

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

看多热情回落，股指多头减持  
 2022-11-21  
 权益市场走强，国债继续回落  
 2022-11-14  
 政策回暖支持股指多头增持  
 2022-11-07

## 央行呵护流动性，股债多头轻仓持有

### 一、行情回顾：

最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价下跌 0.76%，IH 主力合约结算价下跌 0.15%，IC 主力合约结算价下跌 1.84%，IM 主力合约结算价下跌 2.44%。IF 主力合约基差上升 3.21，IH 主力合约基差上升 1.7，IC 主力合约基差上升 10.41，IM 主力合约基差上升 16.36。IF/IH 比价回落 0.61%，IF/IC 比价反弹 1.1%，IH/IC 反弹 1.72%。2 年期国债期货结算价反弹 0.25%，5 年期国债期货结算价反弹 0.33%，10 年期国债期货结算价反弹 0.31%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：最近 5 个交易日，沪深港通北向共计流入 74.47 亿元，南向资金流入-14.8 亿元，北向资金呈现流入，资金面展望温和。外围欧洲权益市场走强，美国标普股指反弹。美债收益率下将 9bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美联储采取数据跟随的加息态度，目前看近期仍然将保持 50bps、25bps、25bps 的节奏，5 月也开始预期增加一次 25bps 的加息，2023 年预期不降息，目标利率增加至 5.25% 附近。国内调控疫情管控措施，根据东亚地区经验，初期将面临经济活力减弱。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率回落 5bps，中国 10-1 年期期限利差走强 6bps，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 反弹 34bps，SHIBOR3M 小幅回落 5bps，信用利差小幅走阔。银行间市场短期资金利率总体回落。央行于上周五晚间全面降准 0.25 个百分点，符合市场预期，本次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。

3) 股指期货：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间维持 3600 至 3850。IM 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间维持 6300 至 6900。MO 认沽认购比回落，看多情绪整体走弱，IO 认沽认购比回落。四大股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期货隐含波动率小幅回落，沪深 300 股指期货和中证 1000 股指期货的隐含波动率期限结构近端出现抬升。

### 三、结论及操作建议：

国内权益市场看多热情下滑，建议降低风险偏好，股指多头轻仓持有。央行呵护市场流动性，债券现券收益率有望继续下行，国债期货可继续持有多单。继续持有沪深 300 股指期货和中证 1000 股指期货的近月跨式期权。

### 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

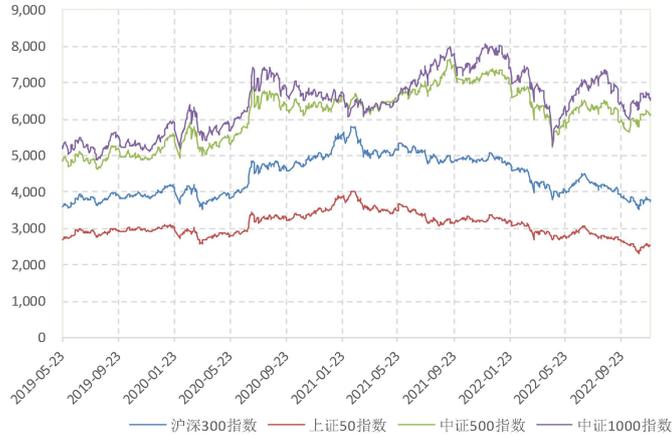
## 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3775.78	-0.68%	国债2年期结算价	元	101.16	0.25%
上证50指数	点	2544.61	-0.08%	国债5年期结算价	元	101.52	0.33%
中证500指数	点	6087.86	-1.68%	国债10年期结算价	元	100.79	0.31%
中证1000指数	点	6512.16	-2.20%	中债10年	%	2.79	-0.05
恒生指数	点	17573.58	-2.33%	中债10-1利差	%	0.74	0.06
标准普尔500指数	点	4026.12	2.02%	中国A级债信用利差	%	8.11	0.03
东京日经225指数	点	28283.03	1.26%	美债10年	%	3.68	-0.09
伦敦富时100指数	点	7486.67	1.37%	美债10-2利差	%	-0.74	-0.08
法兰克福DAX指数	点	14541.38	0.76%	美国BB级债信用利差	%	3.11	-0.21
IF主力合约结算价	点	3786.40	-0.76%	FR007	%	2.15	0.34
IH主力合约结算价	点	2550.60	-0.15%	SHIBOR 3M	%	2.19	-0.05
IC主力合约结算价	点	6106.60	-1.84%	沪深300指数波动率	%	19.91	-0.05
IM主力合约结算价	点	6501.80	-2.44%	上证50指数波动率	%	20.10	-0.03
IF主力合约基差	点	-10.62	3.21	中证500指数波动率	%	21.66	-0.02
IH主力合约基差	点	-5.99	1.70	中证1000指数波动率	%	25.29	-0.02
IC主力合约基差	点	-18.74	10.41	VIX	%	20.50	-2.62
IM主力合约基差	点	10.36	16.36	新兴市场ETF波动率	%	24.74	-3.62
IF/IH主力合约比价	点	1.48	-0.61%	欧洲货币ETF波动率	%	11.81	-0.60
IF/IC主力合约比价	点	0.62	1.10%	黄金ETF波动率	%	15.23	-1.54
IH/IC主力合约比价	点	0.42	1.72%	原油ETF波动率	%	50.16	4.82

