

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

市场成交趋热，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 0.04%，IH 主力合约结算价变化-0.27%，IC 主力合约结算价变化 0.16%，IM 主力合约结算价变化-0.17%。IF 主力合约基差变化-11.20，IH 主力合约基差变化-5.22，IC 主力合约基差变化-31.04，IM 主力合约基差变化-36.24。IF/IH 比价变化 0.31%，IF/IC 比价变化-0.12%，IH/IC 变化-0.43%。2 年期国债期货结算价变化 0.00%，5 年期国债期货结算价变化 0.02%，10 年期国债期货结算价变化 0.09%，30 年期国债期货结算价变化 0.62%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 40.2%，较上周变化 12.1%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 58.7%，较上周变化 14.3%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 39.7%，较上周变化 13.9%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 58.8%，较上周变化 15.8%。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指下跌。美债 10 年期收益率下行 10bps，美债 10-2 年收益率下行 2bps。5 月金融数据与实体经济运行情况合理匹配，社会融资规模、M2 和人民币贷款增速均明显高于名义 GDP 增速。具体来看，5 月末，社会融资规模存量同比增长 8.7%，M2 余额同比增长 7.9%，M1 余额同比增长 2.3%；前 5 个月，社会融资规模增量 18.63 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元；人民币贷款增加 10.68 万亿元。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率下行 1bp，中国 10-1 年期限利差持平，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上升 2bps，SHIBOR3M 下行 1bp。上周，央行公开市场共开展了 8582 亿元逆回购操作，公开市场全口径净回笼 727 亿元。本周央行公开市场将有 8582 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1738 亿元、1986 亿元、1640 亿元、1193 亿元、2025 亿元。此外，周二还将有 1820 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 3850 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 5800 至 6200。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 2800。IO 认购比下行，HO 认购比下行，MO 认购比上行。股指波动率回落，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率微幅反弹，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

交易热度上升，隐含波动率小幅反弹，小盘股指认购比走反弹，建议股指 IM 多头持有。国债期货走势短期获得支撑，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，MO 牛市价差持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；债务链条失控；美国关税政策

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	3864.18	-0.25%	国债2年期结算价	元	102.45	0.00%
上证50指数	点	2676.43	-0.46%	国债5年期结算价	元	106.15	0.02%
中证500指数	点	5740.24	-0.38%	国债10年期结算价	元	109.00	0.09%
中证1000指数	点	6106.01	-0.76%	国债30年期结算价	元	120.46	0.62%
恒生指数	点	23892.56	0.42%	中债10年	%	1.65	-0.01
标准普尔500指数	点	5976.97	-0.39%	中债10-1利差	%	0.24	0.00
东京日经225指数	点	37834.25	0.25%	美债10年	%	4.41	-0.10
伦敦富时100指数	点	8850.63	0.14%	美债10-2利差	%	0.45	-0.02
法兰克福DAX指数	点	23516.23	-3.24%	美国BB级债信用利差	%	1.48	0.01
IF主力合约结算价	点	3855.20	0.04%	FR007	%	1.57	0.02
IH主力合约结算价	点	2665.60	-0.27%	SHIBOR 3M	%	1.64	-0.01
IC主力合约结算价	点	5729.80	0.16%	沪深300指数波动率	%	21.51	-0.06
IM主力合约结算价	点	6083.60	-0.17%	上证50指数波动率	%	18.93	-0.07
IF主力合约基差	点	8.98	-11.20	中证500指数波动率	%	26.96	-0.08
IH主力合约基差	点	10.83	-5.22	中证1000指数波动率	%	31.24	-0.08
IC主力合约基差	点	10.44	-31.04	VIX	%	20.82	4.05
IM主力合约基差	点	22.41	-36.24	新兴市场ETF波动率	%	15.72	-0.62
IF/IH主力合约比价	点	1.45	0.31%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.12%	黄金ETF波动率	%	21.16	2.00
IH/IC主力合约比价	点	0.47	-0.43%	原油ETF波动率	%	57.23	21.51

