

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

- 流动性趋弱，股债多头减持
2024-07-01
- 防守反击，静待变化
2024-06-24
- 资金面走弱，股债多头减持
2024-06-17

降低风险偏好，顺势而为

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-1.06%，IH 主力合约结算价变化-0.62%，IC 主力合约结算价变化-1.55%，IM 主力合约结算价变化-1.53%。IF 主力合约基差变化 5.80，IH 主力合约基差变化 5.73，IC 主力合约基差变化-0.12，IM 主力合约基差变化-10.79。IF/IH 比价变化-0.44%，IF/IC 比价变化 0.50%，IH/IC 变化 0.95%。2 年期国债期货结算价变化-0.02%，5 年期国债期货结算价变化-0.10%，10 年期国债期货结算价变化-0.22%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-139.47 亿元，南向资金净流入 100.92 亿元，北向资金连续流出，资金面前景仍然偏弱。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹创新高。美债 10 年期收益率下行 1bp，美债 10-2 年收益率上行 9bps。证监会等六部门表示坚决打击和遏制重点领域财务造假，严肃惩治欺诈发行股票债券行为，严厉打击系统性造假和配合造假，加强对滥用会计政策实施造假的监管，强化对特定领域财务造假的打击；优化证券监管执法体制机制，健全线索发现机制，提升行政执法效能，深化行刑衔接协作；加大全方位立体化追责力度。强化行政追责威慑力，推动加大刑事追责力度，推动完善民事追责支持机制。

2) 国债期货：上周，国债期货震荡回落，10 年期国债现券收益率上升 7bps，中国 10-1 年期限利差上升 8bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 45bps，SHIBOR3M 下降 1bp。上周央行连续 5 日锁定 20 亿地量，累计净回笼 7400 亿元，为 3 月初以来单周新高。Wind 数据显示，本周（7 月 6 日至 7 月 12 日）央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每日均到期 20 亿元。央行透露，目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元，将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。

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 3400 至 3500。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 4600 至 5200。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2300 至 2500。IO 认购比回落，HO 认购比下行，MO 认购比持平。股指波动率震荡，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金继续流出，隐含波动率出现反弹，降低风险偏好，股指多头保持低水位持仓，耐心等待机会。央行继续卖出国债，国债回落趋势未改，暂时观望。股指期权方面，继续持有 IO 近月看涨期权牛市价差多头，作为股指多头低仓位的补充。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；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	3431.06	-0.88%	国债2年期结算价	元	101.94	-0.02%
上证50指数	点	2386.00	-0.37%	国债5年期结算价	元	103.91	-0.10%
中证500指数	点	4866.26	-1.55%	国债10年期结算价	元	105.13	-0.22%
中证1000指数	点	4810.79	-1.74%	中债10年	%	2.28	0.07
恒生指数	点	17799.61	0.47%	中债10-1利差	%	0.74	0.08
标准普尔500指数	点	5567.19	1.54%	中国A级债信用利差	%	6.15	-0.19
东京日经225指数	点	40912.37	3.36%	美债10年	%	4.28	-0.01
伦敦富时100指数	点	8203.93	0.49%	美债10-2利差	%	-0.32	0.09
法兰克福DAX指数	点	18475.45	1.32%	美国BB级债信用利差	%	1.97	0.02
IF主力合约结算价	点	3400.60	-1.06%	FR007	%	1.85	-0.45
IH主力合约结算价	点	2351.00	-0.62%	SHIBOR 3M	%	1.91	-0.01
IC主力合约结算价	点	4841.20	-1.55%	沪深300指数波动率	%	13.88	-0.13
IM主力合约结算价	点	4783.60	-1.53%	上证50指数波动率	%	13.26	-0.16
IF主力合约基差	点	30.46	5.80	中证500指数波动率	%	20.20	0.10
IH主力合约基差	点	35.00	5.73	中证1000指数波动率	%	24.65	0.11
IC主力合约基差	点	25.06	-0.12	VIX	%	12.48	0.04
IM主力合约基差	点	27.19	-10.79	新兴市场ETF波动率	%	17.97	-0.81
IF/IH主力合约比价	点	1.45	-0.44%	欧洲货币ETF波动率	%	8.23	-0.09
IF/IC主力合约比价	点	0.70	0.50%	黄金ETF波动率	%	15.62	0.61
IH/IC主力合约比价	点	0.49	0.95%	原油ETF波动率	%	23.78	-2.50

