



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

降低风险偏好，顺势而为

2024-07-08

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

资金面改善，股指看多回暖

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.89%，IH 主力合约结算价变化 2.14%，IC 主力合约结算价变化 1.55%，IM 主力合约结算价变化 1.91%。IF 主力合约基差变化-23.06，IH 主力合约基差变化-23.79，IC 主力合约基差变化-21.70，IM 主力合约基差变化-23.97。IF/IH 比价变化-0.24%，IF/IC 比价变化 0.34%，IH/IC 变化 0.59%。2 年期国债期货结算价变化 0.03%，5 年期国债期货结算价变化 0.06%，10 年期国债期货结算价变化 0.13%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 159.07 亿元，南向资金净流入 67.54 亿元，北向资金周度流入，资金面前景改善。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 10bps，美债 10-2 年收益率上行 5bps。央行公布的金融数据显示，今年上半年，人民币贷款增加 13.27 万亿元，6 月末人民币贷款余额同比增长 8.8%；社会融资规模增量 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元，6 月末的社融存量同比增长 8.1%。此外，6 月末，M2 同比增长 6.2%，M1 同比下降 5%。海关总署数据显示，上半年我国货物贸易进出口总值 21.17 万亿元，历史同期首次超过 21 万亿元，同比增长 6.1%。其中，出口 12.13 万亿元，增长 6.9%；进口 9.04 万亿元，增长 5.2%；贸易顺差 3.09 万亿元，扩大 12%。6 月当月，出口同比增长 10.7%，进口下降 0.6%，贸易顺差 7037.3 亿元。

2) 国债期货：上周，国债期货震荡反弹，10 年期国债现券收益率回落 1bp，中国 10-1 年期限利差下行 3bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 1bp，SHIBOR3M 下降 1bp。上周央行公开市场共有 100 亿元逆回购到期，上周累计进行了 100 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场资金投放量完全对冲到期规模。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，周一至周五均到期 20 亿元；此外周三（7 月 17 日）还将有 1030 亿元 MLF 到期。根据惯例，央行将于周一（7 月 15 日）进行 7 月 MLF（中期借贷便利）续做。

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 3450 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 4700 至 5000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2375 至 2475。IO 认购比持平，HO 认购比上行，MO 认购比上升。股指波动率震荡，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金周度流入，隐含波动率出现下行，看多情绪回暖，建议股指多头增加持仓。国债期货逼近前高，本周仍然建议暂时观望。股指期权方面，IO 近月看涨期权牛市价差多头继续持有。

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	3472.40	1.20%	国债2年期结算价	元	101.98	0.03%
上证50指数	点	2412.62	1.12%	国债5年期结算价	元	103.97	0.06%
中证500指数	点	4919.36	1.09%	国债10年期结算价	元	105.27	0.13%
中证1000指数	点	4878.02	1.40%	中债10年	%	2.26	-0.01
恒生指数	点	18293.38	2.77%	中债10-1利差	%	0.72	-0.03
标准普尔500指数	点	5615.35	0.87%	中国A级债信用利差	%	6.06	-0.09
东京日经225指数	点	41190.68	0.68%	美债10年	%	4.18	-0.10
伦敦富时100指数	点	8252.91	0.60%	美债10-2利差	%	-0.27	0.05
法兰克福DAX指数	点	18748.18	1.48%	美国BB级债信用利差	%	1.91	-0.06
IF主力合约结算价	点	3465.00	1.89%	FR007	%	1.84	-0.01
IH主力合约结算价	点	2401.40	2.14%	SHIBOR 3M	%	1.90	-0.01
IC主力合约结算价	点	4916.00	1.55%	沪深300指数波动率	%	13.82	-0.07
IM主力合约结算价	点	4874.80	1.91%	上证50指数波动率	%	13.19	-0.07
IF主力合约基差	点	7.40	-23.06	中证500指数波动率	%	20.26	0.07
IH主力合约基差	点	11.22	-23.79	中证1000指数波动率	%	24.79	0.13
IC主力合约基差	点	3.36	-21.70	VIX	%	12.46	-0.02
IM主力合约基差	点	3.22	-23.97	新兴市场ETF波动率	%	14.03	-4.26
IF/IH主力合约比价	点	1.44	-0.24%	欧洲货币ETF波动率	%	10.53	2.30
IF/IC主力合约比价	点	0.70	0.34%	黄金ETF波动率	%	15.12	-0.50
IH/IC主力合约比价	点	0.49	0.59%	原油ETF波动率	%	24.12	0.34

