

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

股指趋势延续，多头继续持有
 2023-09-01
 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

股指趋势延续，震荡反弹

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-1.33%，IH 主力合约结算价收-0.45%，IC 主力合约结算价收录-0.73%，IM 主力合约结算价收录-0.09%。IF 主力合约基差收录-1.10，IH 主力合约基差收录-0.88，IC 主力合约基差收录 0.02，IM 主力合约基差收录 0.89。IF/IH 比价收录-0.88%，IF/IC 比价收录-0.60%，IH/IC 收录 0.29%。2 年期国债期货结算价收录-0.14%，5 年期国债期货结算价收录-0.28%，10 年期国债期货结算价收录-0.31%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流出-47.56 亿元，南向资金净流入 254.22 亿元，北向资金面依然偏弱。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 17bps，美债 10-2 年收益率上升 4bps。中国 8 月 CPI 同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%；PPI 同比下降 3%，环比上涨 0.2%。当月猪肉价格下降 17.9%，影响 CPI 下降约 0.28 个百分点。国家统计局表示，8 月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI 环比涨幅略有扩大，同比由降转涨；受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄。本周中国 8 月工业生产、投资、消费、信贷及房价等重磅数据将公布。

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 5bps，中国 10-1 年期利差回落 11bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 回落 4bps。央行今日进行 2150 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，此前为 1.80%。今日有 120 亿元逆回购到期。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 7450 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 120 亿元、140 亿元、260 亿元、3300 亿元、3630 亿元。此外，9 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 认购比持平。股指波动率震荡，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构前端次近月合约升水。

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，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	3739.99	-1.36%	国债2年期结算价	元	101.17	-0.14%
上证50指数	点	2519.97	-0.49%	国债5年期结算价	元	102.03	-0.28%
中证500指数	点	5708.62	-0.73%	国债10年期结算价	元	102.18	-0.31%
中证1000指数	点	6102.49	-0.08%	中债10年	%	2.64	0.05
恒生指数	点	18202.07	-1.52%	中债10-1利差	%	0.53	-0.11
标准普尔500指数	点	4457.49	-1.11%	中国A级债信用利差	%	8.07	-0.03
东京日经225指数	点	32606.84	-0.32%	美债10年	%	4.26	0.17
伦敦富时100指数	点	7478.19	0.18%	美债10-2利差	%	-0.72	0.04
法兰克福DAX指数	点	15740.30	-0.63%	美国BB级债信用利差	%	2.87	0.07
IF主力合约结算价	点	3743.40	-1.33%	FR007	%	2.00	0.05
IH主力合约结算价	点	2522.20	-0.45%	SHIBOR 3M	%	2.08	0.04
IC主力合约结算价	点	5708.40	-0.73%	沪深300指数波动率	%	15.78	0.00
IM主力合约结算价	点	6092.00	-0.09%	上证50指数波动率	%	17.09	0.01
IF主力合约基差	点	-3.41	-1.10	中证500指数波动率	%	14.67	-0.19
IH主力合约基差	点	-2.23	-0.88	中证1000指数波动率	%	17.01	-0.24
IC主力合约基差	点	0.22	0.02	VIX	%	13.84	0.75
IM主力合约基差	点	10.49	0.89	新兴市场ETF波动率	%	18.68	1.69
IF/IH主力合约比价	点	1.48	-0.88%	欧洲货币ETF波动率	%	7.30	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.60%	黄金ETF波动率	%	10.99	-0.79
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.29%	原油ETF波动率	%	27.16	0.60

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



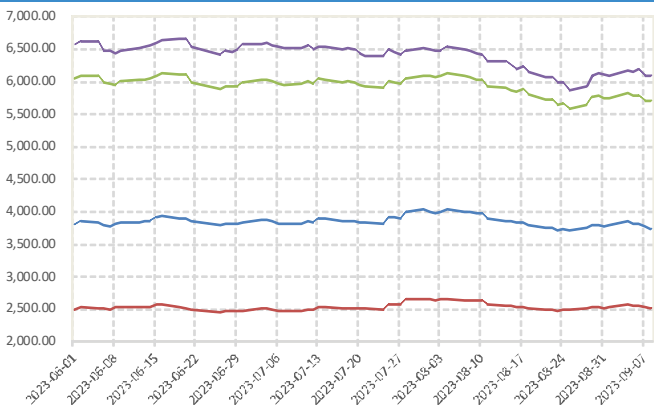
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



