

金融组

研究员：陈凯杰

期货从业证号：F3012013

投资咨询证号：Z0012823

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

看涨情绪偏弱，股债多头控制仓位

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 0.22%，IH 主力合约结算价变化-1.06%，IC 主力合约结算价变化-1.19%，IM 主力合约结算价变化-0.12%。IF 主力合约基差变化-1.30，IH 主力合约基差变化-4.06，IC 主力合约基差变化-21.14，IM 主力合约基差变化-24.36。IF/IH 比价变化 1.29%，IF/IC 比价变化 1.43%，IH/IC 变化 0.13%。2 年期国债期货结算价变化-0.04%，5 年期国债期货结算价变化-0.16%，10 年期国债期货结算价变化-0.29%，30 年期国债期货结算价变化-1.47%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 38.8%，较上周变化 4.1%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 38.7%，较上周变化-1.9%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 48.9%，较上周变化 1.9%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 53.7%，较上周变化 6.0%。外围欧洲权益市场下跌，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上行 13bps，美债 10-2 年收益率下行 4bps。国家统计局公布数据显示，1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.83%。1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52721 亿元，同比增长 1.8%。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率上升 3bps，中国 10-1 年期限利差上行 4bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 持平，SHIBOR3M 下行 1bp。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 1765 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 485 亿元、395 亿元、265 亿元、245 亿元、375 亿元。此外，本周一将有 6000 亿元 182 天期买断式逆回购到期。央行公布数据显示，今年前两个月人民币贷款增加 5.61 万亿元；社会融资规模增量 9.6 万亿元，同比多增 3162 亿元。2 月末，M2 同比增长 9%，社会融资规模存量同比增长 8.2%。

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 4600 至 4700。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 8000 至 8500。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 3000 至 3100。10 认沽认购比小幅反弹，H0 认购比小幅下行，M0 认购比出现反弹。股指波动率震荡，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率回落。近月股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近端合约贴水。

三、结论及操作建议：

股指隐含波动率反弹，隐含波动率 C-P 偏度显示市场看涨情绪偏弱，但市场成交热度在反弹，建议股指多头本周轻仓持有。国债现券利率窄幅反弹，国债期货走势偏弱，建议国债多头减持。股指期权方面，建议 10 牛市价差多头继续持有。

四、风险提示：

地缘政治风险；美国财政及货币政策调整；美国关税政策

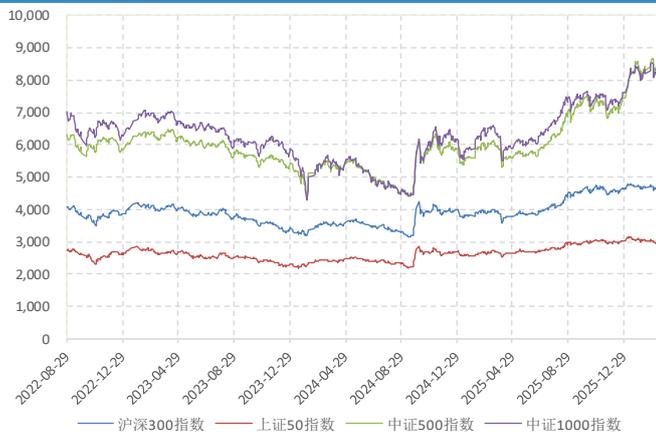
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4669.14	0.19%	国债2年期结算价	元	102.47	-0.04%
上证50指数	点	2956.85	-1.20%	国债5年期结算价	元	105.97	-0.16%
中证500指数	点	8239.80	-1.44%	国债10年期结算价	元	108.24	-0.29%
中证1000指数	点	8214.29	-0.42%	国债30年期结算价	元	111.11	-1.47%
恒生指数	点	25465.60	-1.13%	中债10年	%	1.81	0.03
标准普尔500指数	点	6632.19	-1.60%	中债10-1利差	%	0.54	0.04
东京日经225指数	点	53819.61	-3.24%	美债10年	%	4.28	0.13
伦敦富时100指数	点	10261.15	-0.23%	美债10-2利差	%	0.55	-0.04
法兰克福DAX指数	点	23447.29	-0.61%	美国BB级债信用利差	%	1.61	0.17
IF主力合约结算价	点	4659.80	0.22%	FR007	%	1.52	0.00
IH主力合约结算价	点	2959.60	-1.06%	SHIBOR 3M	%	1.54	-0.01
IC主力合约结算价	点	8229.80	-1.19%	沪深300指数波动率	%	15.08	-0.01
IM主力合约结算价	点	8204.00	-0.12%	上证50指数波动率	%	13.27	-0.08
IF主力合约基差	点	9.34	-1.30	中证500指数波动率	%	21.05	0.02
IH主力合约基差	点	-2.75	-4.06	中证1000指数波动率	%	22.23	0.02
IC主力合约基差	点	10.00	-21.14	VIX	%	27.19	-2.30
IM主力合约基差	点	10.29	-24.36	新兴市场ETF波动率	%	32.08	-5.01
IF/IH主力合约比价	点	1.57	1.29%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.57	1.43%	黄金ETF波动率	%	32.31	-1.95
IH/IC主力合约比价	点	0.36	0.13%	原油ETF波动率	%	119.02	15.42