数据来源：新世纪期货、WIND

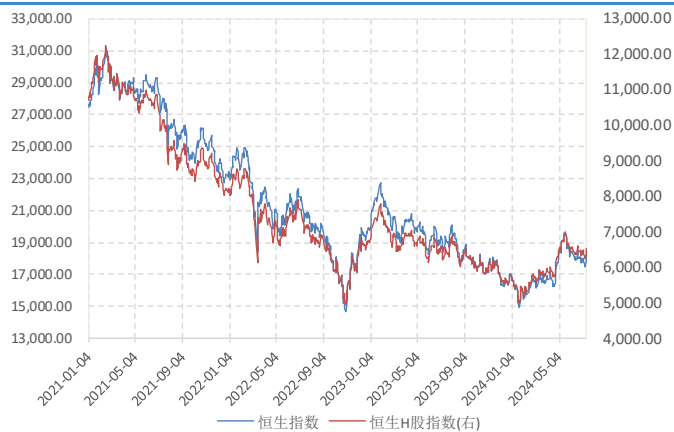
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



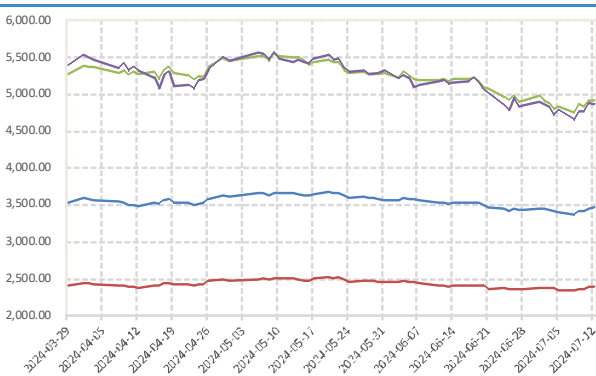
数据来源：新世纪期货、WIND

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



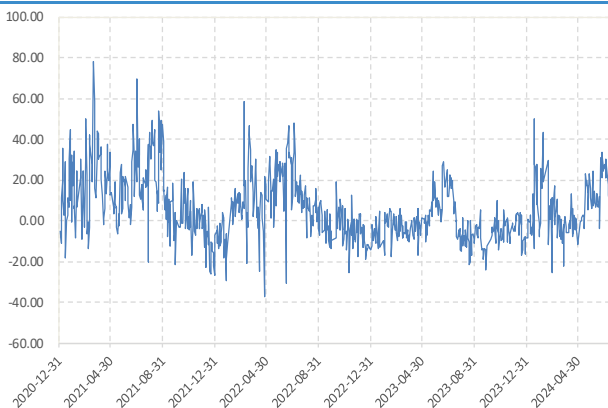
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



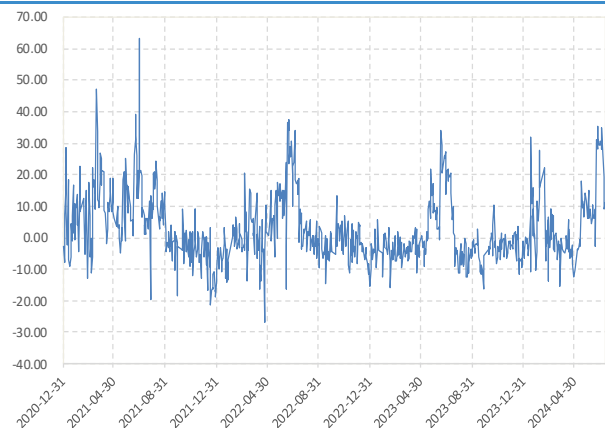
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