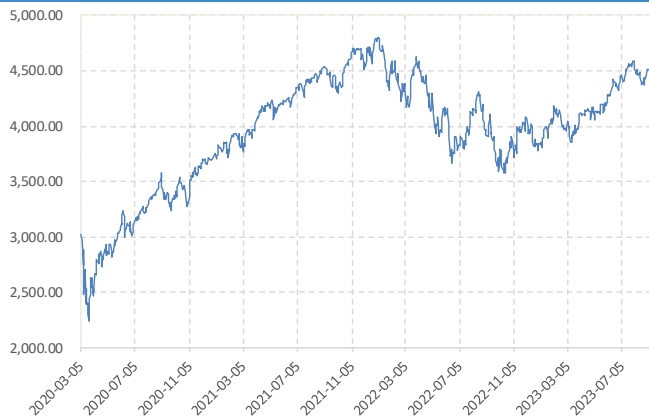
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



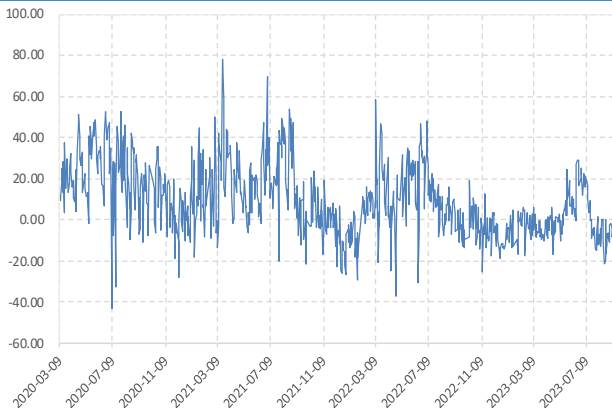
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



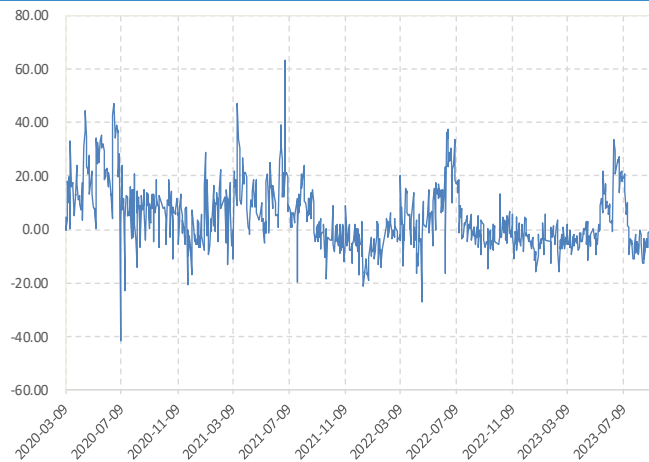
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



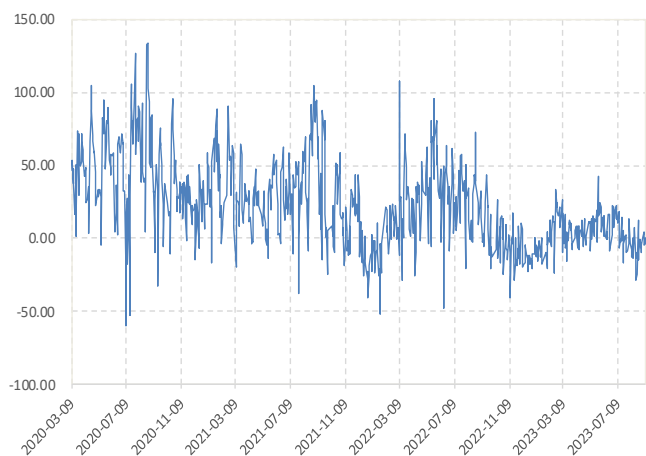
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