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



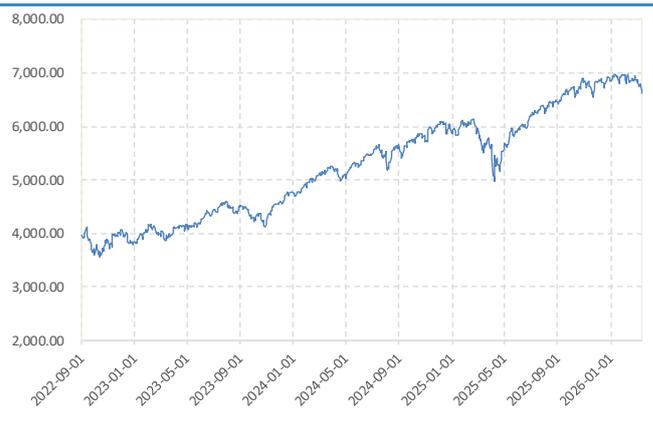
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



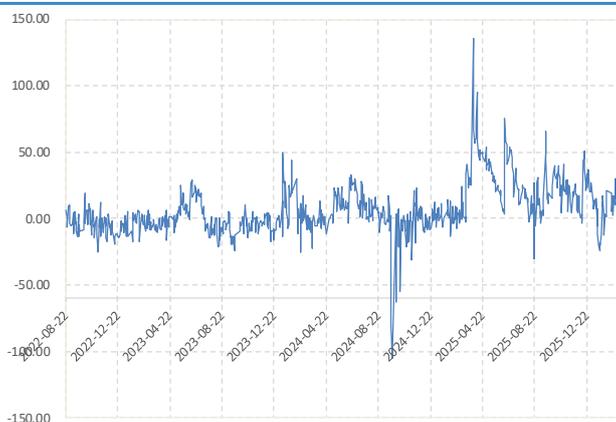
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



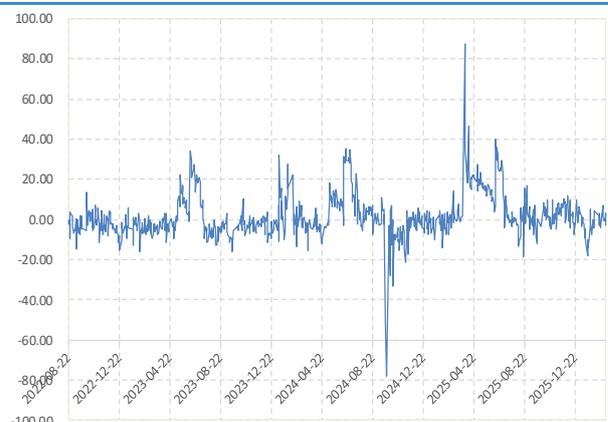
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



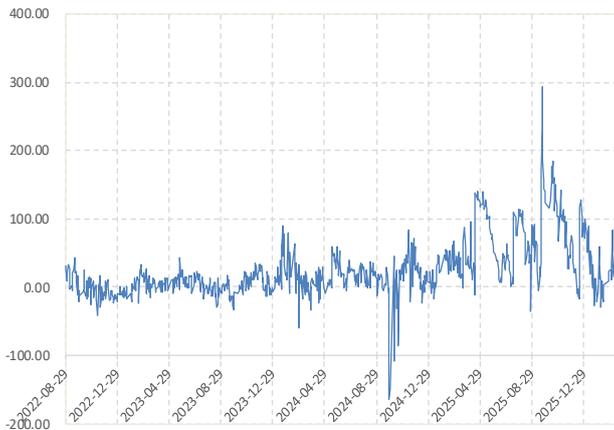
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



