

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

基本面回暖，股指上方空间打开
2023-09-18
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

中美成立经济工作组，市场趋稳

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录 0.95%，IH 主力合约结算价收录 1.53%，IC 主力合约结算价收录 0.32%，IM 主力合约结算价收录 0.13%。IF 主力合约基差收录-5.24，IH 主力合约基差收录-2.60，IC 主力合约基差收录-24.25，IM 主力合约基差收录-31.74。IF/IH 比价收录-0.57%，IF/IC 比价收录 0.63%，IH/IC 收录 1.20%。2 年期国债期货结算价收录-0.03%，5 年期国债期货结算价收录-0.15%，10 年期国债期货结算价收录-0.19%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 0.29 亿元，南向资金净流入 133.46 亿元，北向资金面出现转暖。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 11bps，美债 10-2 年收益率上升 3bps。中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。存量首套房贷利率于 9 月 25 日起下调。对于符合条件的存量首套住房贷款，借款人无需提交申请，银行会统一批量调整。FOMC 的利率预测比预期要强硬，利率保持在高位的时间较预期更长，降息时间节点延后，幅度减弱。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率上行 4bps，中国 10-1 年期限利差回落 3bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 持平，SHIBOR3M 反弹 11bps。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 7660 亿元逆回购到期，其中周一至周四（9 月 25 日至 9 月 28 日）分别到期 1840 亿元、2080 亿元、2050 亿元、1690 亿元，周五（9 月 29 日）为中秋节假期到期资金全部顺延到国庆节后。此外，9 月 27 日还将有 50 亿元央行票据互换到期。

3) 股指期货：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3700 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 6000 至 6200。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间上升至 2500 至 2700。IO 认购比持平，HO 认购比持平，MO 认购比持平。股指波动率小幅反弹，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率上升。股指期货期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构前端近月合约升水。

三、结论及操作建议：

中美经济领域出现协作减弱分歧，市场趋于稳定，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。股指期货方面，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	3738.93	0.81%	国债2年期结算价	元	101.16	-0.03%
上证50指数	点	2550.98	1.43%	国债5年期结算价	元	101.79	-0.15%
中证500指数	点	5698.82	-0.10%	国债10年期结算价	元	101.64	-0.19%
中证1000指数	点	6054.93	-0.40%	中债10年	%	2.68	0.04
恒生指数	点	18057.45	-0.69%	中债10-1利差	%	0.49	-0.03
标准普尔500指数	点	4320.06	-2.93%	中国A级债信用利差	%	8.07	-0.02
东京日经225指数	点	32402.41	-2.31%	美债10年	%	4.44	0.11
伦敦富时100指数	点	7683.91	-0.36%	美债10-2利差	%	-0.66	0.03
法兰克福DAX指数	点	15557.29	-2.12%	美国BB级债信用利差	%	2.88	0.09
IF主力合约结算价	点	3752.60	0.95%	FR007	%	2.00	0.00
IH主力合约结算价	点	2559.80	1.53%	SHIBOR 3M	%	2.27	0.11
IC主力合约结算价	点	5712.00	0.32%	沪深300指数波动率	%	15.83	0.05
IM主力合约结算价	点	6052.20	0.13%	上证50指数波动率	%	17.06	0.05
IF主力合约基差	点	-13.67	-5.24	中证500指数波动率	%	14.57	-0.02
IH主力合约基差	点	-8.82	-2.60	中证1000指数波动率	%	16.77	0.01
IC主力合约基差	点	-13.18	-24.25	VIX	%	17.20	3.41
IM主力合约基差	点	2.73	-31.74	新兴市场ETF波动率	%	18.83	3.37
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.57%	欧洲货币ETF波动率	%	6.81	-0.11
IF/IC主力合约比价	点	0.66	0.63%	黄金ETF波动率	%	10.87	0.53
IH/IC主力合约比价	点	0.45	1.20%	原油ETF波动率	%	30.61	3.45

