

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

央行呵护流动性，股债多头轻仓  
 2022-11-28  
 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

## 推进社会面管控开放，利多股债

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 2.7%，IH 主力合约结算价上涨 2.83%，IC 主力合约结算价上涨 1.29%，IM 主力合约结算价上涨 2.9%。IF 主力合约基差下行 7.03，IH 主力合约基差下行 2.2，IC 主力合约基差上升 1.55，IM 主力合约基差下行 20.22。IF/IH 比价回落 0.13%，IF/IC 比价反弹 1.39%，IH/IC 反弹 1.52%。2 年期国债期货结算价回落 0.1%，5 年期国债期货结算价回落 0.17%，10 年期国债期货结算价回落 0.03%。

### 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 265.03 亿元，南向资金流入 83.59 亿元，北向资金呈现流入，资金面展望好转。外围欧洲权益市场走强，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下跌 17bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国 11 月非农就业报告数据意外强劲，令市场担心美联储的货币紧缩将保持更久，即使经济衰退，美联储也会保持紧缩。国内各大省份和城市推进调控疫情管控措施进一步放松，市场预期进一步转暖，看好经济稳健复苏。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率反弹 8bps，中国 10-1 年期期限利差走弱 1bp，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 回落 45 bps，SHIBOR3M 小幅反弹 1bp，信用利差小幅走弱。银行间市场短期资金利率总体平稳。

3) 股指期货：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区上移 3800 至 4100。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间上移 6500 至 6900。M0 认沽认购比小幅反弹，看多情绪整体好转，10 认沽认购比上升，10 看多情绪强于 M0。四大股指波动率反弹，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贴水。

### 三、结论及操作建议：

国内权益市场看多热情上升，建议保持适度风险偏好，股指多头增持。央行呵护市场流动性，债券现券收益率有望下行，国债期货可继续持有多单。建议持有沪深 300 股指期货和中证 1000 股指期货的看涨期权或牛市价差。

### 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	3870.95	2.52%	国债2年期结算价	元	101.06	-0.10%
上证50指数	点	2614.61	2.75%	国债5年期结算价	元	101.34	-0.17%
中证500指数	点	6168.01	1.32%	国债10年期结算价	元	100.76	-0.03%
中证1000指数	点	6680.54	2.59%	中债10年	%	2.86	0.08
恒生指数	点	18675.35	6.27%	中债10-1利差	%	0.73	-0.01
标准普尔500指数	点	4071.70	1.13%	中国A级债信用利差	%	8.05	-0.06
东京日经225指数	点	27777.90	-1.79%	美债10年	%	3.51	-0.17
伦敦富时100指数	点	7556.23	0.93%	美债10-2利差	%	-0.77	-0.03
法兰克福DAX指数	点	14529.39	-0.08%	美国BB级债信用利差	%	3.15	0.04
IF主力合约结算价	点	3888.60	2.70%	FR007	%	1.70	-0.45
IH主力合约结算价	点	2622.80	2.83%	SHIBOR 3M	%	2.20	0.01
IC主力合约结算价	点	6185.20	1.29%	沪深300指数波动率	%	20.17	0.26
IM主力合约结算价	点	6690.40	2.90%	上证50指数波动率	%	20.55	0.45
IF主力合约基差	点	-17.65	-7.03	中证500指数波动率	%	21.67	0.01
IH主力合约基差	点	-8.19	-2.20	中证1000指数波动率	%	25.25	-0.04
IC主力合约基差	点	-17.19	1.55	VIX	%	19.06	-1.44
IM主力合约基差	点	-9.86	-20.22	新兴市场ETF波动率	%	24.13	-0.07
IF/IH主力合约比价	点	1.48	-0.13%	欧洲货币ETF波动率	%	11.48	-0.33
IF/IC主力合约比价	点	0.63	1.39%	黄金ETF波动率	%	15.42	0.19
IH/IC主力合约比价	点	0.42	1.52%	原油ETF波动率	%	45.76	-4.40

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



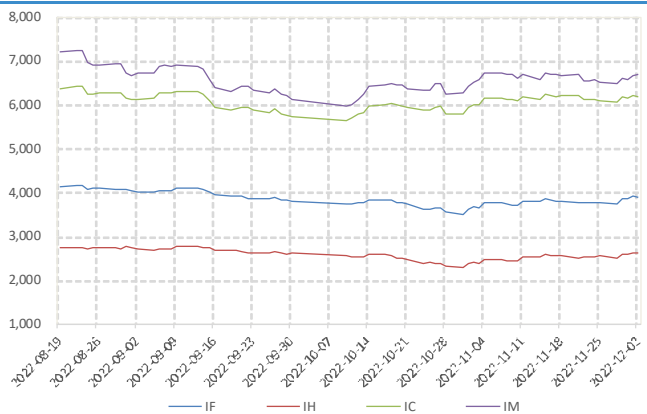
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