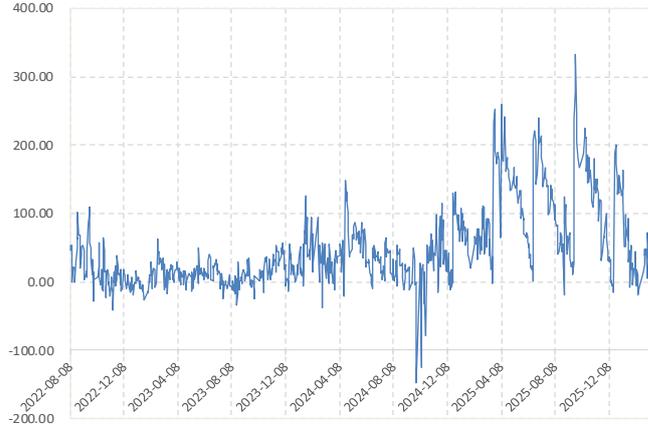
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



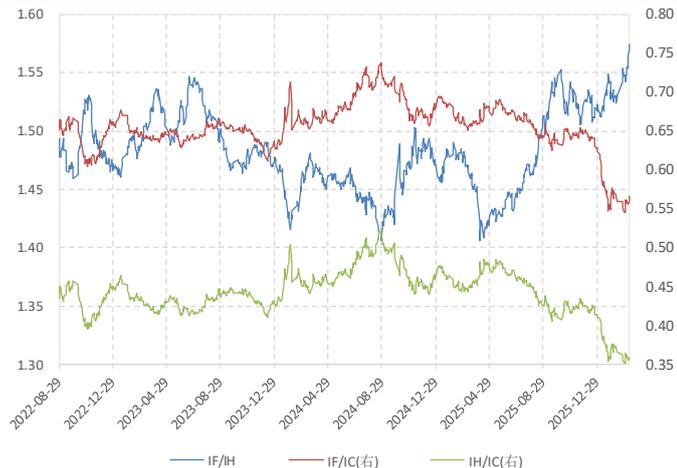
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



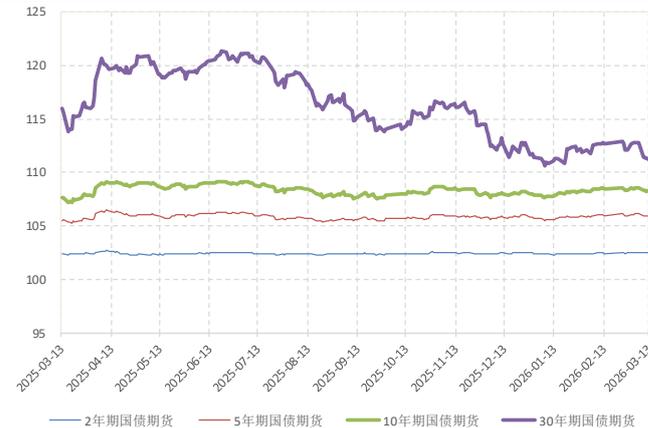
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



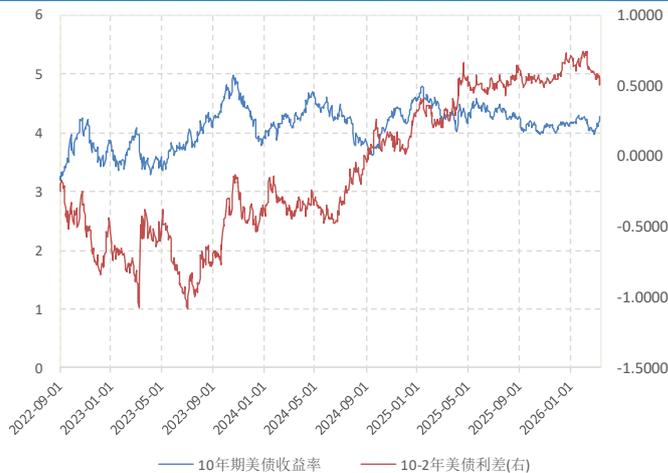
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 同业存单利率 单位: %