数据来源：新世纪期货、WIND

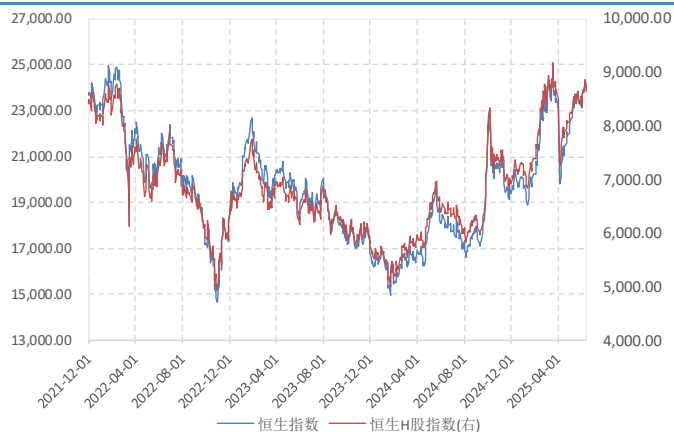
二、图表中心

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



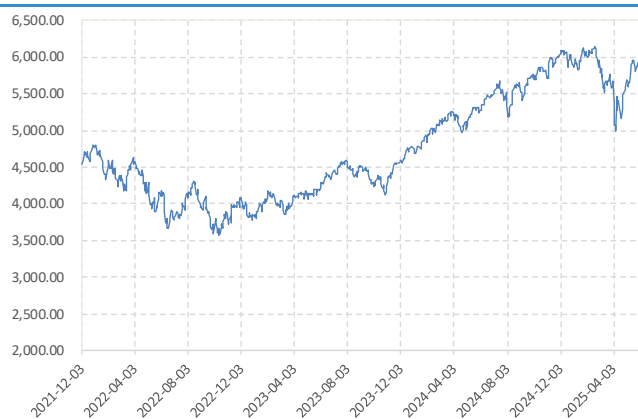
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



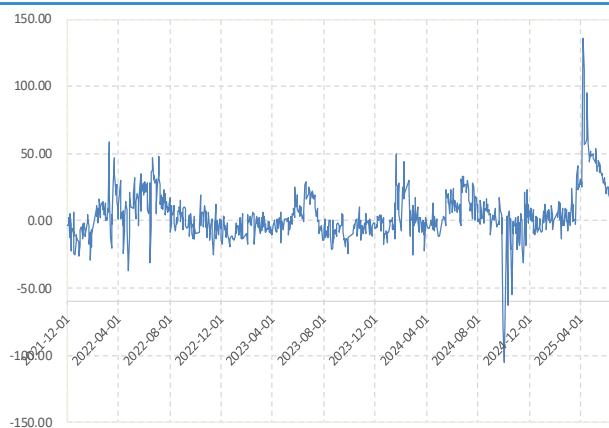
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



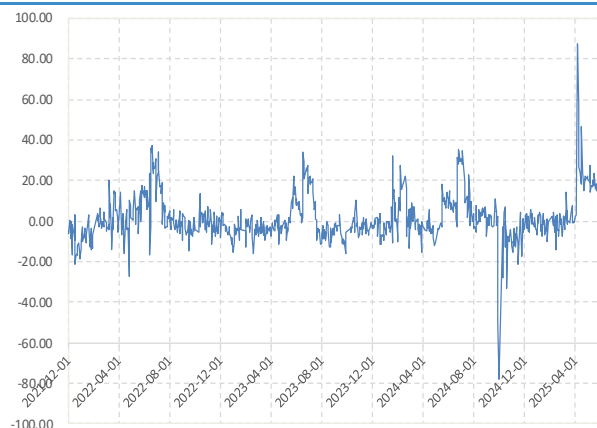
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



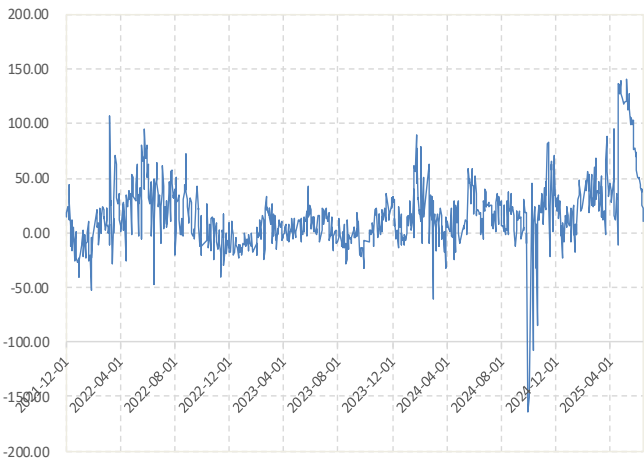
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