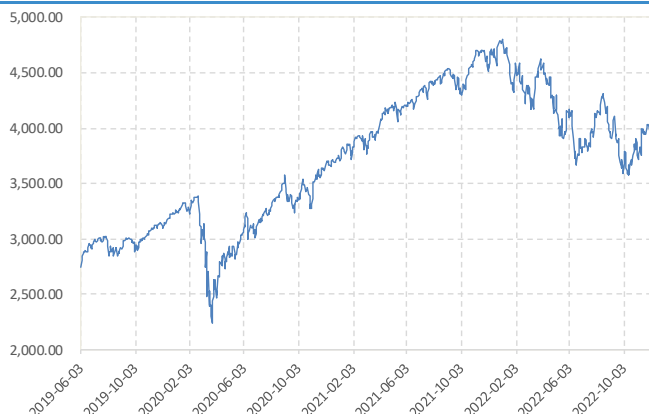
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



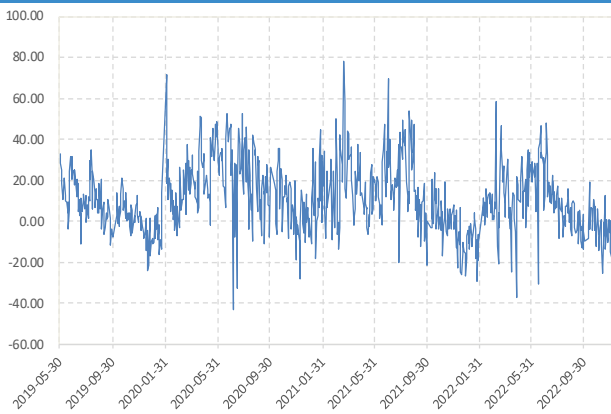
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



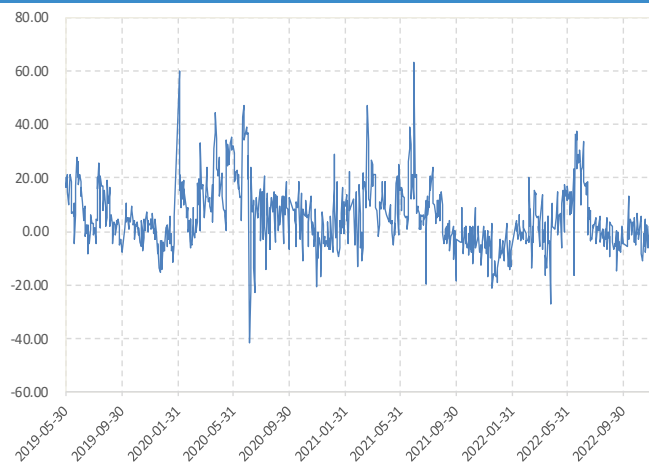
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



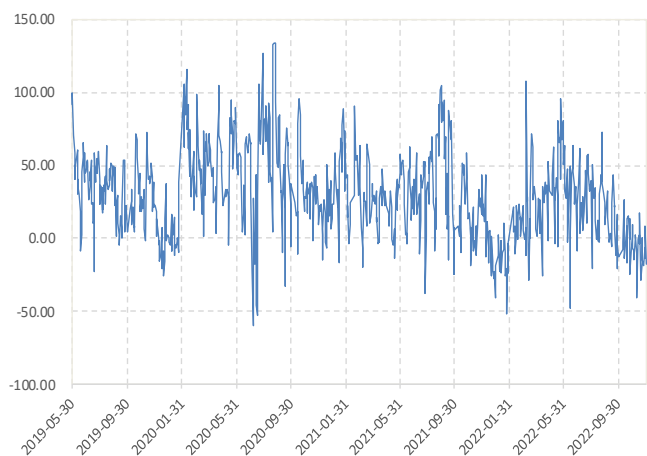
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



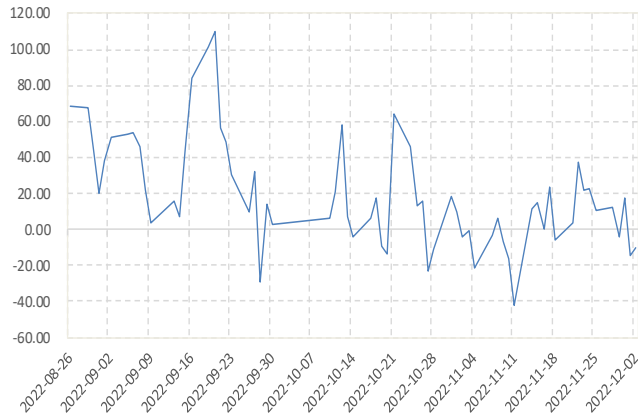
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