数据来源：新世纪期货、WIND

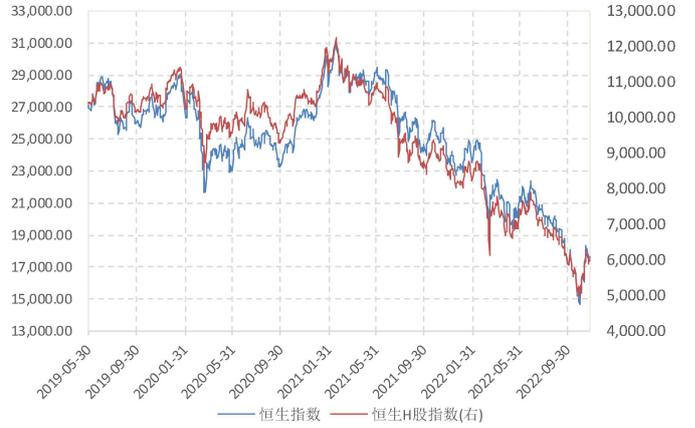
## 二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



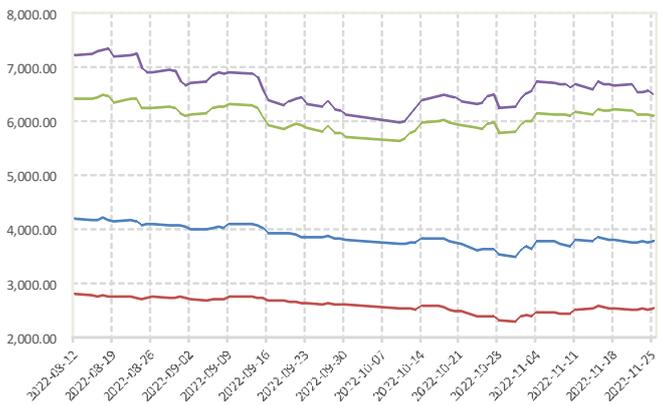
数据来源：新世纪期货、WIND

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



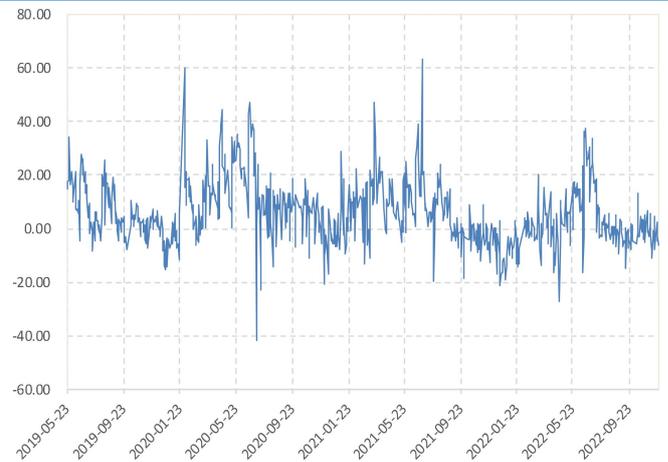
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



