

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，震荡反弹
2023-09-11
- 股指趋势延续，多头继续持有
2023-09-04
- 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

基本面回暖，股指上方空间打开

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-0.70%，IH 主力合约结算价收录-0.04%，IC 主力合约结算价收录-0.26%，IM 主力合约结算价收录-0.78%。IF 主力合约基差收录-5.02，IH 主力合约基差收录-3.99，IC 主力合约基差收录 10.84，IM 主力合约基差收录 23.97。IF/IH 比价收录-0.66%，IF/IC 比价收录-0.44%，IH/IC 收录 0.22%。2 年期国债期货结算价收录 0.01%，5 年期国债期货结算价收录-0.09%，10 年期国债期货结算价收录-0.34%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流出-152.06 亿元，南向资金净流入-13.65 亿元，北向资金面依然偏弱。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 7bps，美债 10-2 年收益率上升 3bps。中国 8 月规模以上工业增加值同比增 4.5%，8 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，1-8 月固定资产投资同比增长 3.2%。1-8 月房地产开发投资同比下降 8.8%，商品房销售额下降 3.2%，其中住宅销售额下降 1.5%，房地产开发企业到位资金下降 12.9%；8 月份，房地产开发景气指数为 93.56。本周超级央行周末来袭，美联储领衔超 10 家央行公布最新利率决议；九月 LPR 报价出炉；央行公开市场有 7040 亿元逆回购到期；杭州亚运会开幕。

2) 国债期货：国债期货区间盘整，10 年期国债现券收益率回落 1bps，中国 10-1 年期限利差回落 2bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 持平，SHIBOR3M 反弹 8bps。本周央行公开市场将有 7040 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2150 亿元、2090 亿元、650 亿元、1100 亿元、1050 亿元。此外，周四还将有 500 亿元国库现金定存到期。日前央行公告称，财政部和央行将于 9 月 18 日进行 500 亿元 1 个月期国库现金定存操作。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3800 至 3900。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6100 至 6500。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。10 认购比反弹，HO 认购比上升，MO 认购比持平。股指波动率回落，VIX 下降，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前端次近月合约升水。

三、结论及操作建议：

8 经济数据回暖，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	3708.78	-0.83%	国债2年期结算价	元	101.19	0.01%
上证50指数	点	2514.98	-0.20%	国债5年期结算价	元	101.94	-0.09%
中证500指数	点	5704.66	-0.07%	国债10年期结算价	元	101.83	-0.34%
中证1000指数	点	6079.06	-0.38%	中债10年	%	2.63	-0.01
恒生指数	点	18182.89	-0.11%	中债10-1利差	%	0.52	-0.02
标准普尔500指数	点	4450.32	-0.16%	中国A级债信用利差	%	8.09	0.02
东京日经225指数	点	33533.09	2.84%	美债10年	%	4.33	0.07
伦敦富时100指数	点	7711.38	3.12%	美债10-2利差	%	-0.69	0.03
法兰克福DAX指数	点	15893.53	0.97%	美国BB级债信用利差	%	2.79	-0.08
IF主力合约结算价	点	3717.20	-0.70%	FR007	%	2.00	0.00
IH主力合约结算价	点	2521.20	-0.04%	SHIBOR 3M	%	2.17	0.08
IC主力合约结算价	点	5693.60	-0.26%	沪深300指数波动率	%	15.79	0.01
IM主力合约结算价	点	6044.60	-0.78%	上证50指数波动率	%	17.01	-0.08
IF主力合约基差	点	-8.42	-5.02	中证500指数波动率	%	14.59	-0.08
IH主力合约基差	点	-6.22	-3.99	中证1000指数波动率	%	16.75	-0.25
IC主力合约基差	点	11.06	10.84	VIX	%	13.79	-0.05
IM主力合约基差	点	34.46	23.97	新兴市场ETF波动率	%	13.42	-3.65
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.66%	欧洲货币ETF波动率	%	6.92	-0.38
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.44%	黄金ETF波动率	%	10.34	-0.65
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.22%	原油ETF波动率	%	27.16	0.00

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



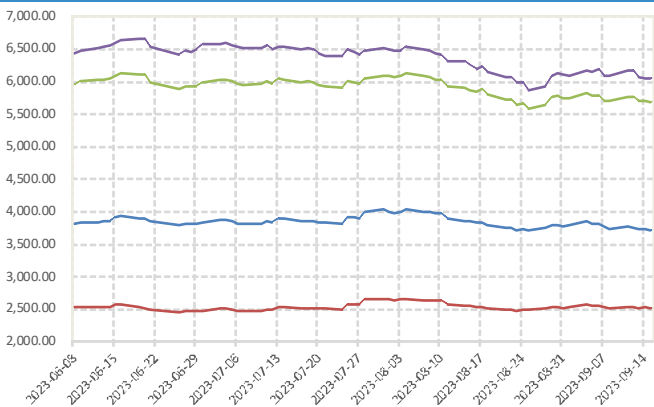
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