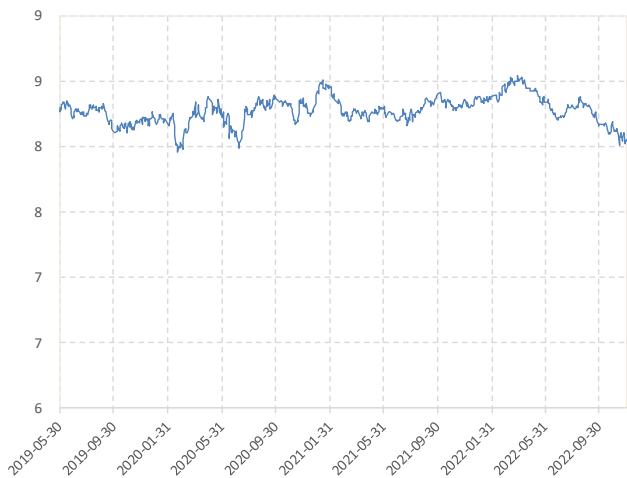
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



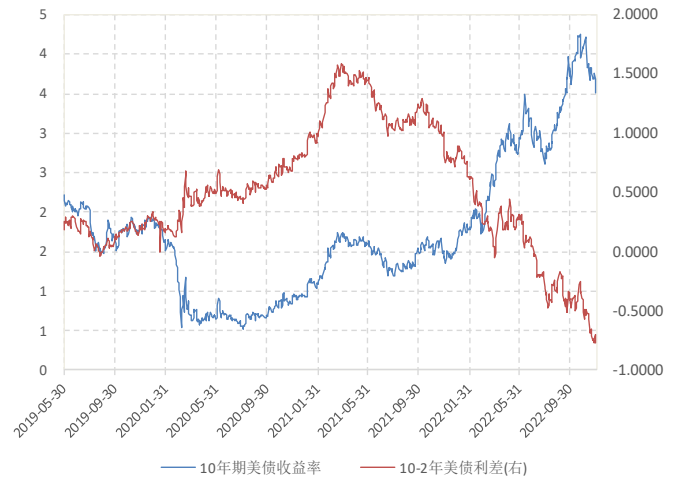
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



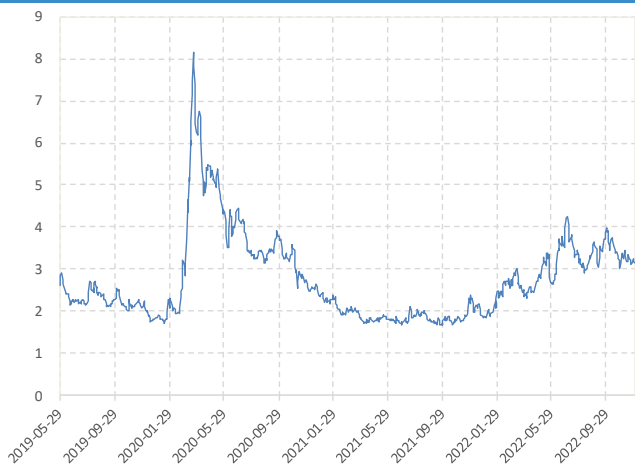
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