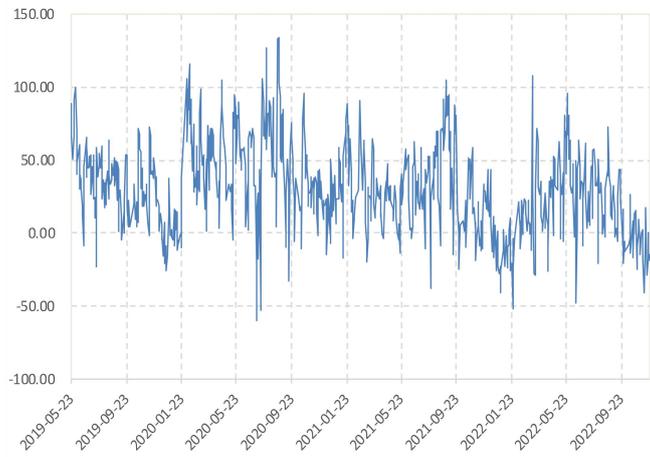
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



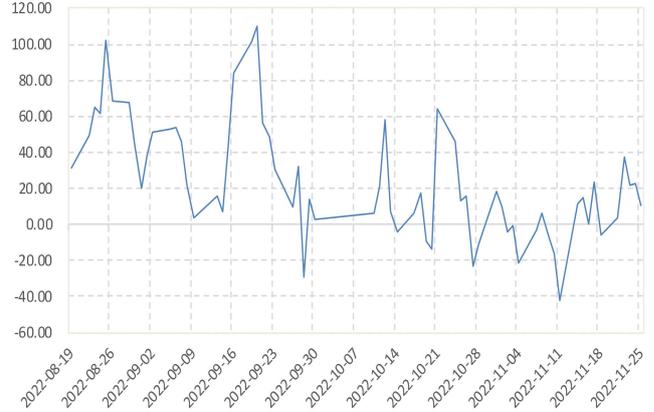
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



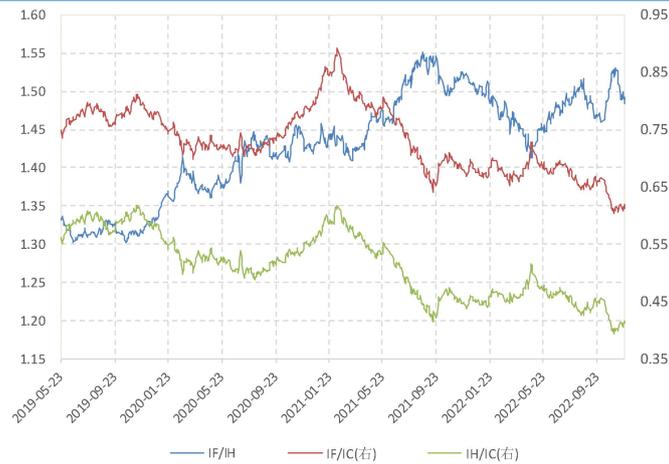
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



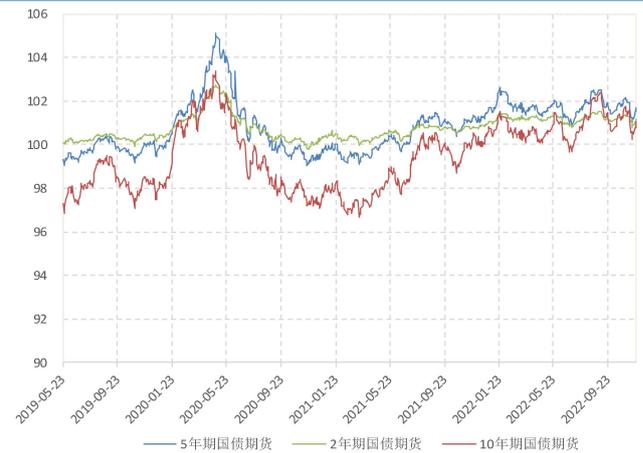
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



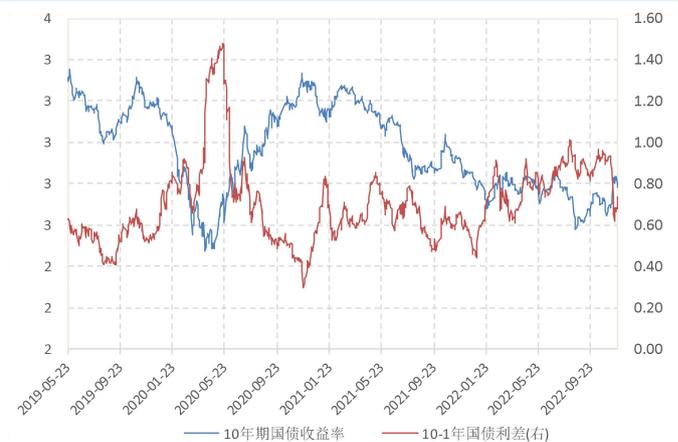
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



