

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

波动率下行, 股债多头轻仓持有

2022-12-19

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

流动性助力, 股债多头配置

一、行情回顾:

最近 5 个交易日, IF 主力合约结算价下跌 3.13%, IH 主力合约结算价下跌 2.63%, IC 主力合约结算价下跌 5.08%, IM 主力合约结算价下跌 5.47%。IF 主力合约基差回落 1.81, IH 主力合约基差下行 1.61, IC 主力合约基差回落 0.32, IM 主力合约基差回落 2.49。IF/IH 比价下跌 0.52%, IF/IC 比价反弹 2.05%, IH/IC 上行 2.58%。2 年期国债期货结算价上涨 0.14%, 5 年期国债期货结算价上行 0.25%, 10 年期国债期货结算价上涨 0.44%。

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 87.16 亿元, 南向资金流入 -26.5 亿元, 北向资金近期开始连续流入, 资金面展望转暖。外围欧美权益市场反弹, 美国标普股指回落。美债收益率上升, 美债 2-10 年收益率继续倒挂。近期美国公布的经济数据强于预期, 市场担忧美联储进一步收紧货币政策。强劲的就业市场和服务通胀数据制约美联储的货币政策, 预计仍将保持加息以降低通胀。而美国股市也由于对于经济增长的担忧出现连续回落。本周中国 11 月工业企业利润、PMI 数据将陆续公布。

2) 国债期货: 国债期货反弹, 10 年期国债现券收益率回落 5bps, 中国 10-1 年期限利差反弹 3bps, 中美十年期利差继续回落。银行间市场 FR007 下行 2bps, SHIBOR3M 反弹 16bp, 信用利差小幅反弹。银行间市场同业存单利率冲高回落。央行为维持跨年流动性合理充裕, 重启 14 天逆回购操作, 缓解债券市场出现的资金季节性紧张局面, 市场情绪获得提振。

3) 股指期权: IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间为 3600 至 3850。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 6300。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2500 至 2700。各股指期权认购比回落, 看多情绪转弱。四大股指波动率小幅回落, VIX 回落, 新兴市场 ETF 波动率上升。股指期权隐含波动率反弹, IO 和 HO 隐含波动率期限结构近端贴水, MO 隐含波动率近端升水。

三、结论及操作建议:

对全球经济衰退的担忧再度抬头, 市场担心全球央行的过度紧缩可能会迫使经济陷入低迷。建议降低风险偏好, 股指多头保持偏低仓位。国债期货依然处于反弹, 保持多头配置。建议买入 IO 和 HO 的近月股指看涨期权。

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	3828.22	-3.19%	国债2年期结算价	元	100.89	0.14%
上证50指数	点	2615.88	-2.69%	国债5年期结算价	元	101.10	0.25%
中证500指数	点	5763.35	-5.10%	国债10年期结算价	元	100.44	0.44%
中证1000指数	点	6160.75	-5.50%	中债10年	%	2.84	-0.05
恒生指数	点	19593.06	0.73%	中债10-1利差	%	0.60	0.03
标准普尔500指数	点	3844.82	-0.20%	中国A级债信用利差	%	8.34	0.07
东京日经225指数	点	26235.25	-4.69%	美债10年	%	3.75	0.27
伦敦富时100指数	点	7473.01	1.92%	美债10-2利差	%	-0.56	0.13
法兰克福DAX指数	点	13940.93	0.34%	美国BB级债信用利差	%	3.18	-0.01
IF主力合约结算价	点	3839.80	-3.13%	FR007	%	1.80	-0.03
IH主力合约结算价	点	2622.00	-2.63%	SHIBOR 3M	%	2.41	0.05
IC主力合约结算价	点	5775.00	-5.08%	沪深300指数波动率	%	20.25	-0.04
IM主力合约结算价	点	6153.20	-5.47%	上证50指数波动率	%	20.69	-0.02
IF主力合约基差	点	-11.58	-1.81	中证500指数波动率	%	21.72	0.10
IH主力合约基差	点	-6.12	-1.61	中证1000指数波动率	%	25.17	-0.01
IC主力合约基差	点	-11.65	-0.32	VIX	%	20.87	-1.75
IM主力合约基差	点	7.55	-2.49	新兴市场ETF波动率	%	22.10	1.16
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.52%	欧洲货币ETF波动率	%	8.43	0.25
IF/IC主力合约比价	点	0.66	2.05%	黄金ETF波动率	%	14.86	0.72
IH/IC主力合约比价	点	0.45	2.58%	原油ETF波动率	%	41.21	-1.08

