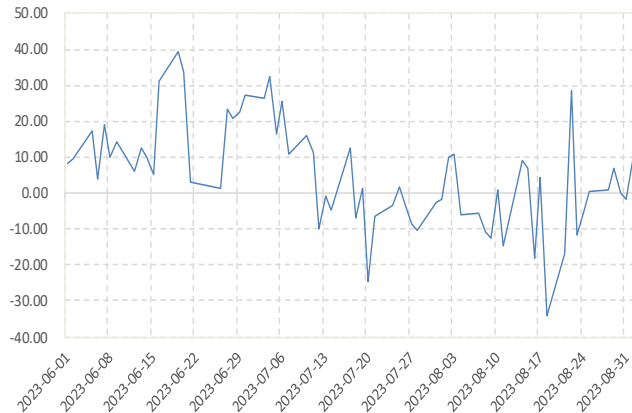
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



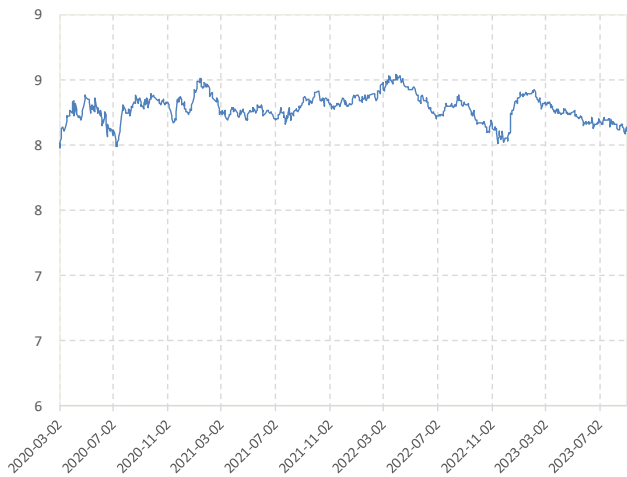
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



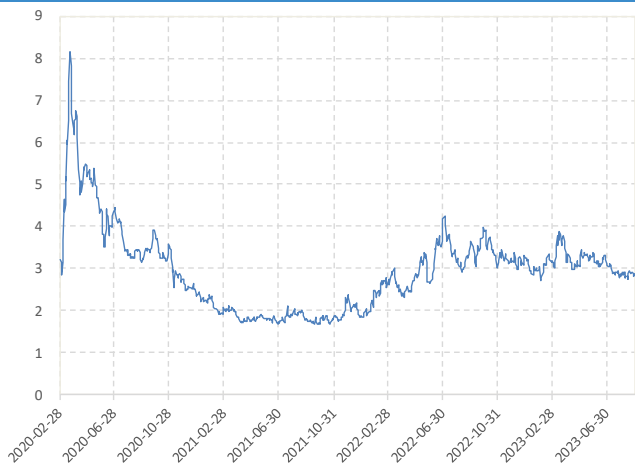
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



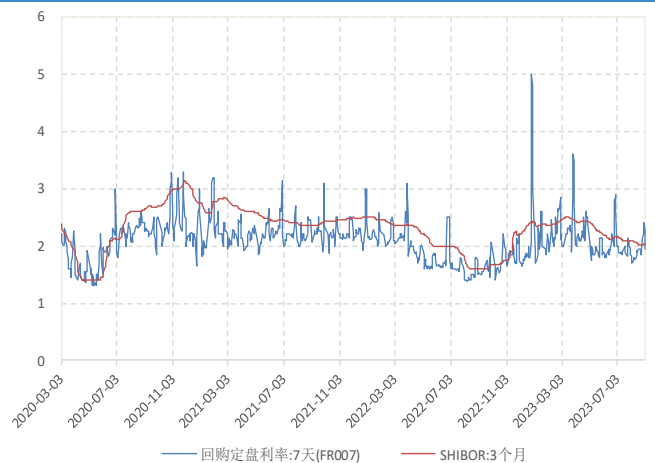
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



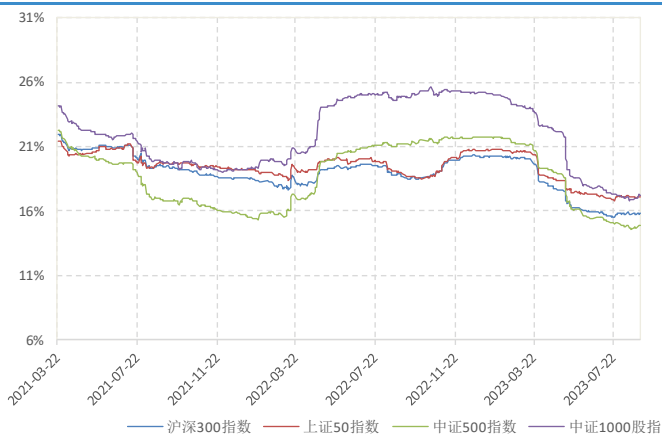
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



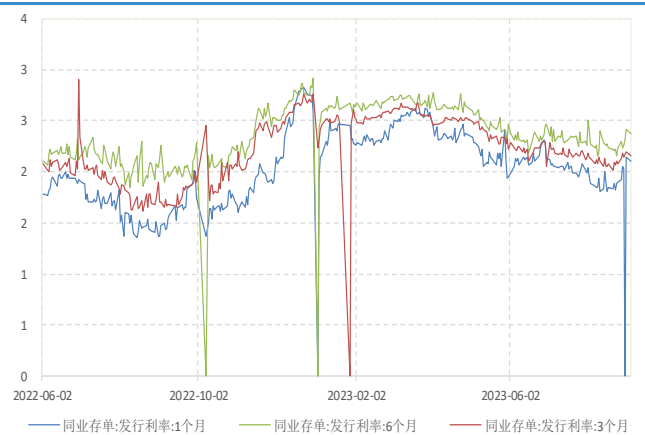
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