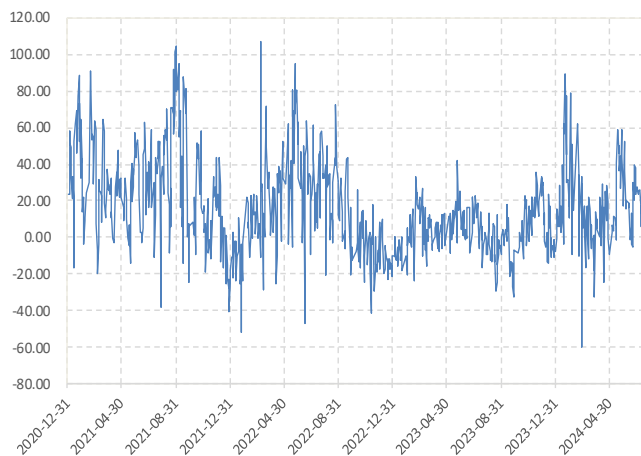
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



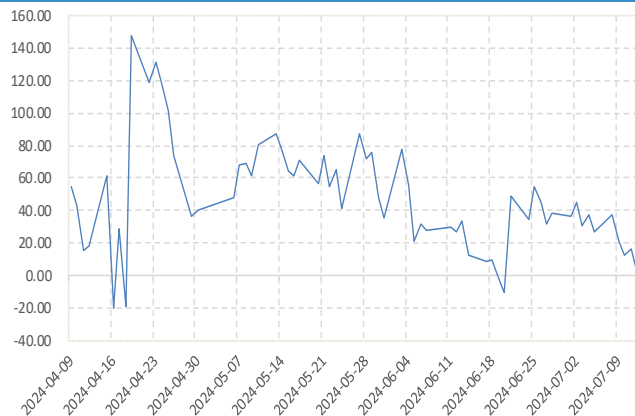
数据来源：新世纪期货、WIND

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



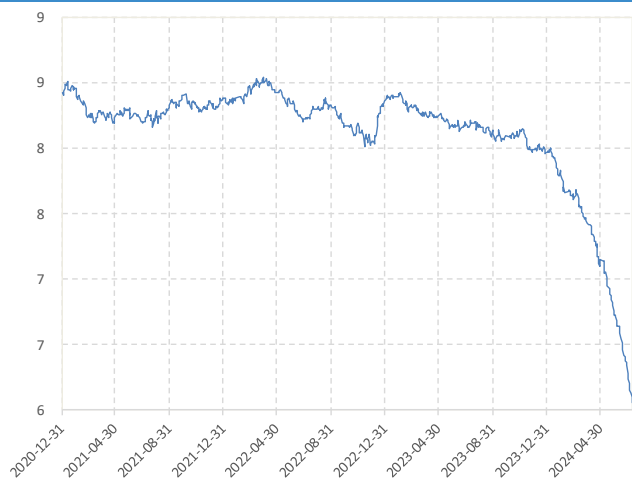
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



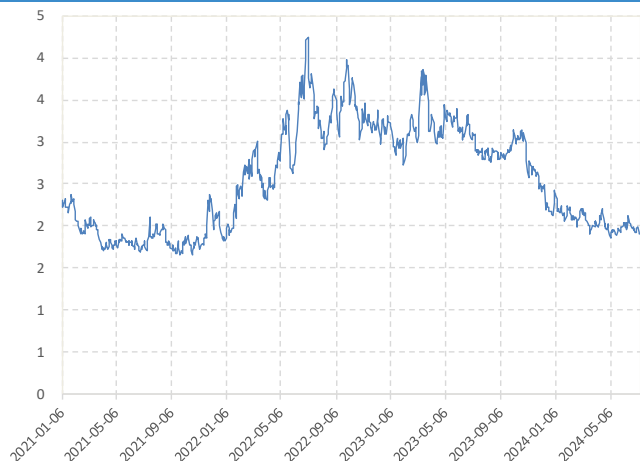
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