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



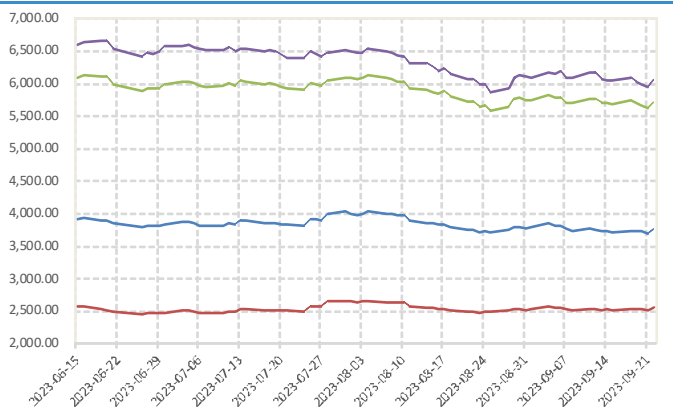
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



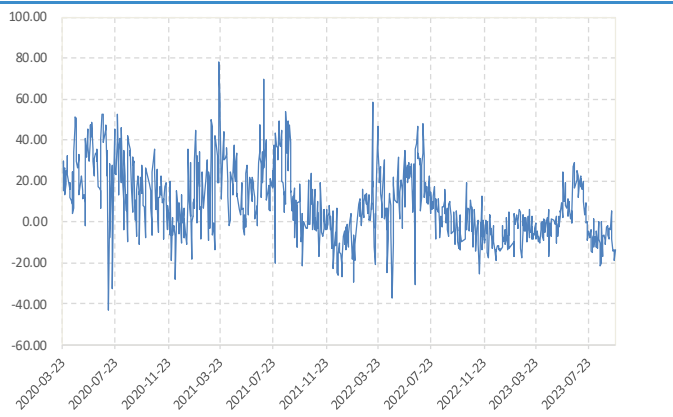
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



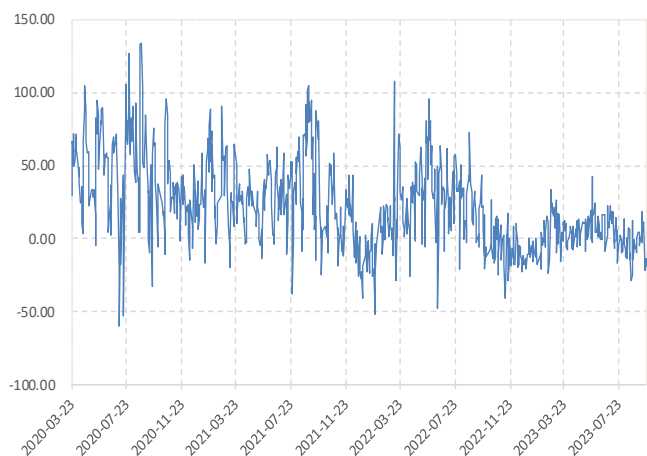
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



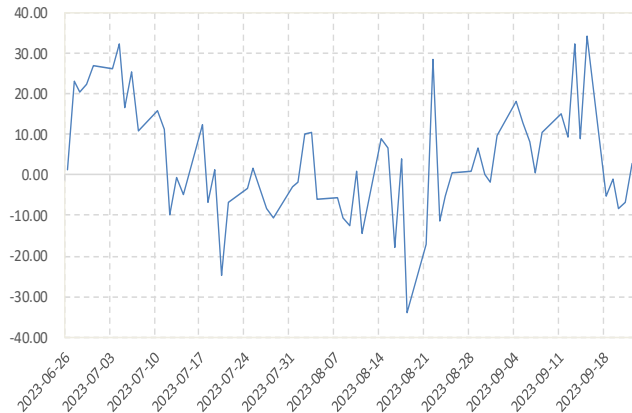
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