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



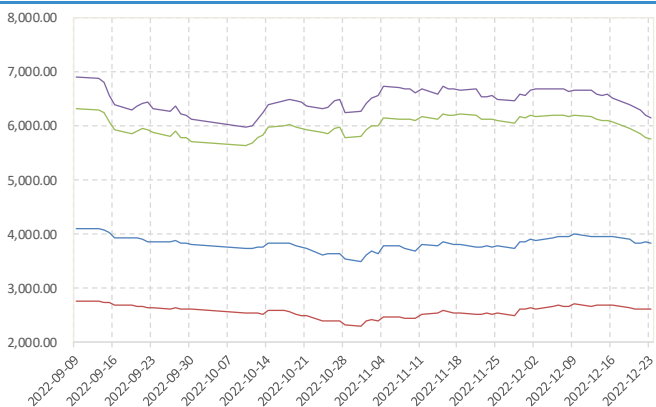
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



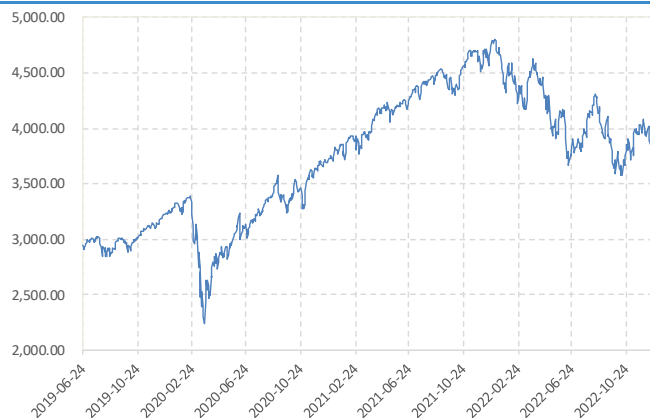
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



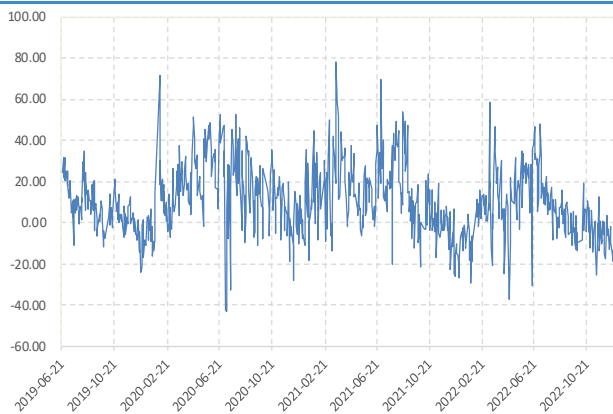
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



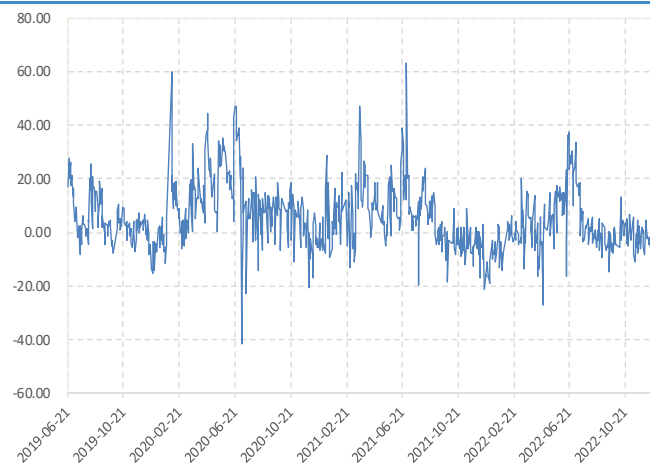
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