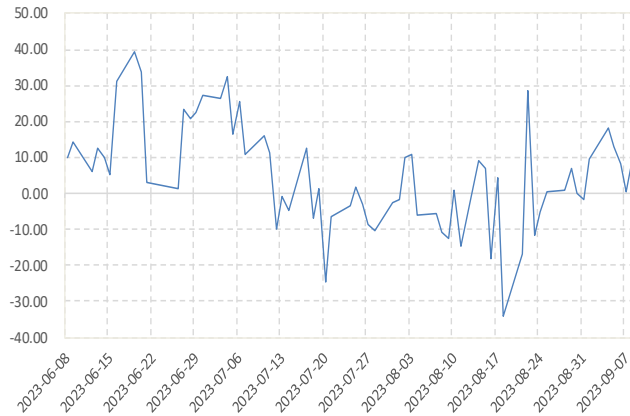
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



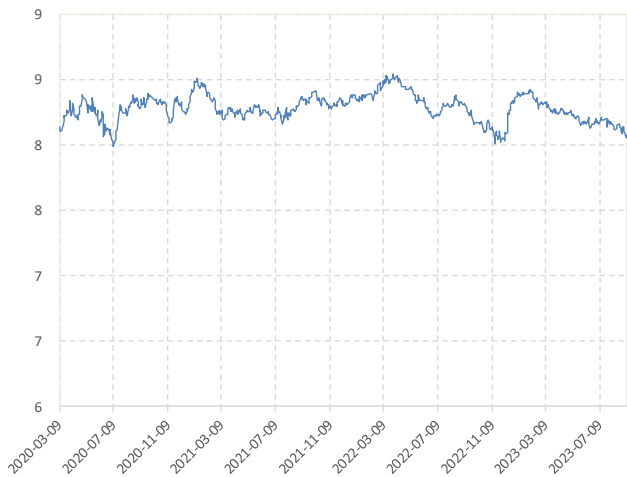
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



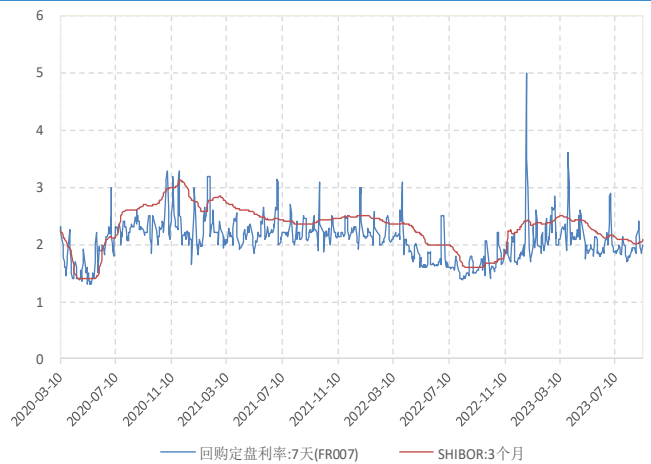
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



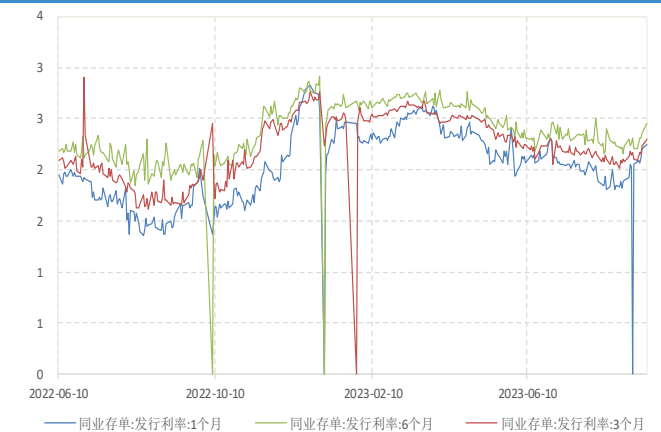
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