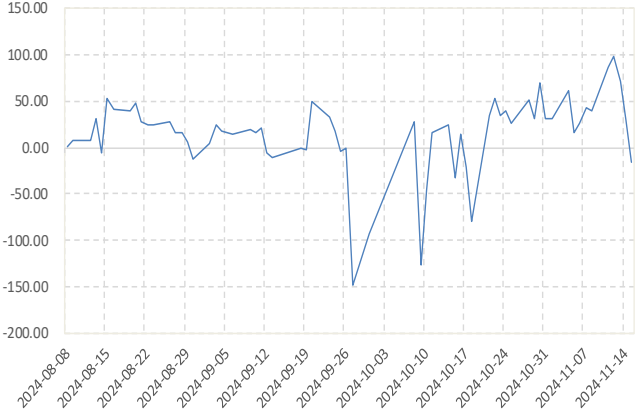
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7： IC 主力合约基差 单位：点



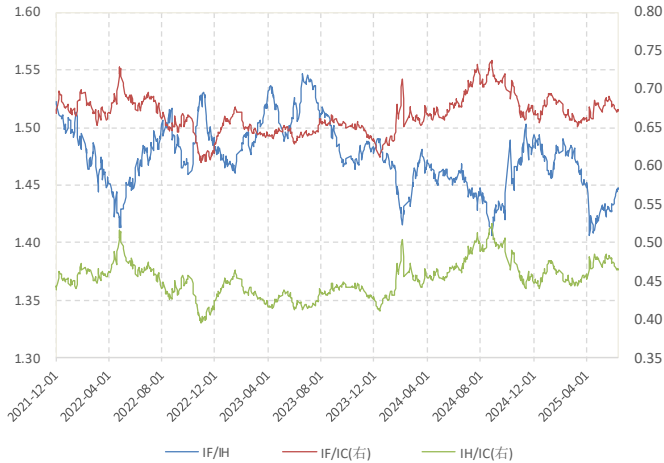
数据来源：新世纪期货、WIND

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



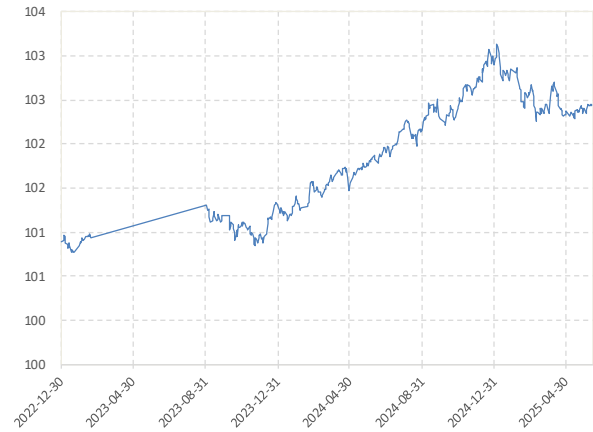
数据来源：新世纪期货、WIND

图 10： 国债期货连续合约 单位：元



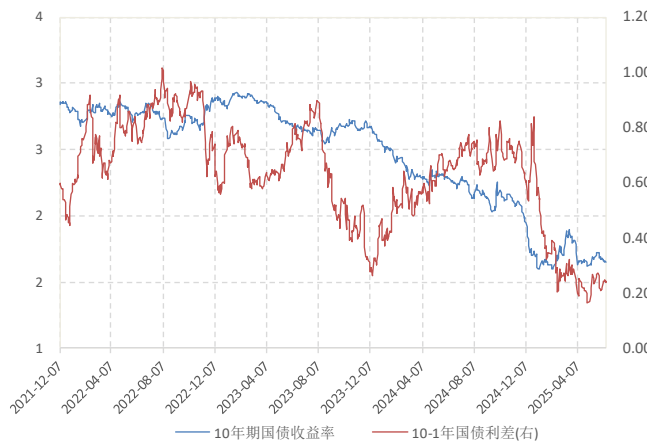
数据来源：新世纪期货、WIND

图 11： 2 年期国债期货连续合约 单位：元



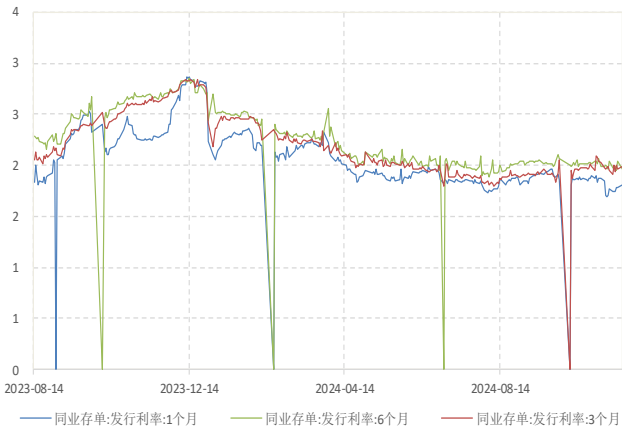
数据来源：新世纪期货、WIND

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： 同业存单利率 单位：%