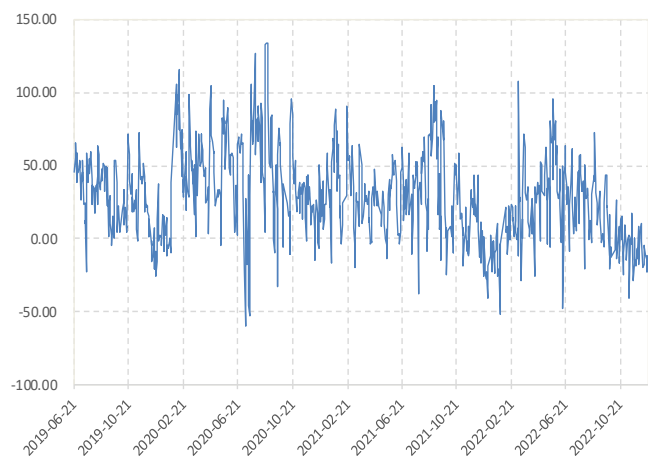
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



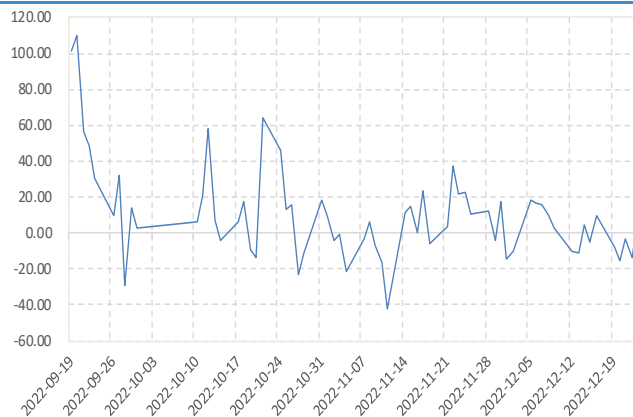
数据来源：新世纪期货、WIND

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



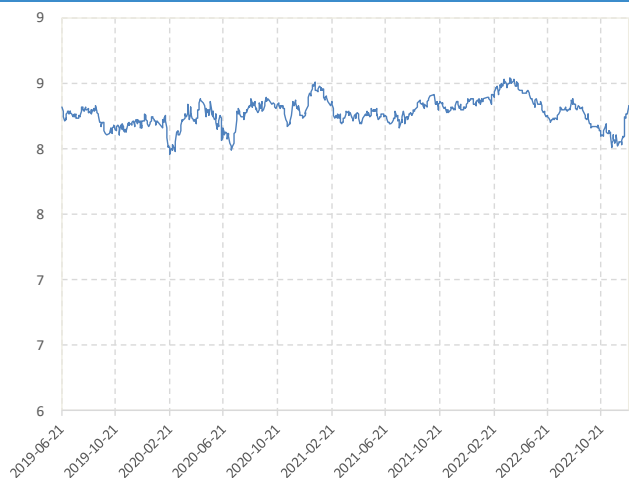
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



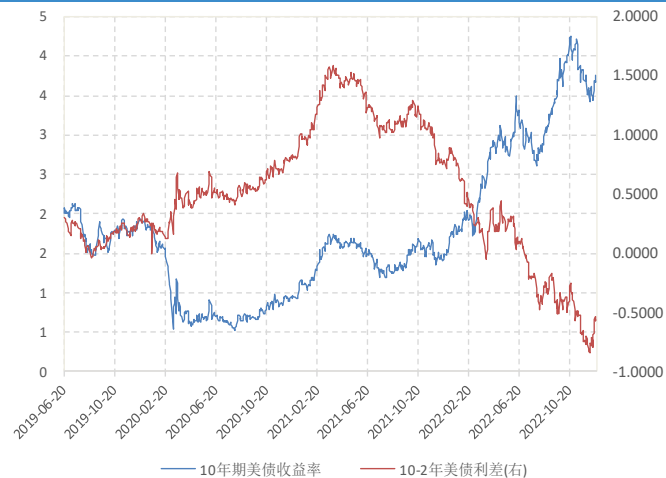
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