数据来源：新世纪期货、WIND

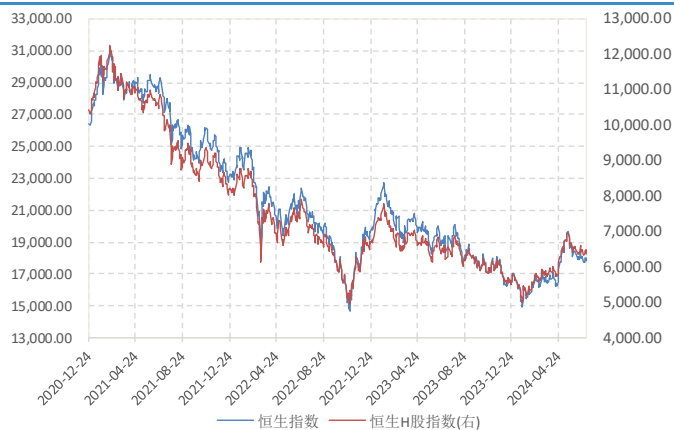
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



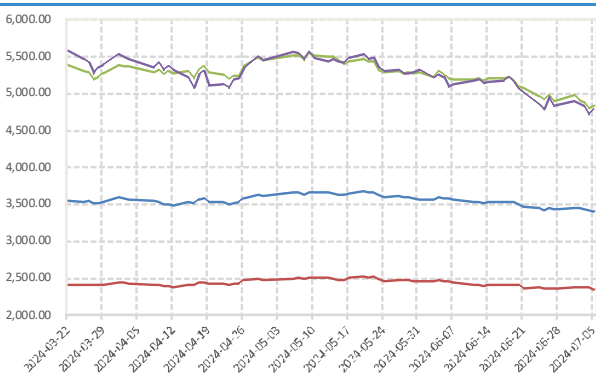
数据来源：新世纪期货、WIND

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



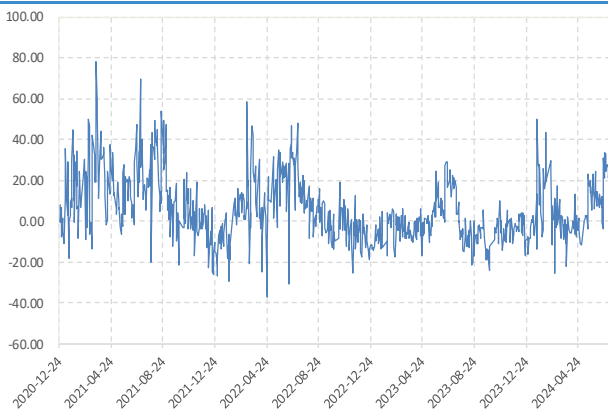
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



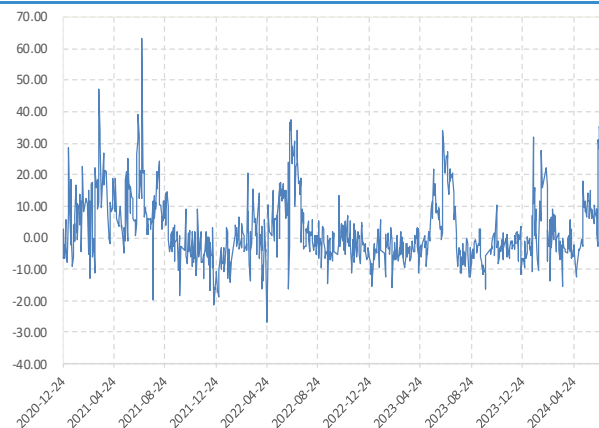
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



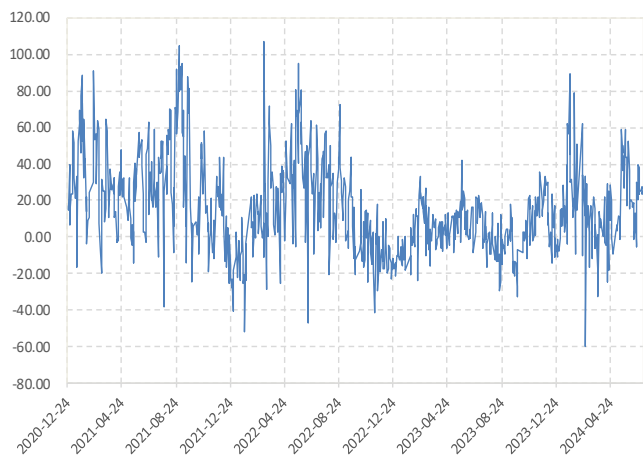
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



