

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

外资看多中国股市，股债多头

2022-12-12

推进社会面管控开放，利多股债

2022-12-05

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

波动率下行，股债多头轻仓持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.94%，IH 主力合约结算价下跌 0.56%，IC 主力合约结算价下跌 2.06%，IM 主力合约结算价下跌 2.52%。IF 主力合约基差下跌 6.42，IH 主力合约基差回落 3.25，IC 主力合约基差上涨 8.76，IM 主力合约基差上行 7.06。IF/IH 比价回落 0.38%，IF/IC 比价反弹 1.15%，IH/IC 反弹 1.53%。2 年期国债期货结算价回落 0.12%，5 年期国债期货结算价回落 0.21%，10 年期国债期货结算价回落 0.66%。

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 56.65 亿元，南向资金流入 40.93 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弱，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率下跌回落 9bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。由于通胀放缓让市场担心美国经济增长放缓。上周五公布的美国 12 月 Markit 服务业 PMI 和美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值加剧了这种担忧，其中服务业 PMI 罕见低于预期。国内各大省份和城市推进调控疫情管控措施进一步放松，对于房地产的支持力度在增加，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持平，中国 10-1 年期期限利差走弱 7bp，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 反弹 6 bps，SHIBOR3M 小幅反弹 8bps，信用利差小幅上升。银行间市场短期资金利率微幅抬升。央行上周五逆回购操作再度放量，即便面临税期，银行间市场资金面也保持相对均衡，隔夜回购加权利率基本持稳，体现年底央行持续展现政策积极态度，保证跨年流动性平稳。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区维持 3800 至 4100。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间下移 6300 至 6700。MO 认沽认购比大幅回落，看多情绪整体转弱，IO 认沽认购比小幅回落，IO 看多情绪强于 MO。四大股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率回落，IO 和 MO 股指期权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减弱，建议保持下调风险偏好，股指多头减持至轻仓。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。波动率在回落，市场在企稳，政策在发力，期权配置可稍激进，建议继续持有 IO 和 MO 的牛市价差，HO 可选择次近月的看涨期权。

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	3954.23	-1.10%	国债2年期结算价	元	100.75	-0.12%
上证50指数	点	2688.29	-0.68%	国债5年期结算价	元	100.85	-0.21%
中证500指数	点	6072.86	-1.93%	国债10年期结算价	元	100.00	-0.66%
中证1000指数	点	6519.44	-2.41%	中债10年	%	2.89	0.00
恒生指数	点	19450.67	-2.26%	中债10-1利差	%	0.56	-0.07
标准普尔500指数	点	3852.36	-2.08%	中国A级债信用利差	%	8.27	0.18
东京日经225指数	点	27527.12	-1.34%	美债10年	%	3.48	-0.09
伦敦富时100指数	点	7332.12	-1.93%	美债10-2利差	%	-0.69	0.07
法兰克福DAX指数	点	13893.07	-3.32%	美国BB级债信用利差	%	3.19	-0.05
IF主力合约结算价	点	3964.00	-0.94%	FR007	%	1.82	0.06
IH主力合约结算价	点	2692.80	-0.56%	SHIBOR 3M	%	2.34	0.08
IC主力合约结算价	点	6084.20	-2.06%	沪深300指数波动率	%	20.28	0.00
IM主力合约结算价	点	6509.40	-2.52%	上证50指数波动率	%	20.71	0.00
IF主力合约基差	点	-9.77	-6.42	中证500指数波动率	%	21.63	-0.02
IH主力合约基差	点	-4.51	-3.25	中证1000指数波动率	%	25.18	-0.01
IC主力合约基差	点	-11.34	8.76	VIX	%	22.62	-0.21
IM主力合约基差	点	10.04	7.06	新兴市场ETF波动率	%	21.73	-3.95
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.38%	欧洲货币ETF波动率	%	8.18	-2.12
IF/IC主力合约比价	点	0.65	1.15%	黄金ETF波动率	%	14.14	-2.12
IH/IC主力合约比价	点	0.44	1.53%	原油ETF波动率	%	42.29	-4.64