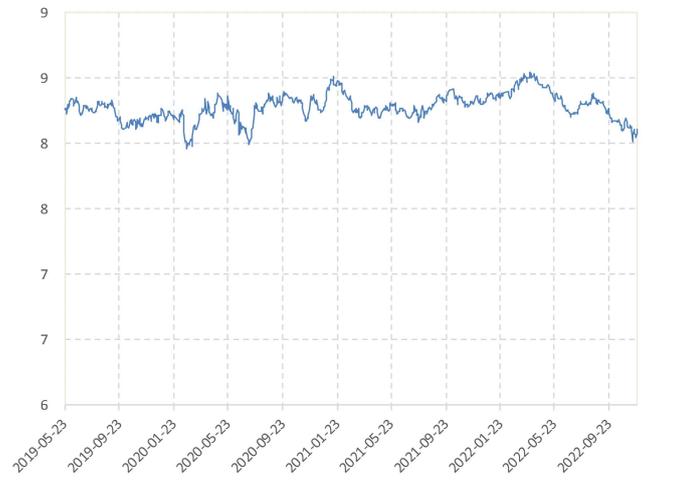
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



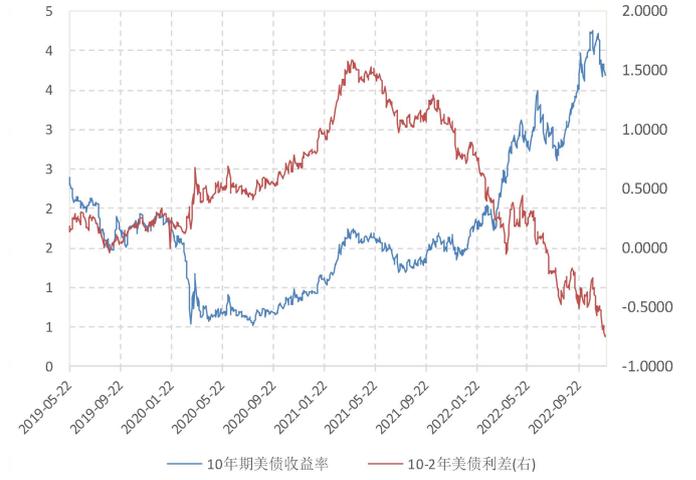
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



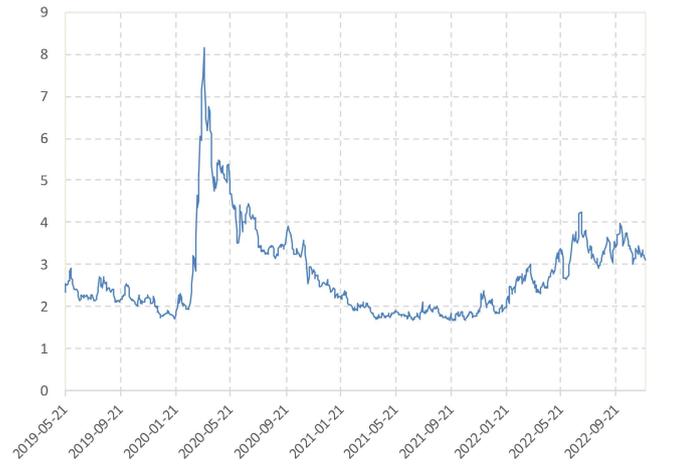
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



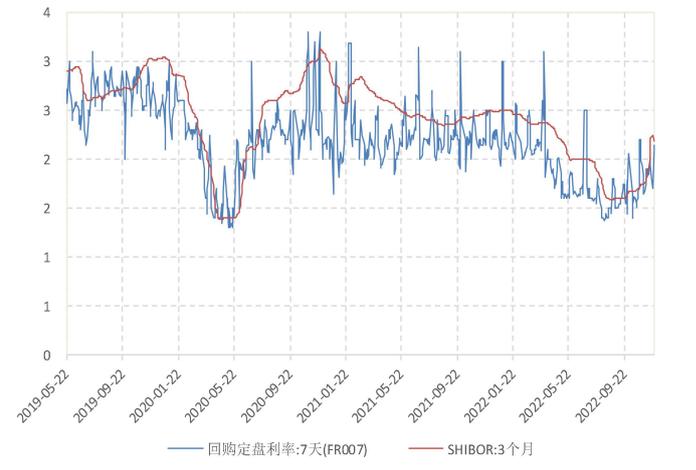
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 四大股指波动率 单位: %