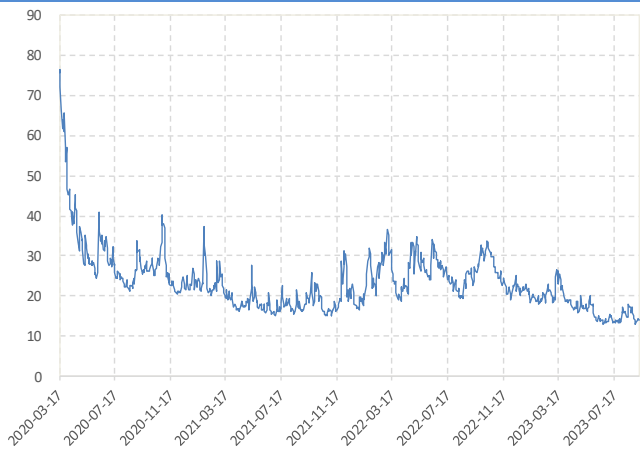
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



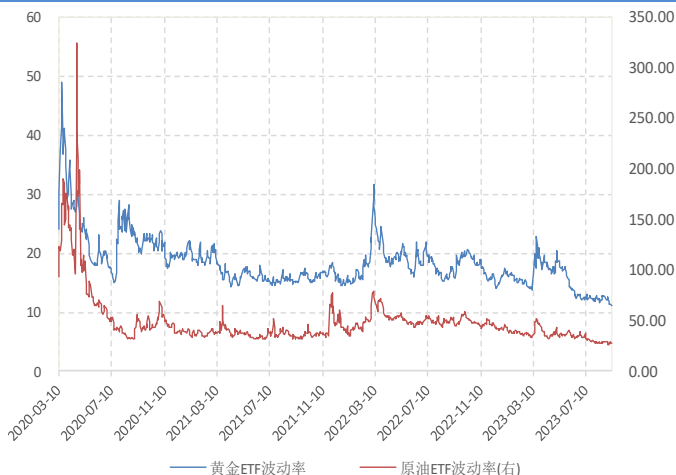
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



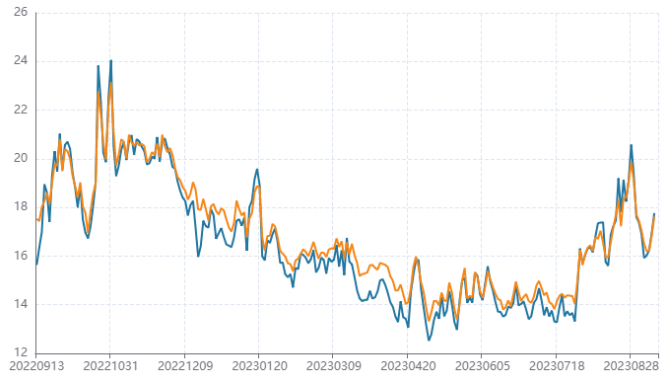
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



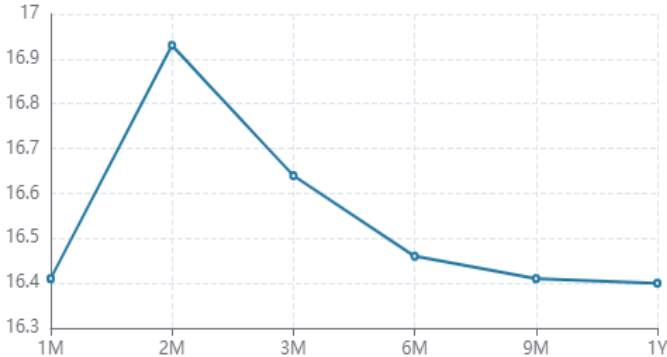
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>