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



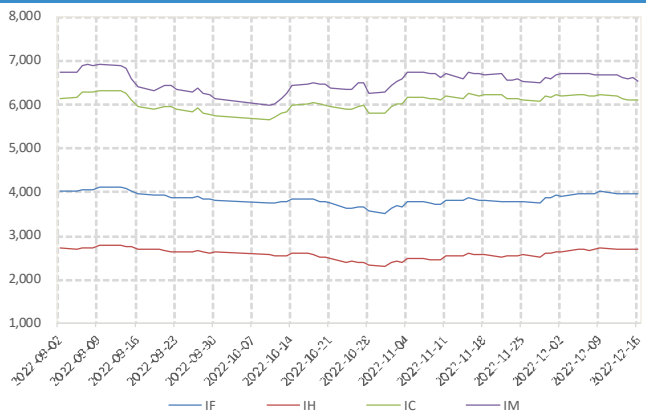
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



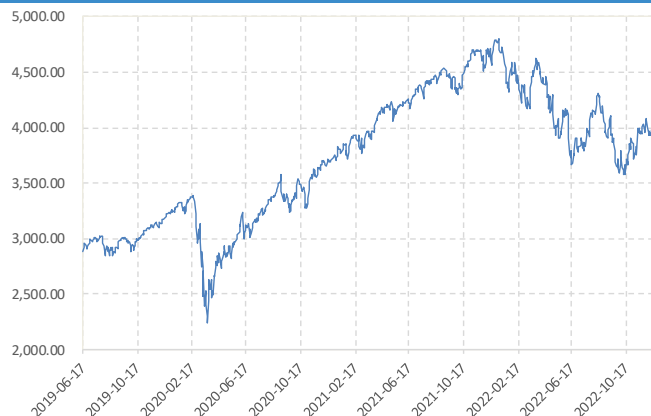
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



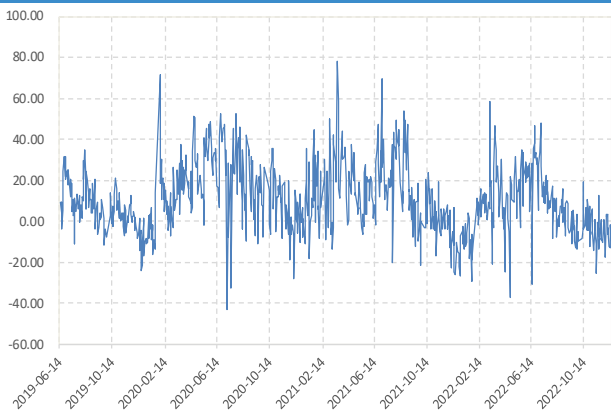
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



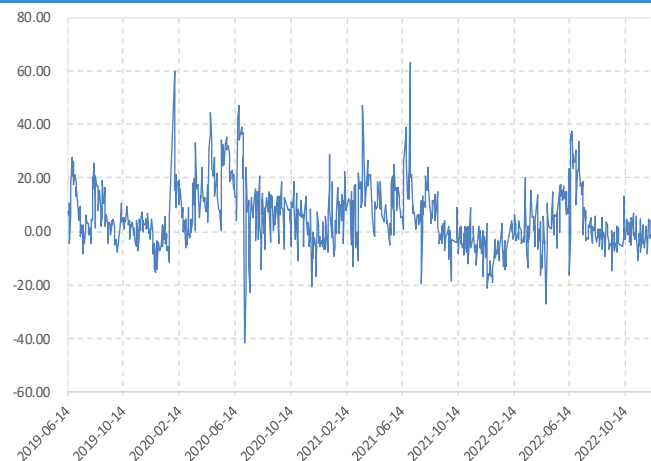
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



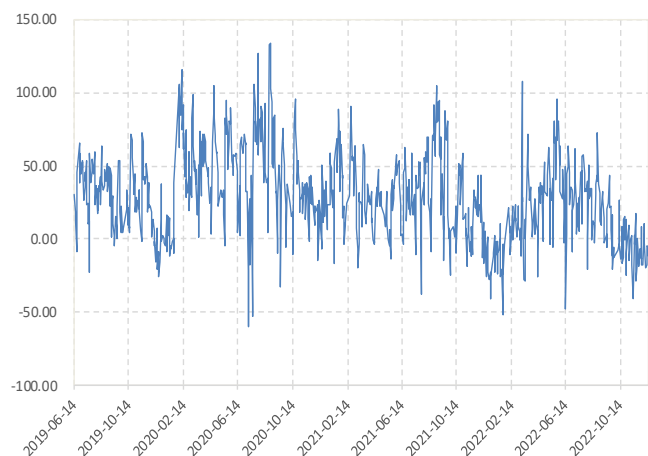
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