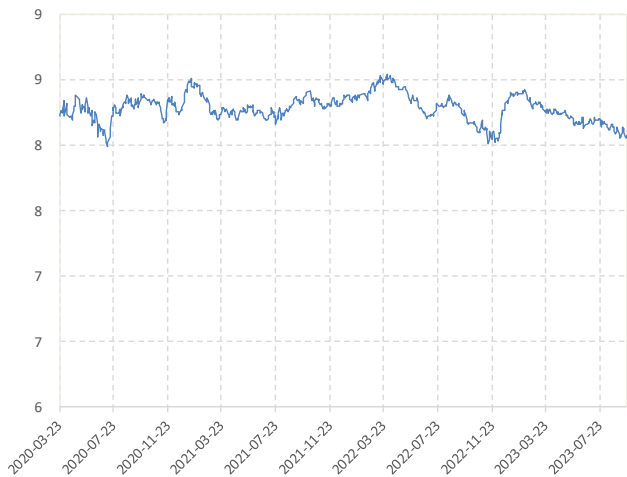
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



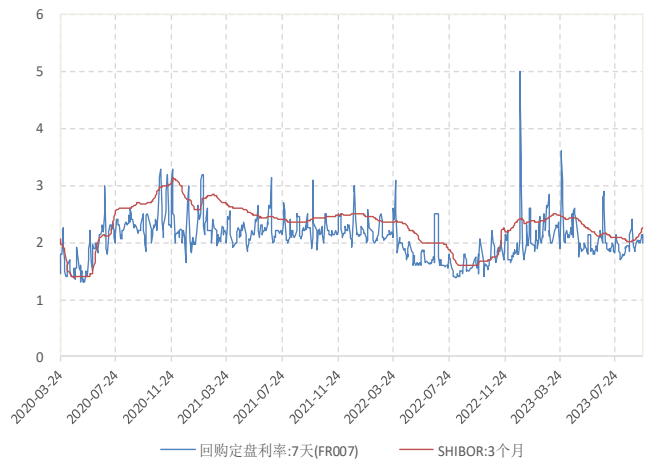
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



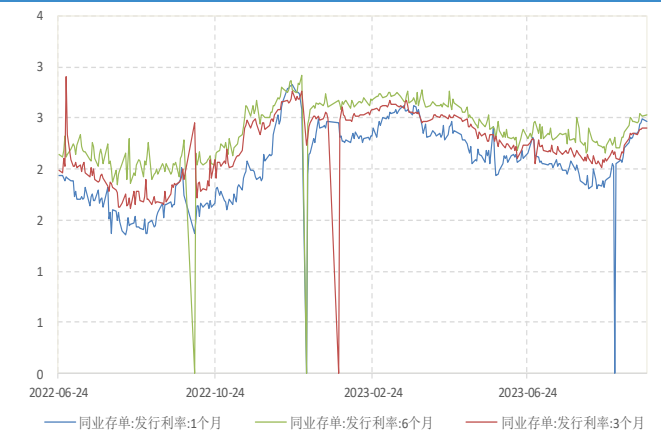
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



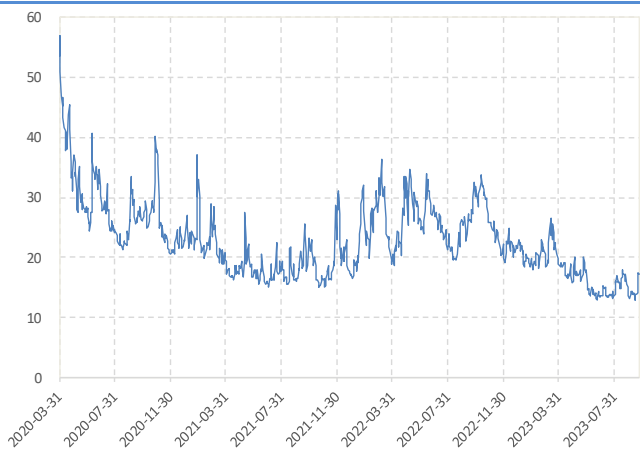
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