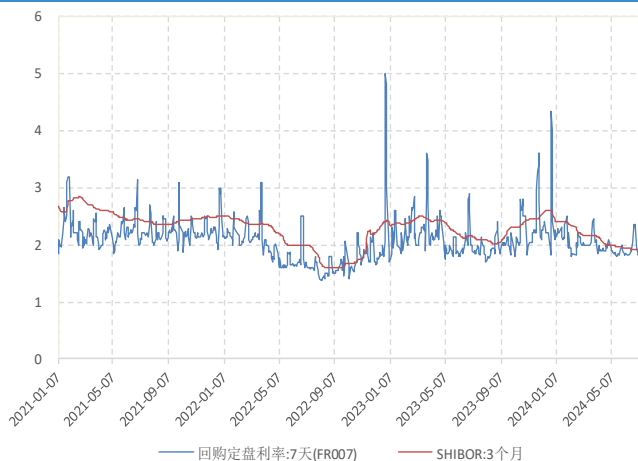
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



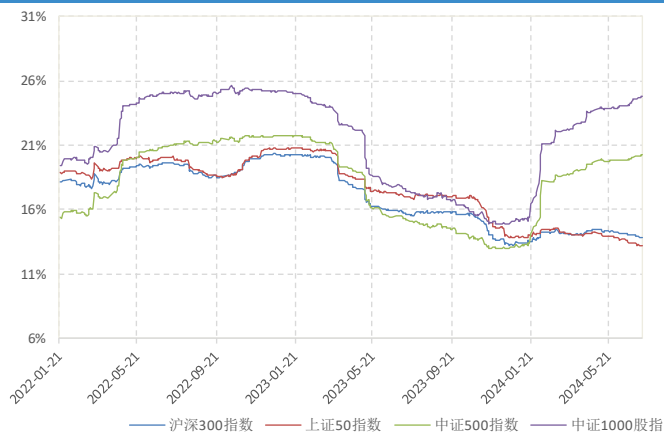
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



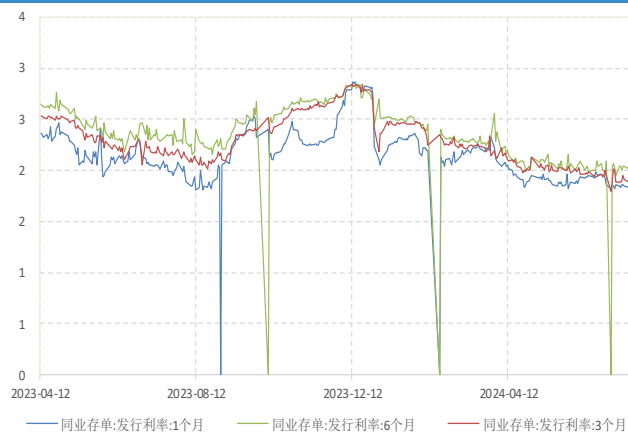
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



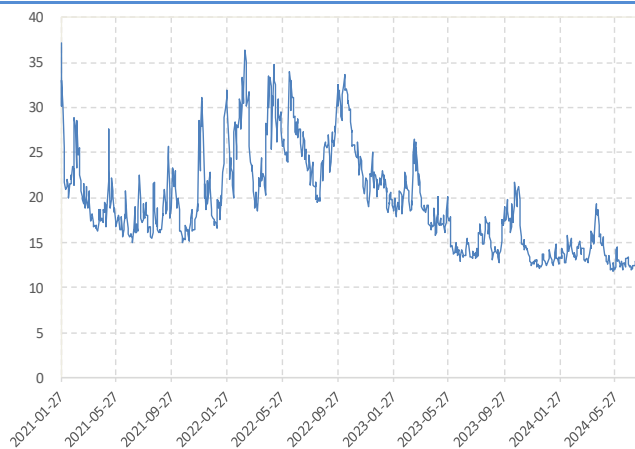
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