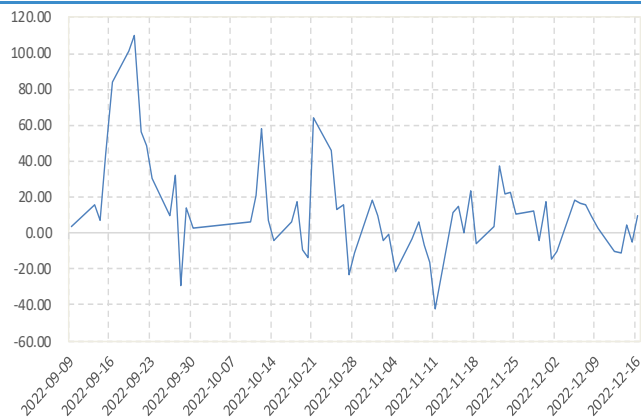
数据来源：新世纪期货、WIND

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



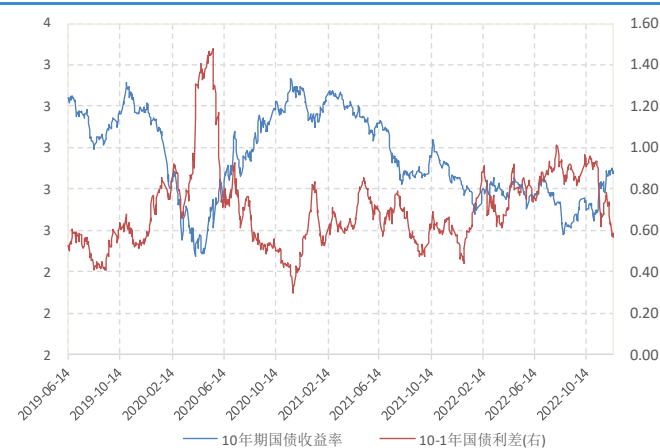
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



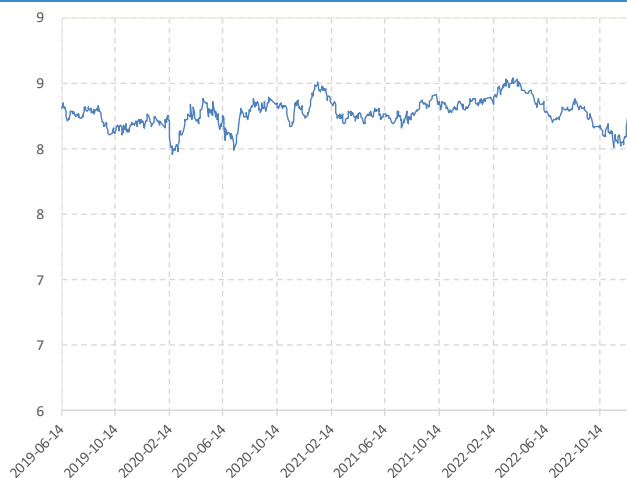
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



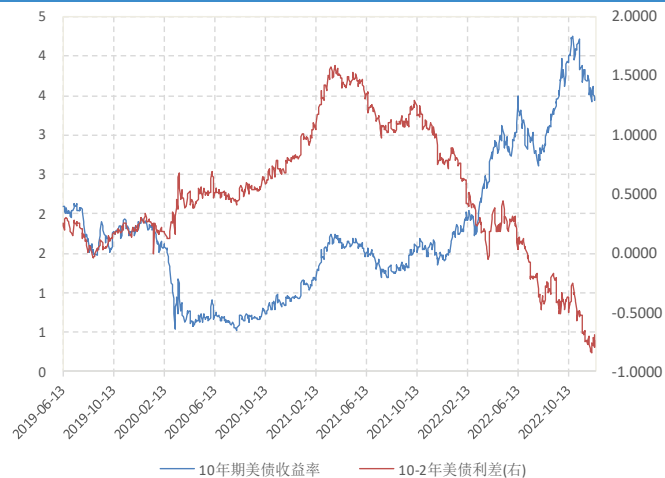
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



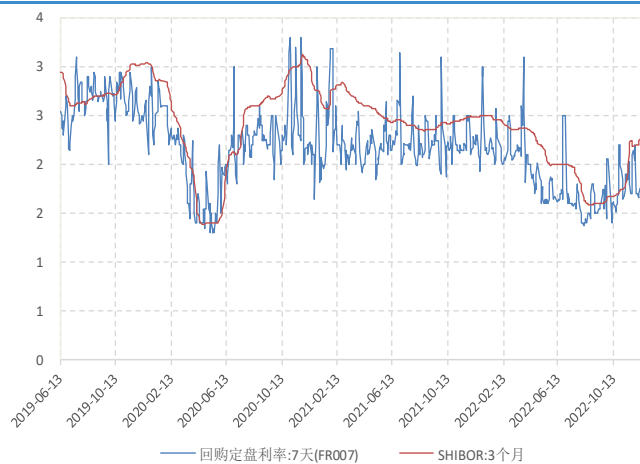
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