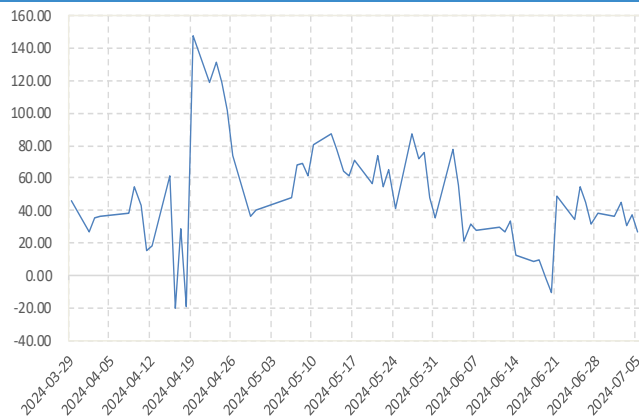
数据来源：新世纪期货、WIND

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



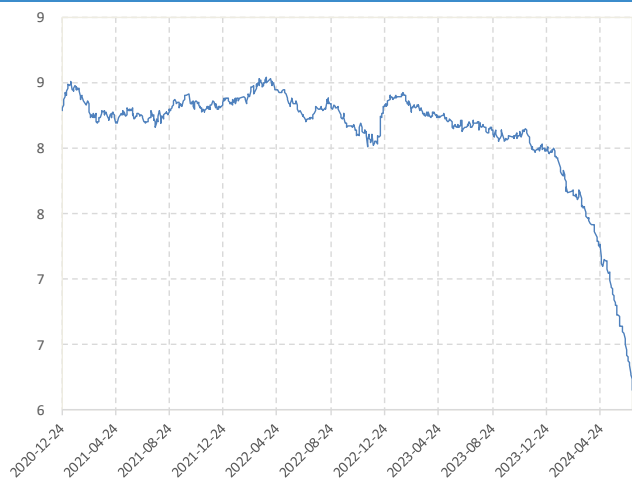
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



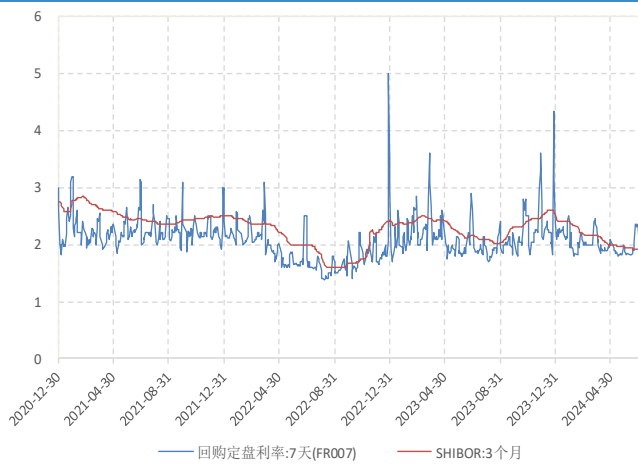
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



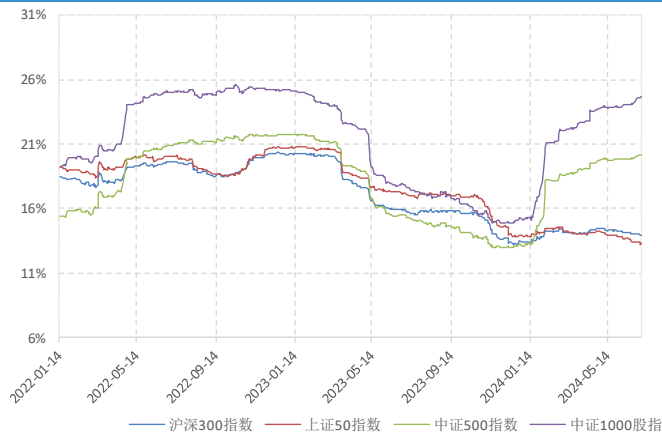
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



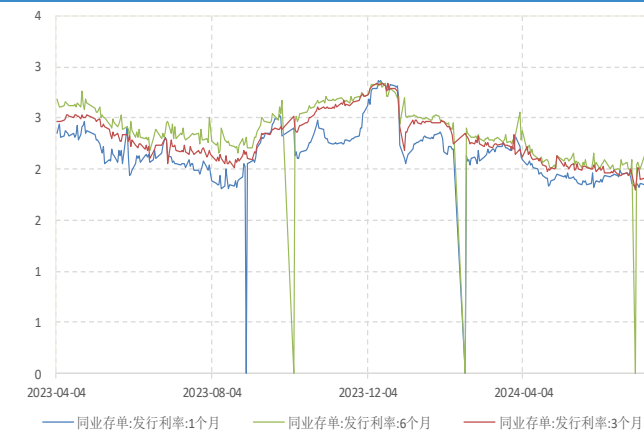
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