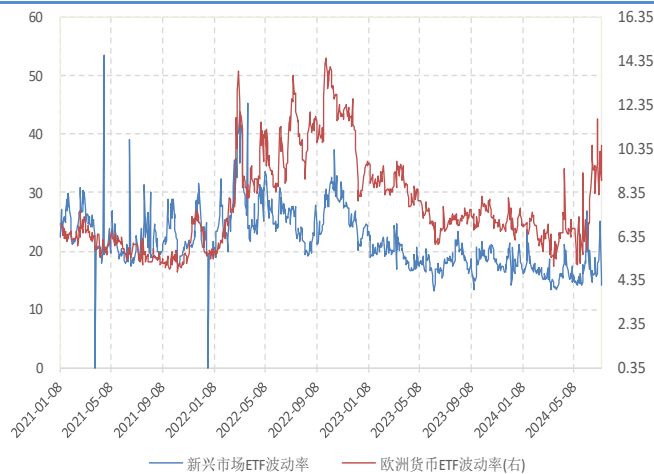
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



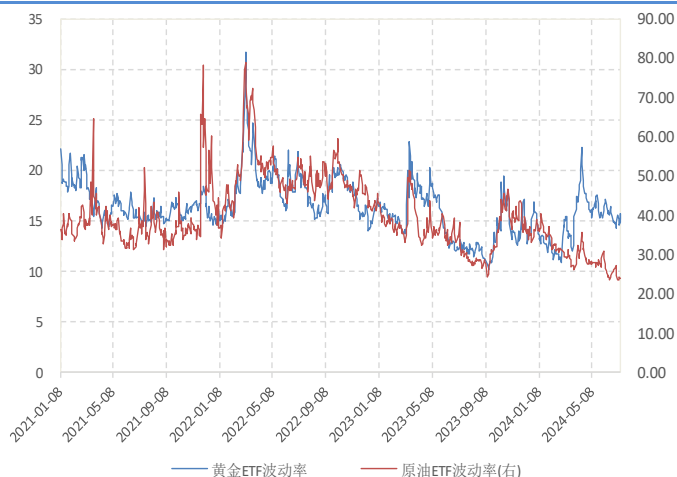
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



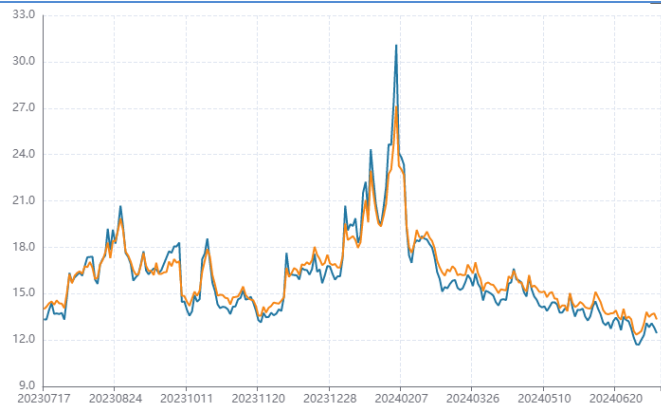
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



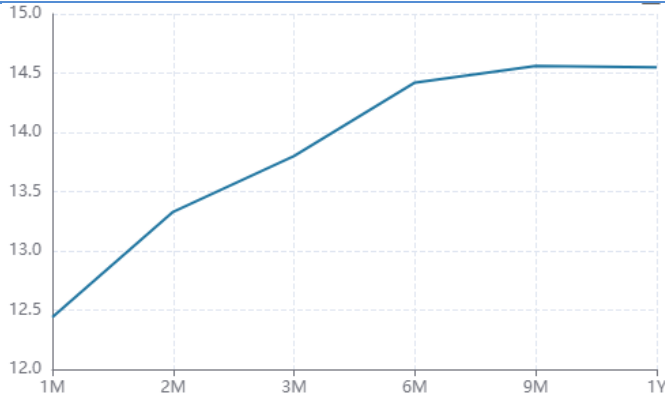
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>