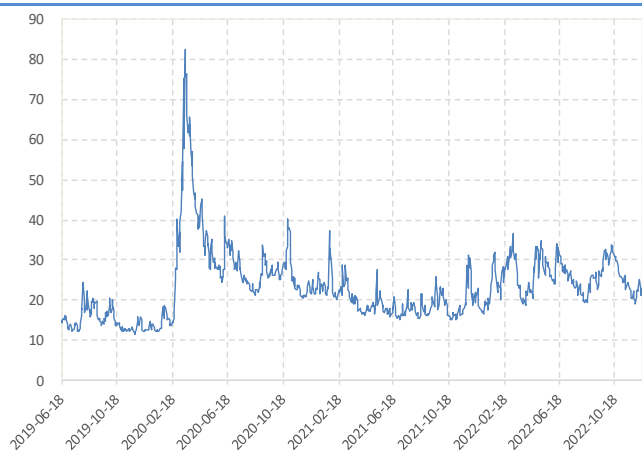


图 18: 同业存单利率 单位: %



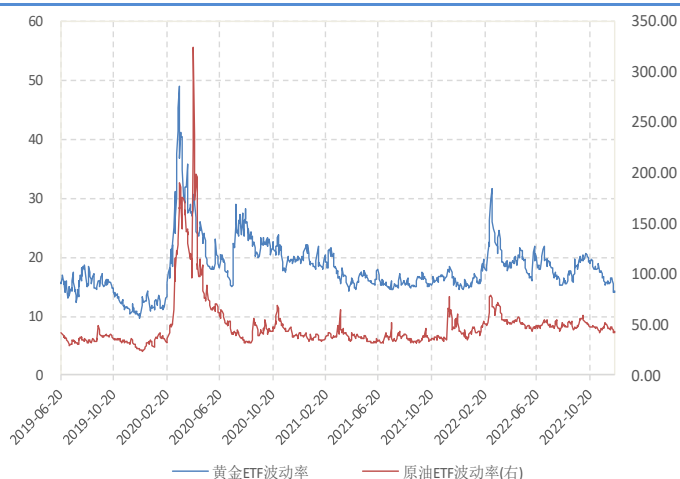
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



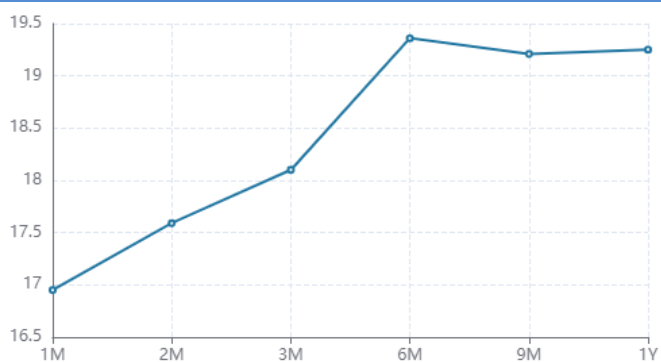
数据来源：新世纪期货、WIND

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

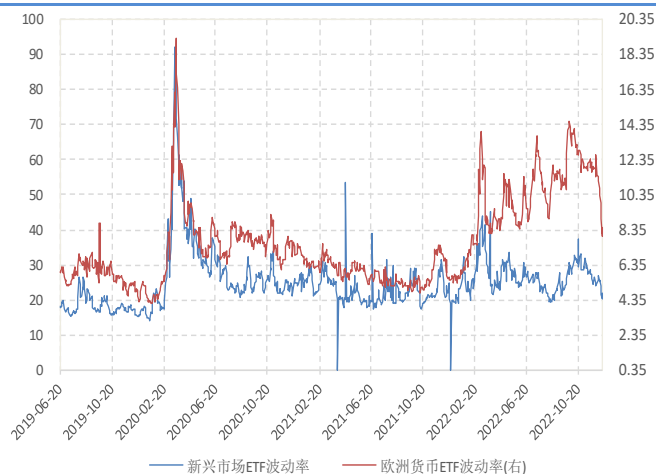
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



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>