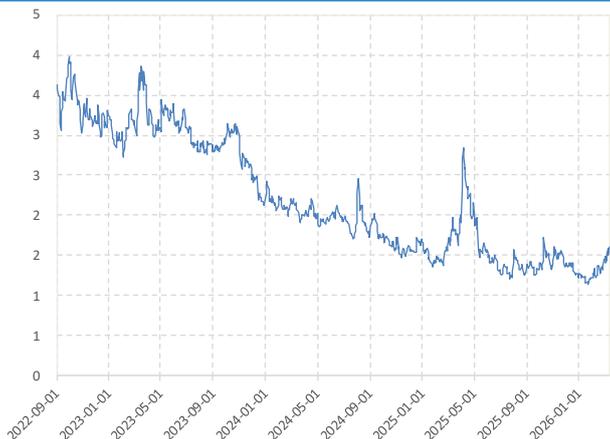
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



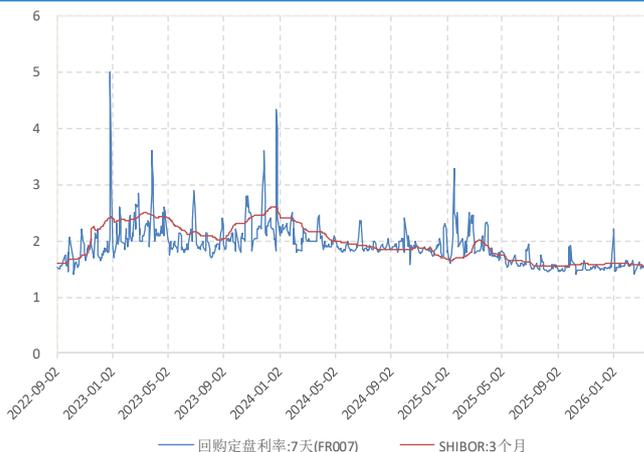
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



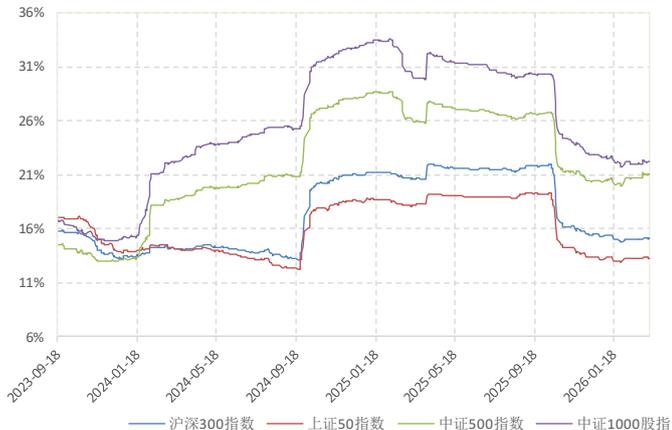
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



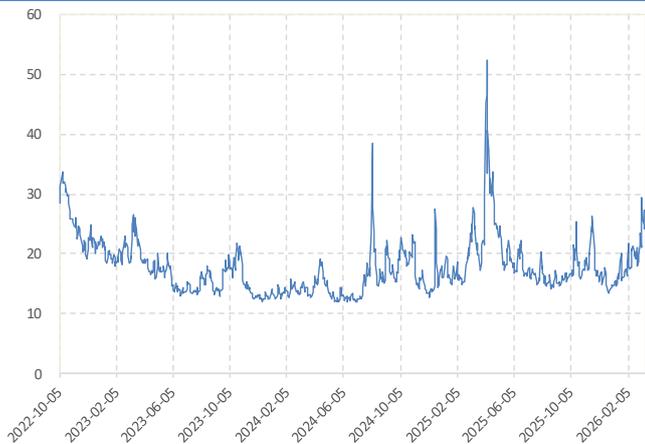
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



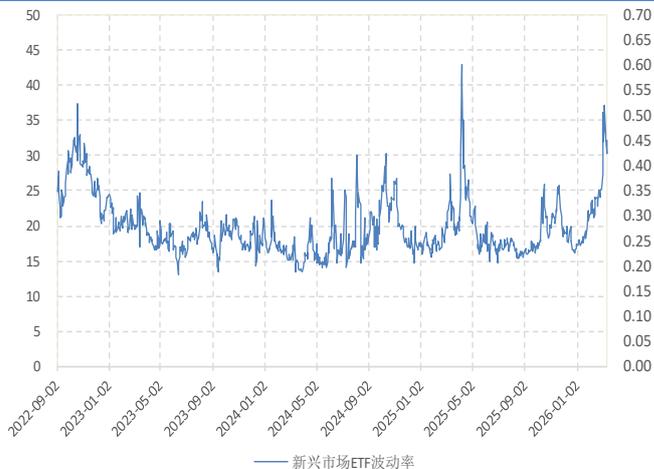
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