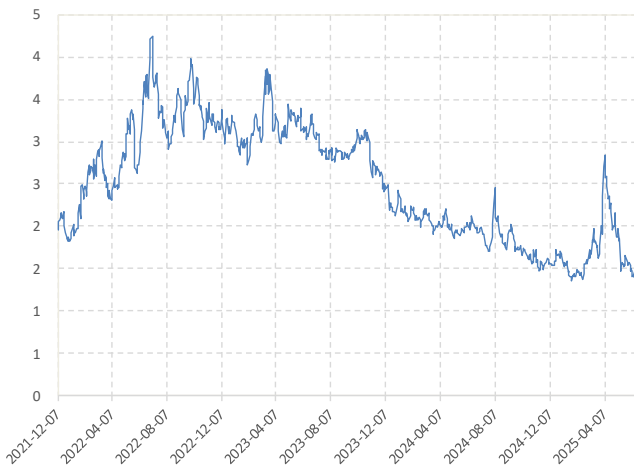
数据来源：新世纪期货、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



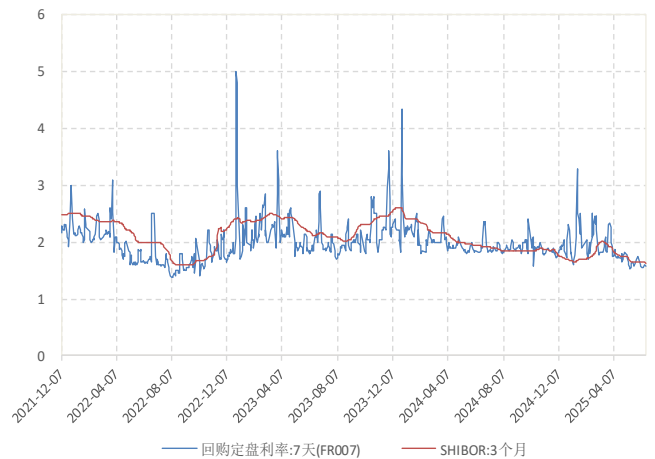
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



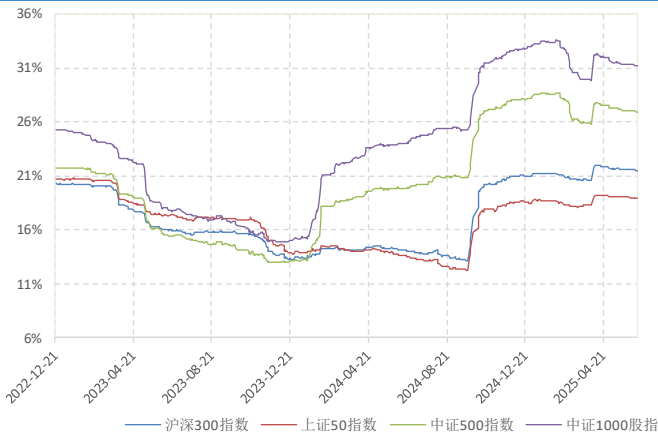
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



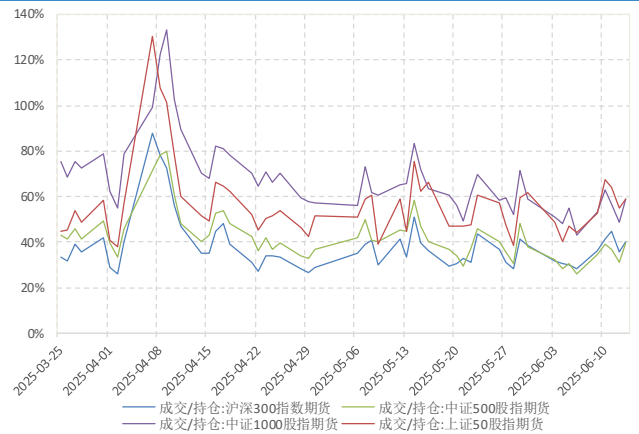
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



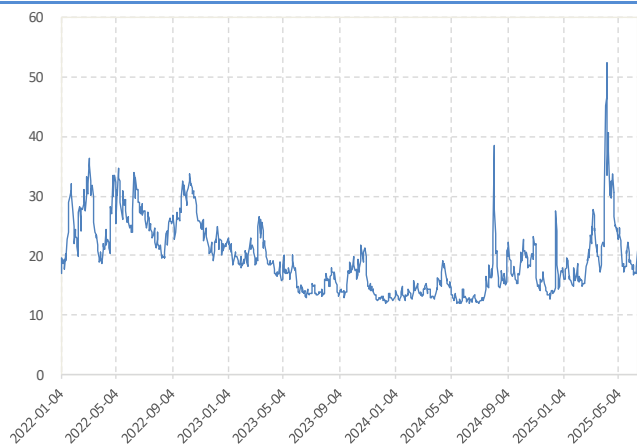
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