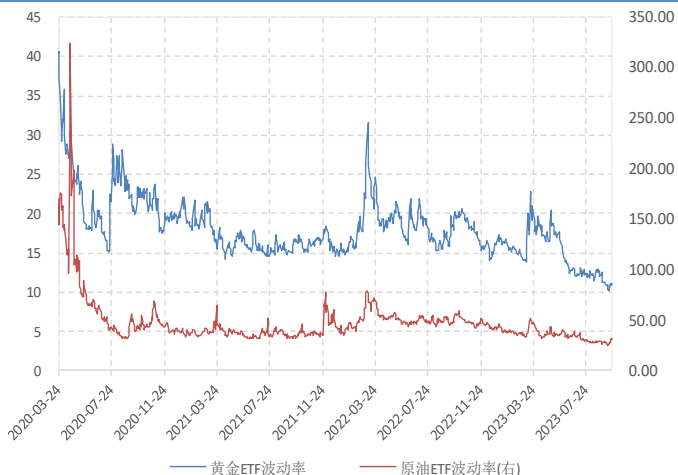
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



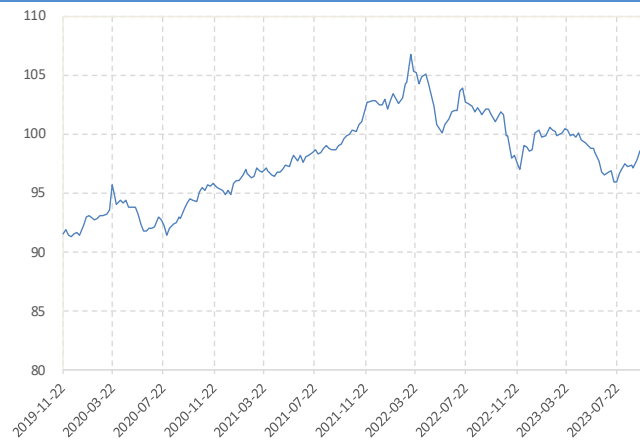
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



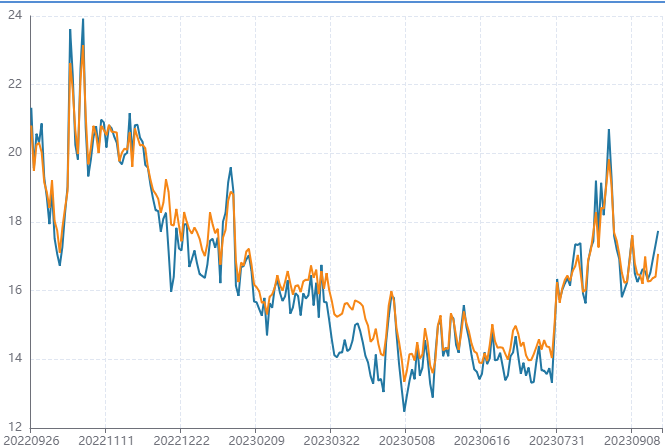
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



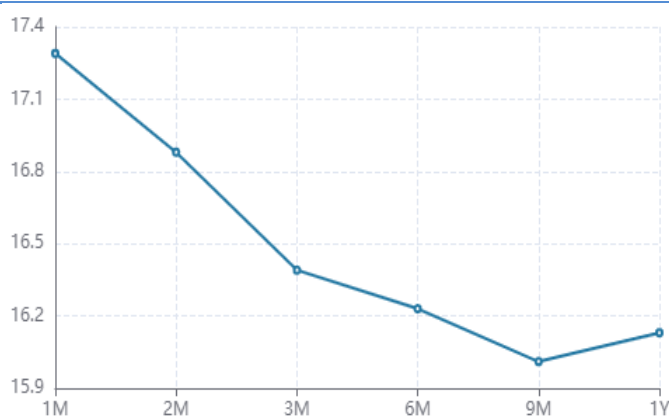
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>