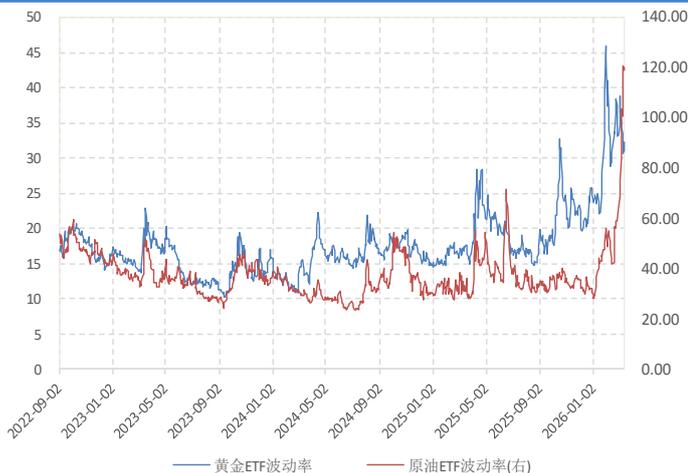
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 单位: %



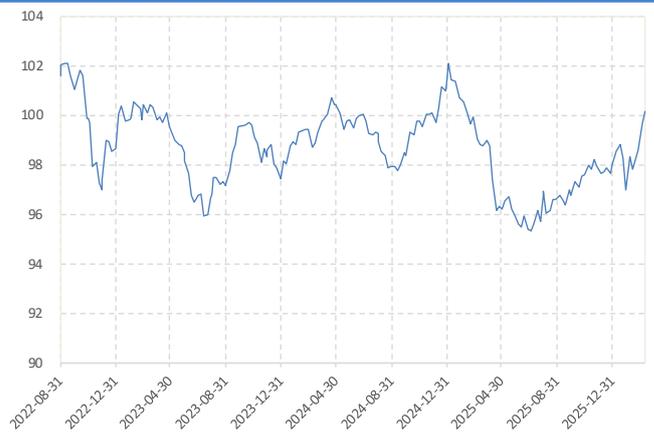
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



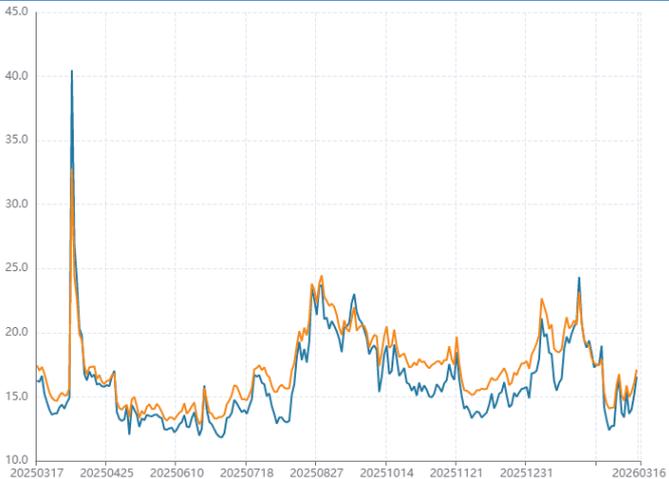
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



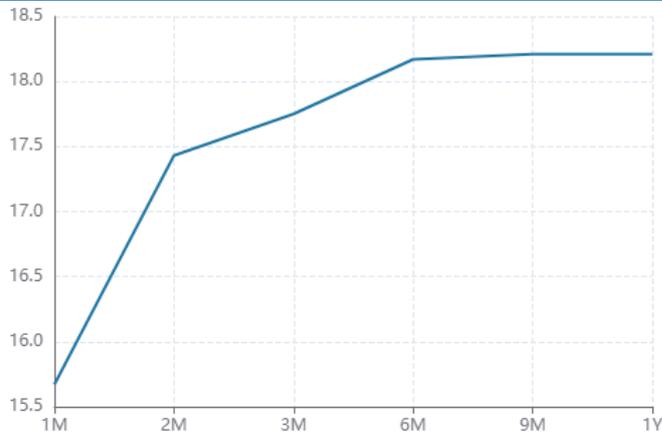
数据来源: 新世纪期货、WIND

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： 杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>