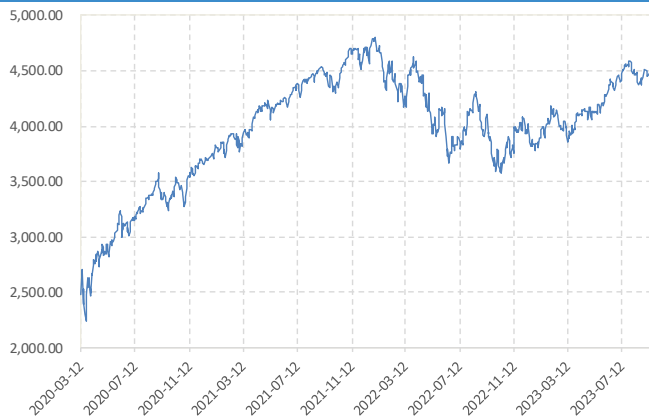
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



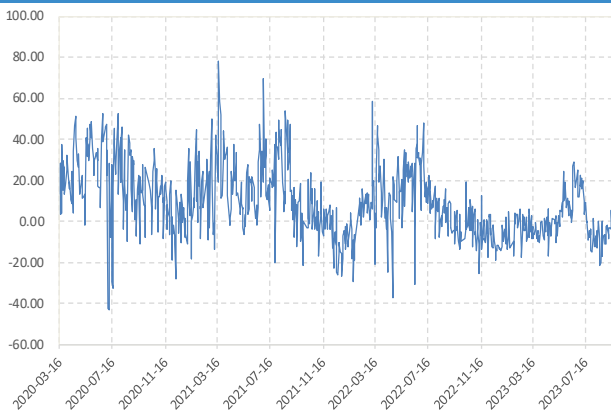
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



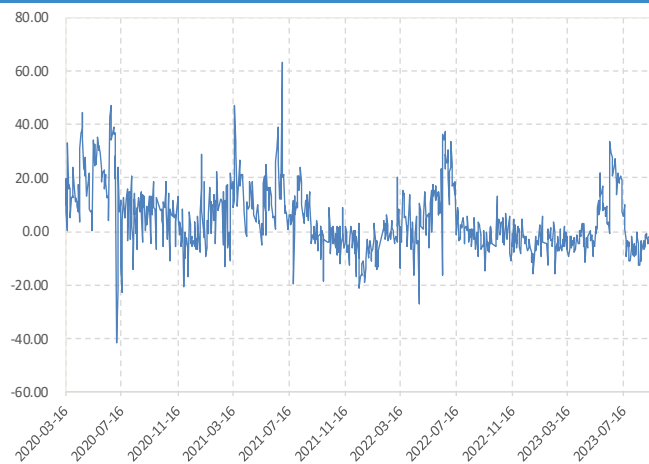
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



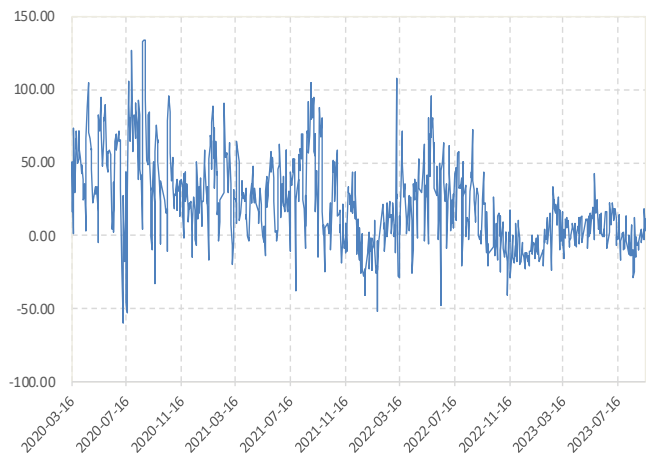
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



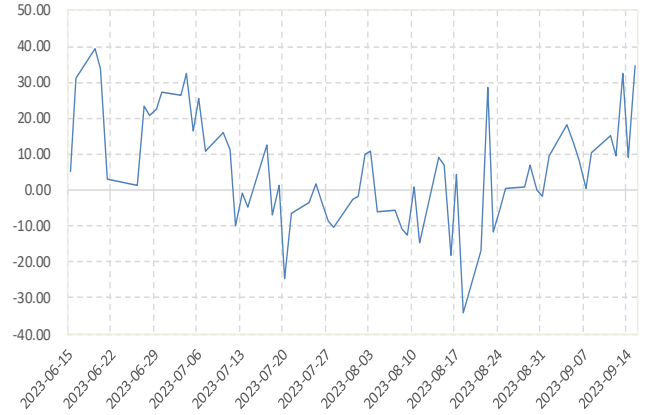
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