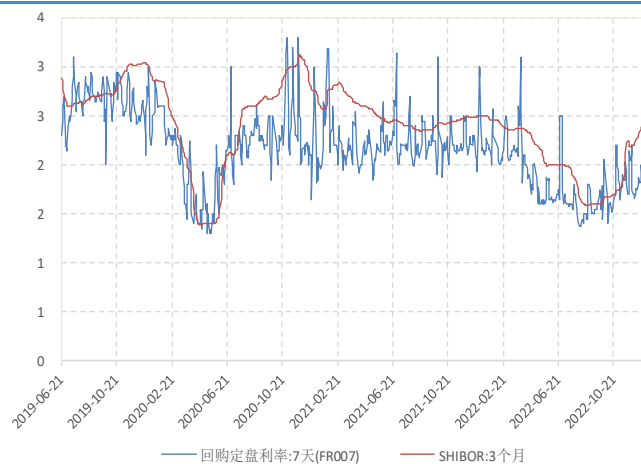
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 三大股指波动率 单位: %

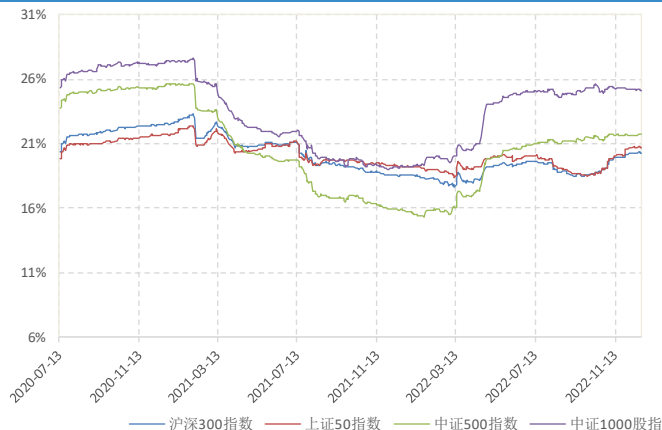
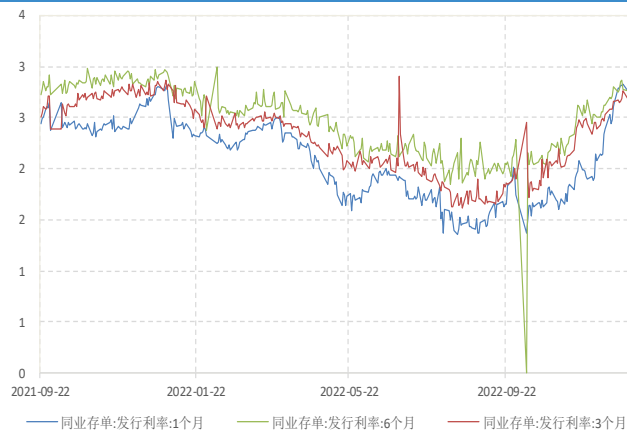
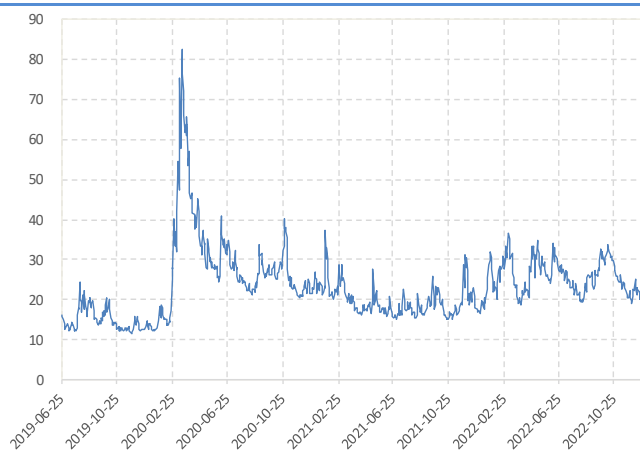