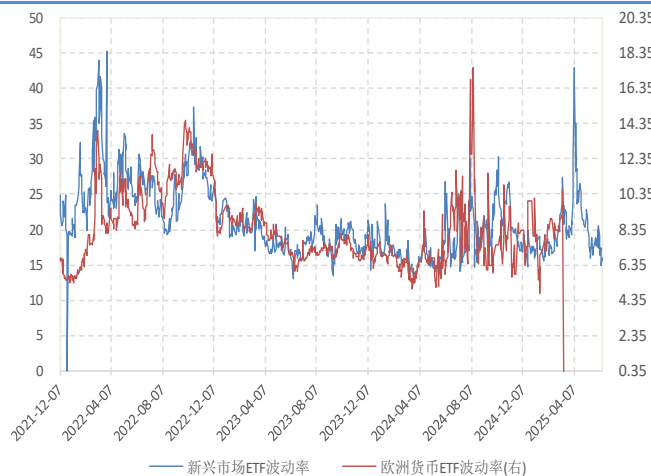
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



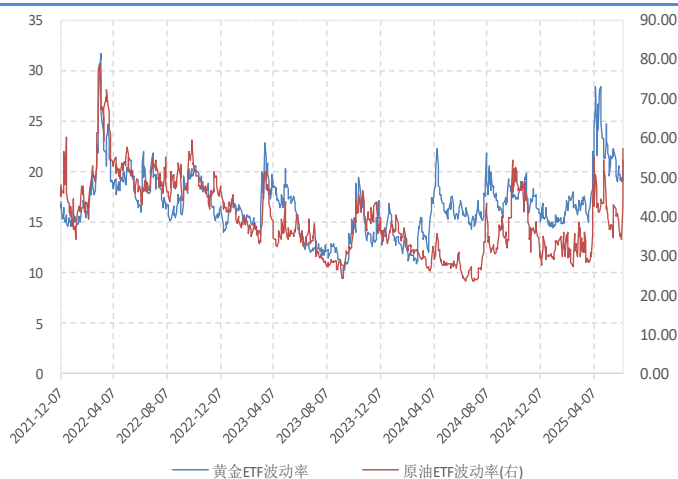
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



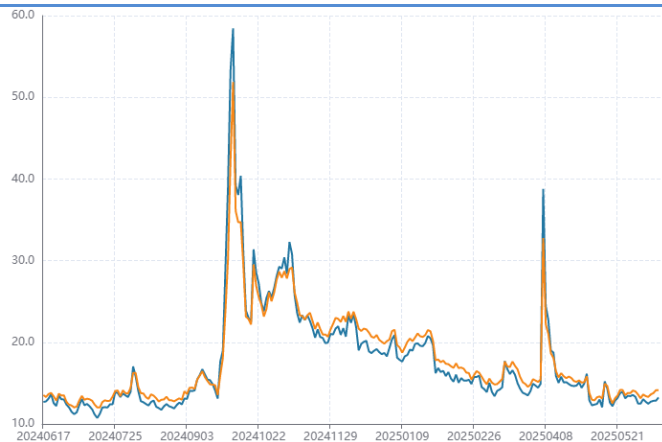
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



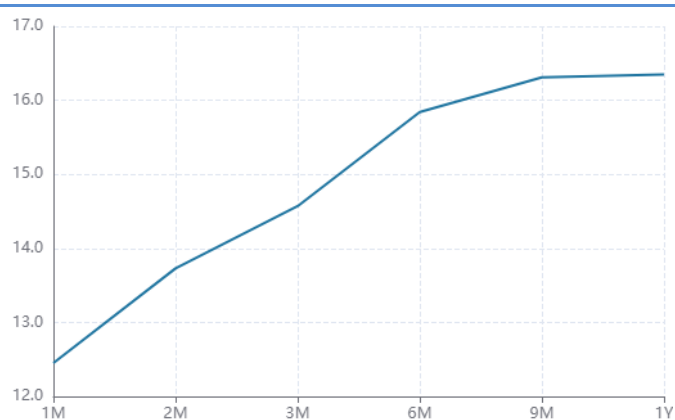
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>