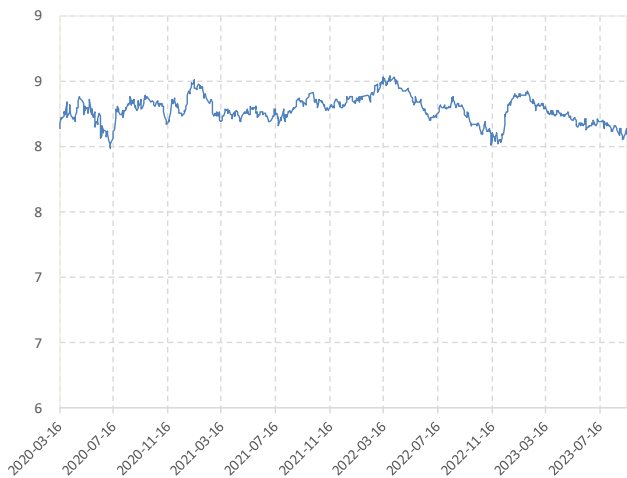
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



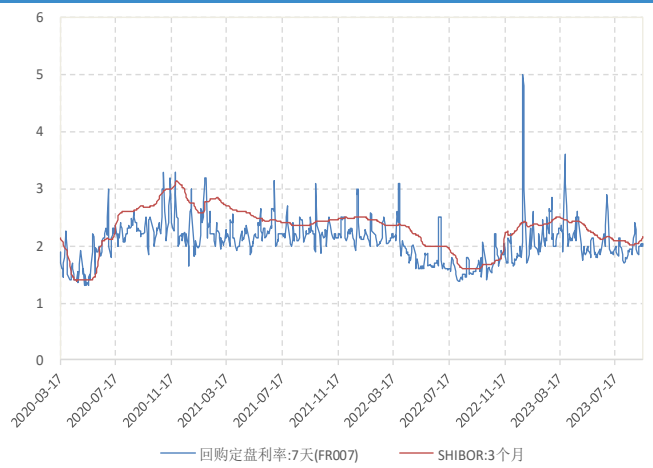
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

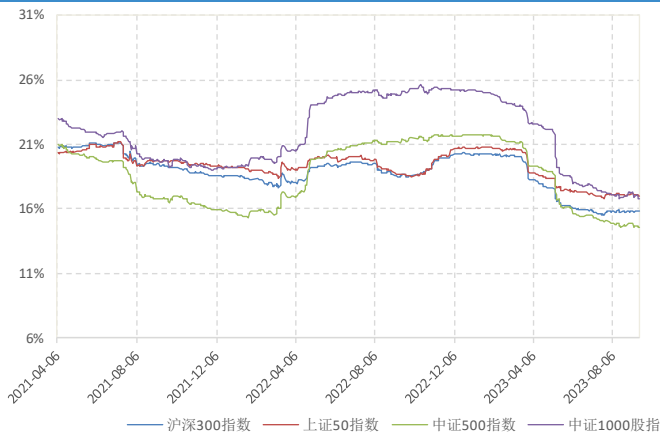
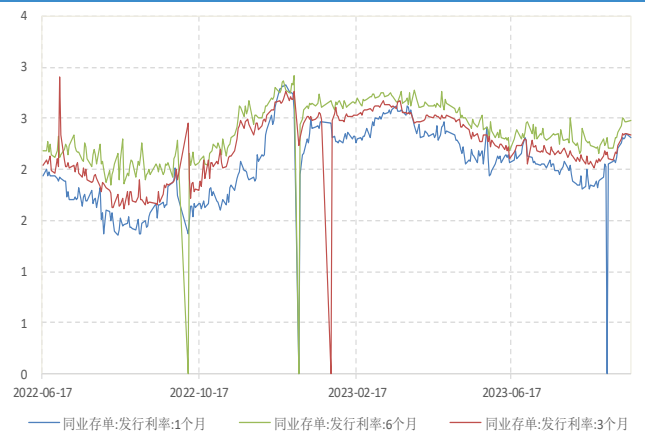
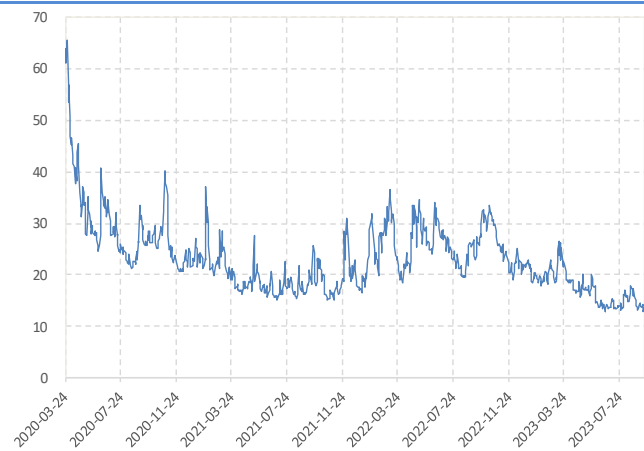