图 18: 同业存单利率 单位: %



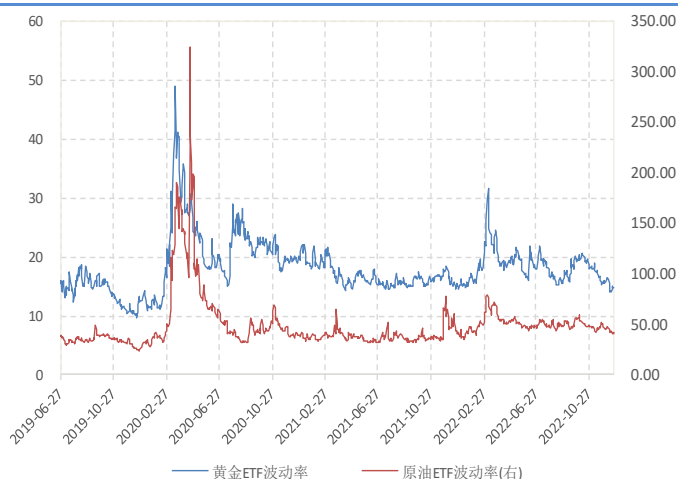
数据来源：新世纪期货、WIND

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

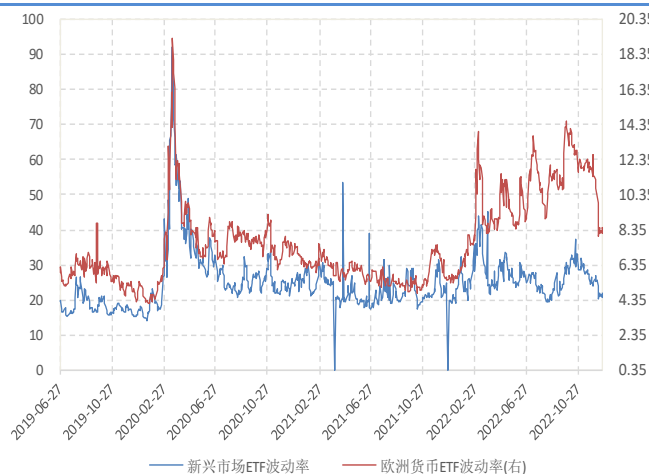
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

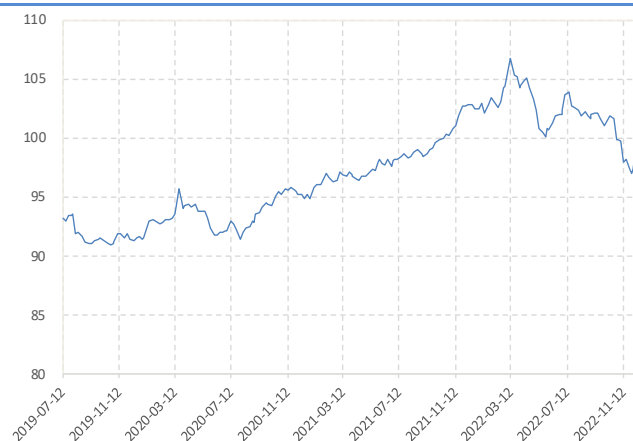
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



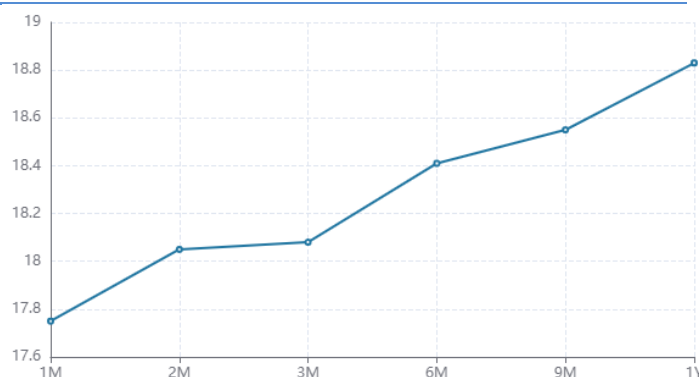
数据来源：新世纪期货、WIND

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>