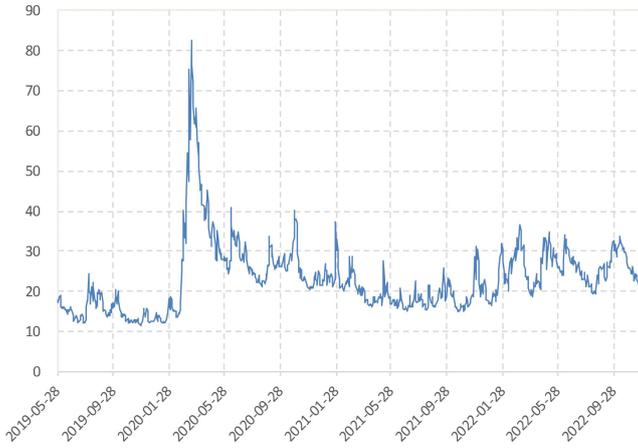


图 18: 同业存单利率 单位: %



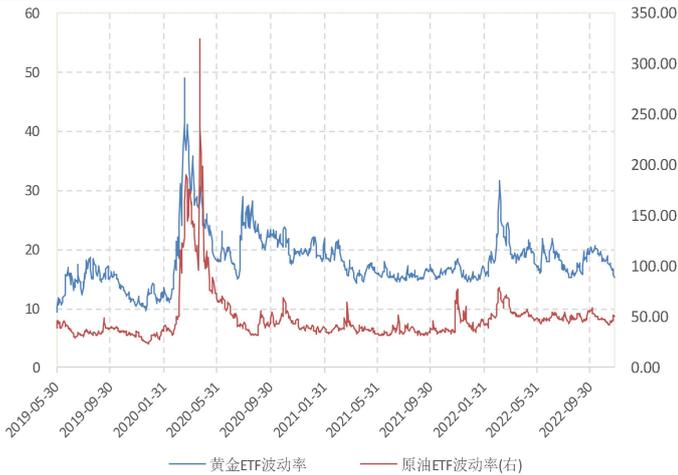
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

图 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

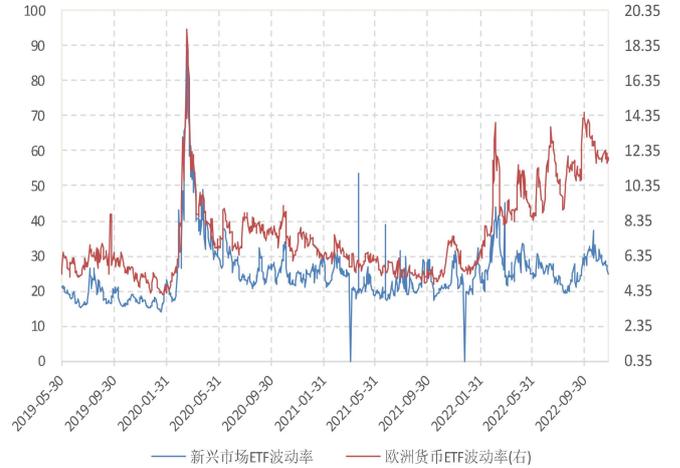
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



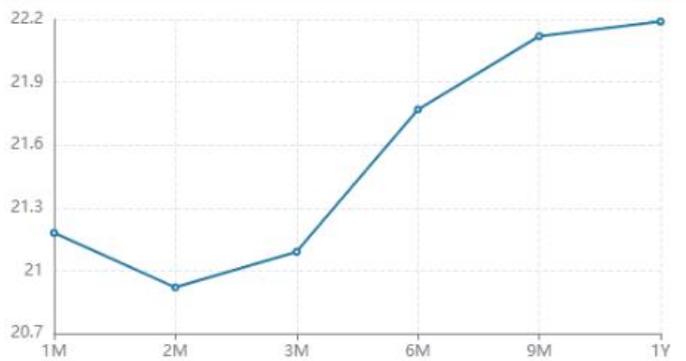
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



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>