图 18: 同业存单利率 单位: %



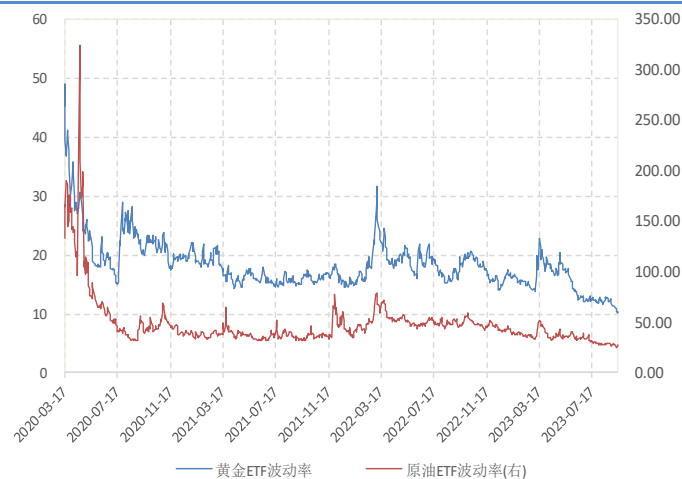
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



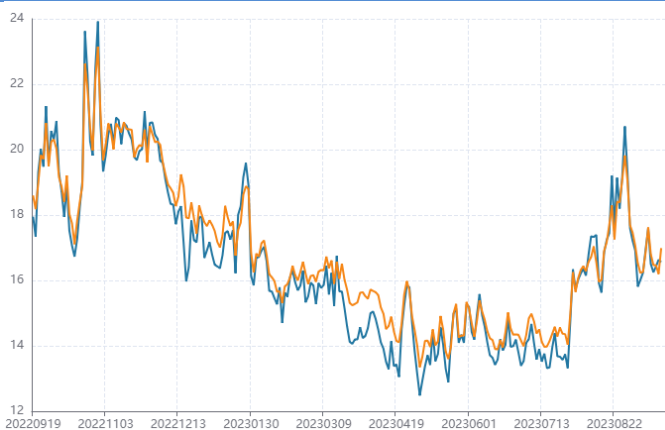
数据来源：新世纪期货、WIND

图 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

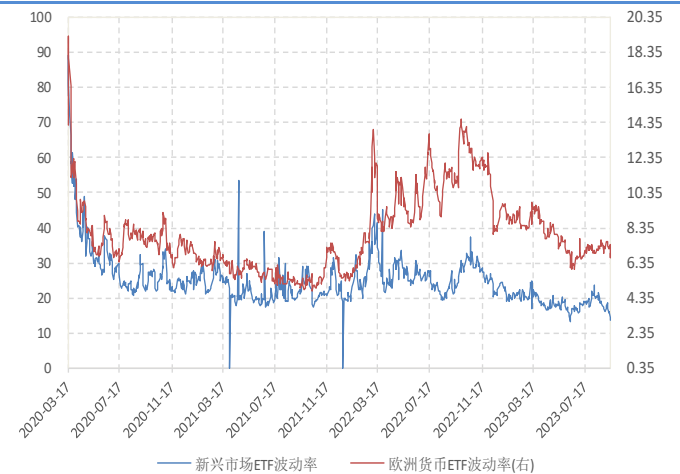
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



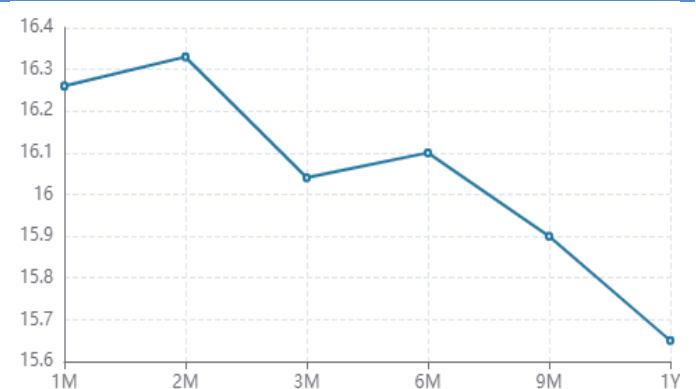
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



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>