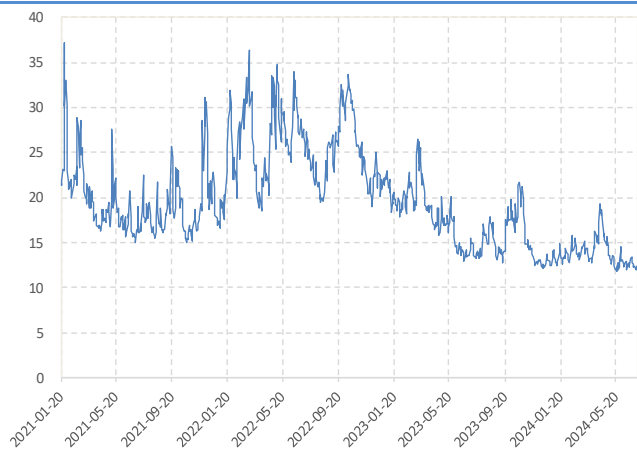
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



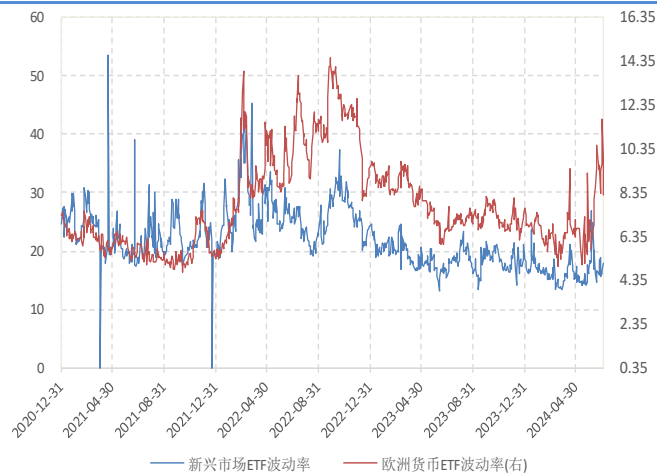
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



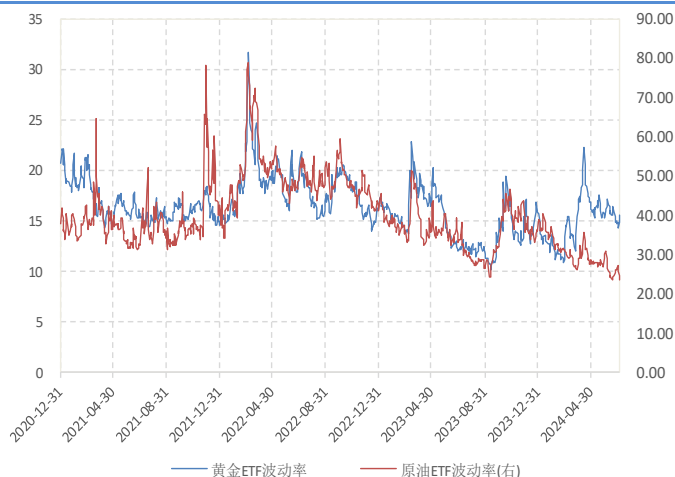
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



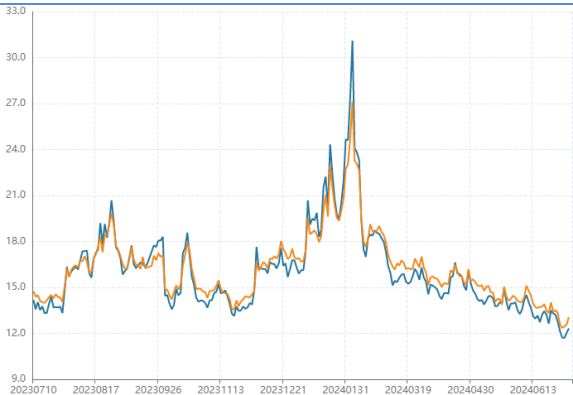
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



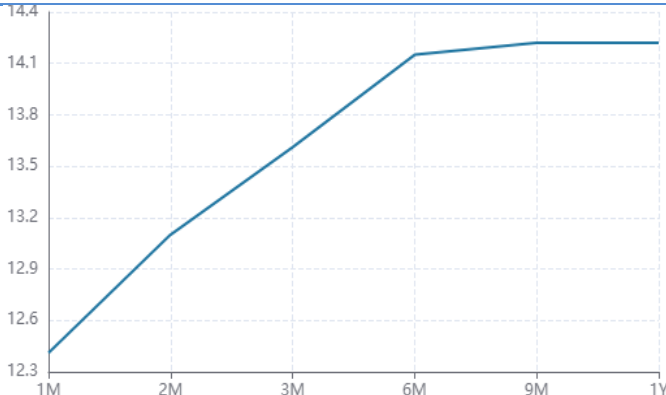
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 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>