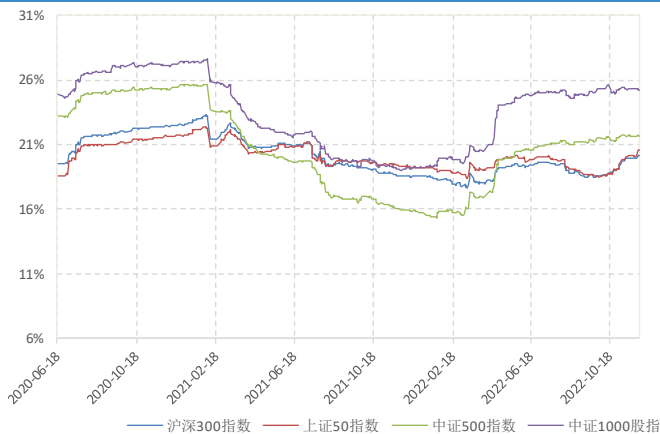
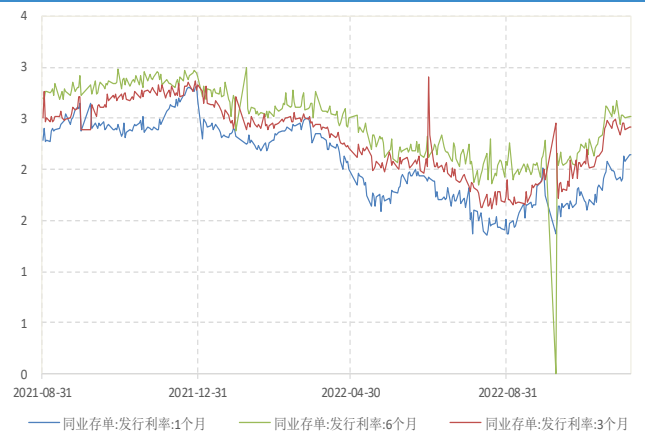
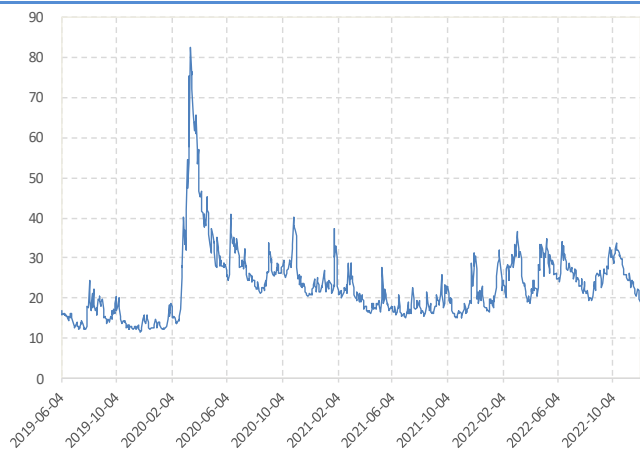


图 18: 同业存单利率 单位: %



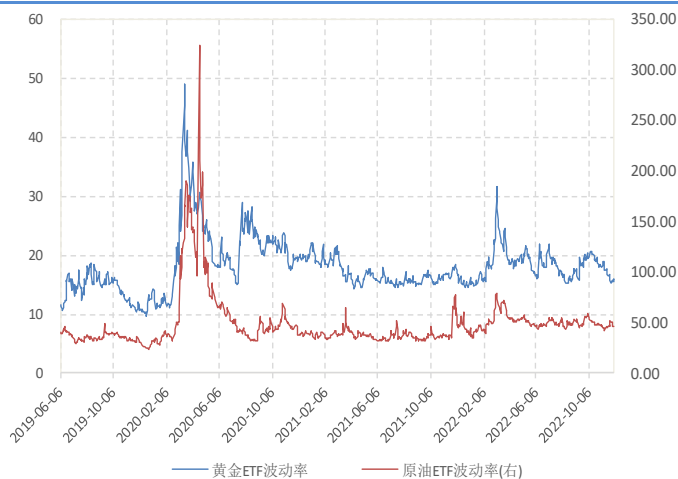
数据来源：新世纪期货、WIND

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

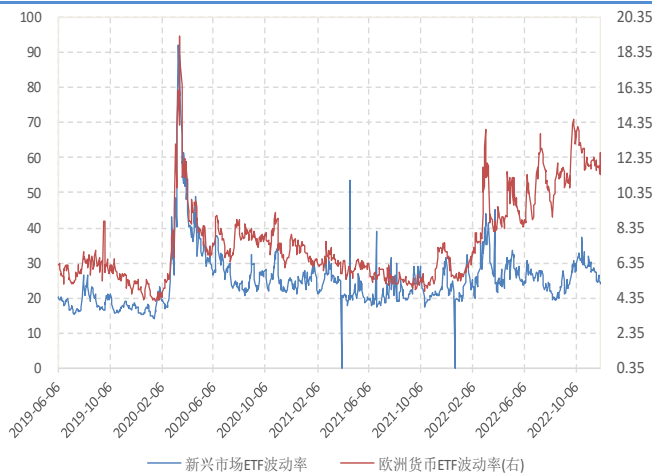
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



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: %



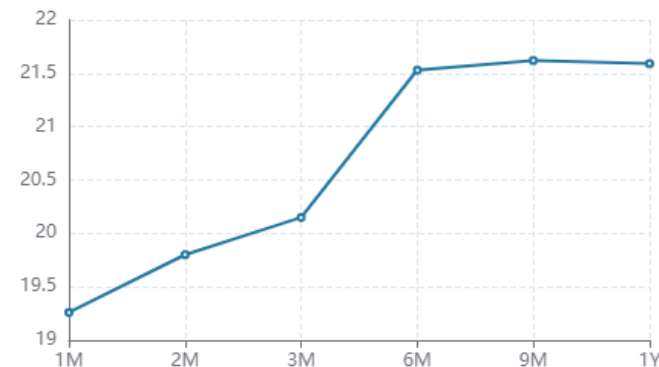
数据来源：新世纪期货、WIND

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>