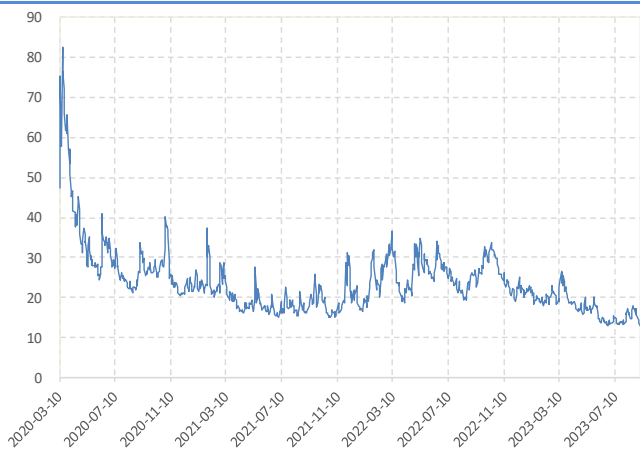
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



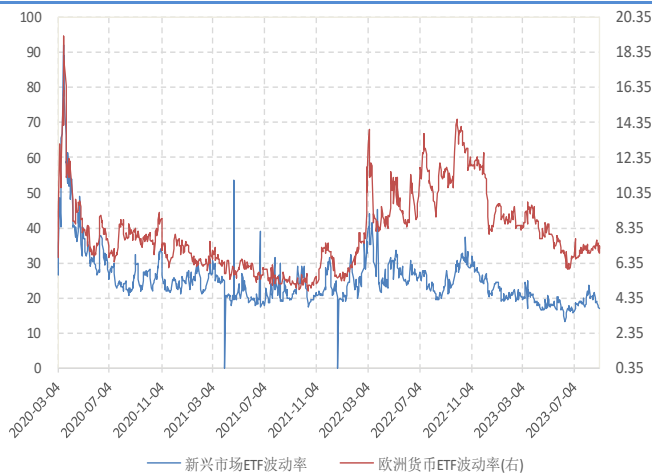
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



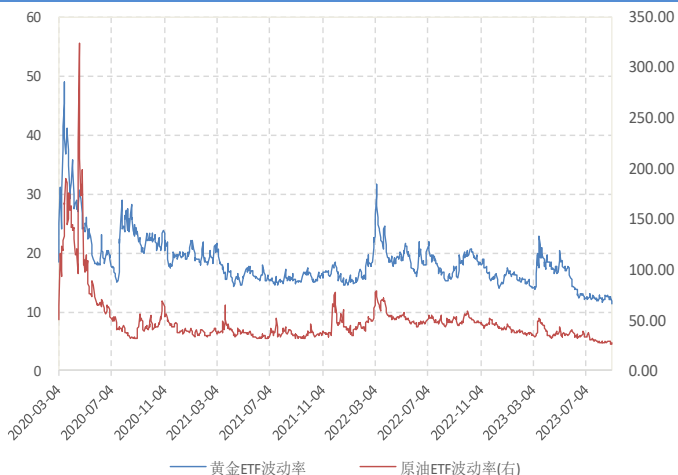
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



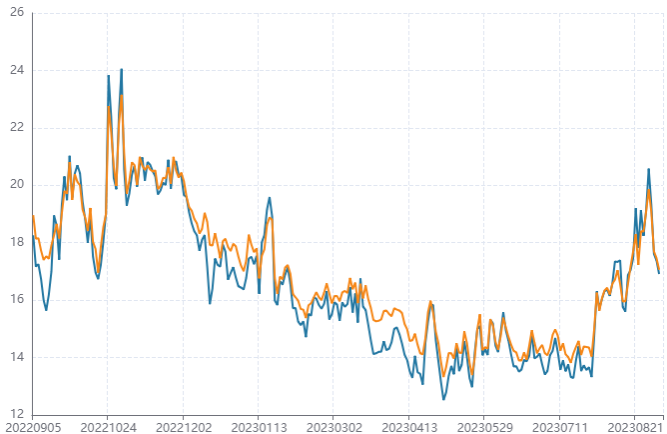
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



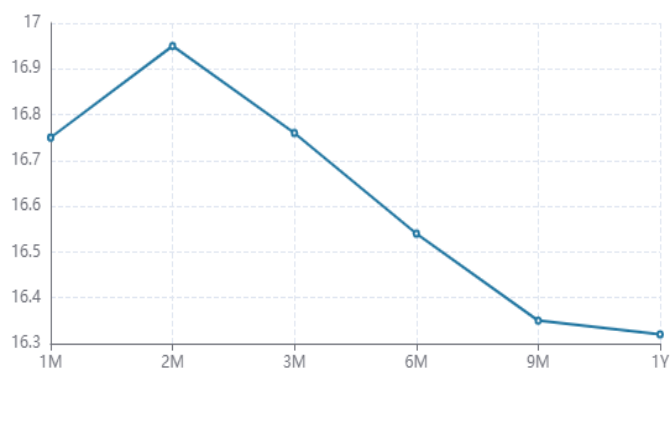
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>