

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

流动性助力，股债多头配置
 2022-12-26
 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

权益企稳反弹，提高风险偏好

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 3.12%，IH 主力合约结算价上涨 3.44%，IC 主力合约结算价上涨 2.49%，IM 主力合约结算价上涨 3.46%。IF 主力合约基差上升 3.59，IH 主力合约基差上升 1.16，IC 主力合约基差上涨 8.81，IM 主力合约基差上行 21.09。IF/IH 比价回落 0.31%，IF/IC 比价反弹 0.61%，IH/IC 反弹 0.92%。2 年期国债期货结算价回落 0.01%，5 年期国债期货结算价反弹 0.02%，10 年期国债期货结算价反弹 0.08%。

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 201.11 亿元，南向资金流入 117.26 亿元，北向资金呈现流入，资金面展望好转。外围欧洲权益市场企稳，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下跌回落 28bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国 2022 年 12 月的非农就业报告显示新增就业岗位数量继续刷新年内低位，薪资增速出现放缓，通胀压力进一步缓解。美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 49.6，创 2020 年 5 月以来新低。美国 11 月工厂订单环比降 1.8%，预期降 0.8%。之前强劲的就业数据和服务业数据出现走弱，美联储终端利率压力有所减轻，权益市场出现好转。

2) 国债期货：国债期货反弹，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差上行 10bps，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 下行 175bps，SHIBOR3M 小幅回落 8bps，信用利差小幅上升。上周央行公开市场共有 16580 亿元逆回购到期，央行公开市场累计进行了 570 亿元逆回购操作，因此央行公开市场净回笼 16010 亿元。本周央行公开市场将有 1270 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 430 亿元、640 亿元、160 亿元、20 亿元、20 亿元。

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 3900 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 6400 至 6700。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2700 至 2800。各股指期权认沽认购比反弹，看多情绪转强，IO 认购比达到近期新高。四大股指波动率小幅回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率平稳，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，建议增加风险偏好，股指多头增持。资金近期净回笼，债券现券收益率波动减弱，国债期货多单减持。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	3980.89	3.22%	国债2年期结算价	元	100.88	-0.01%
上证50指数	点	2713.63	3.49%	国债5年期结算价	元	101.00	0.02%
中证500指数	点	6012.82	2.65%	国债10年期结算价	元	100.30	0.08%
中证1000指数	点	6500.32	3.81%	中债10年	%	2.84	0.00
恒生指数	点	20991.64	6.33%	中债10-1利差	%	0.74	0.10
标准普尔500指数	点	3895.08	1.19%	中国A级债信用利差	%	8.38	0.02
东京日经225指数	点	25973.85	-1.39%	美债10年	%	3.55	-0.28
伦敦富时100指数	点	7699.49	2.49%	美债10-2利差	%	-0.69	-0.18
法兰克福DAX指数	点	14610.02	4.93%	美国BB级债信用利差	%	3.20	-0.03
IF主力合约结算价	点	3990.40	3.12%	FR007	%	1.75	-1.75
IH主力合约结算价	点	2720.60	3.44%	SHIBOR 3M	%	2.34	-0.08
IC主力合约结算价	点	6025.00	2.49%	沪深300指数波动率	%	20.23	-0.02
IM主力合约结算价	点	6498.20	3.46%	上证50指数波动率	%	20.71	0.02
IF主力合约基差	点	-9.51	3.59	中证500指数波动率	%	21.73	-0.03
IH主力合约基差	点	-6.97	1.16	中证1000指数波动率	%	25.23	-0.02
IC主力合约基差	点	-12.18	8.81	VIX	%	21.13	-0.31
IM主力合约基差	点	2.12	21.09	新兴市场ETF波动率	%	23.83	-0.27
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.31%	欧洲货币ETF波动率	%	9.56	0.26
IF/IC主力合约比价	点	0.66	0.61%	黄金ETF波动率	%	16.44	0.26
IH/IC主力合约比价	点	0.45	0.92%	原油ETF波动率	%	42.94	0.34

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



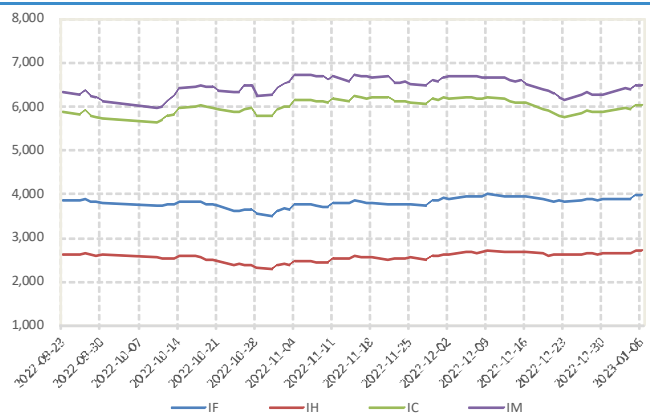
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



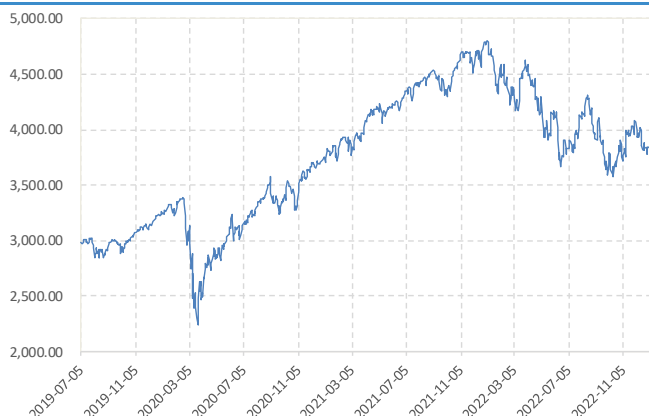
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



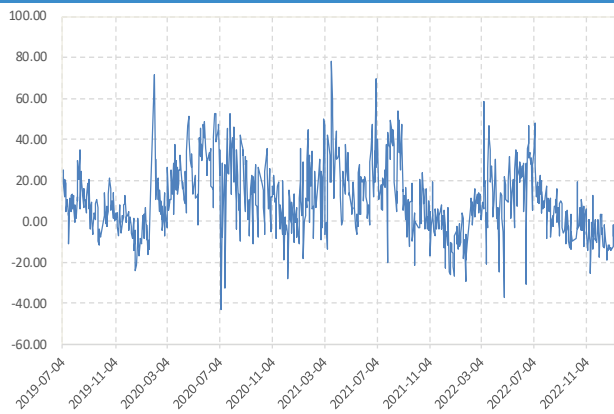
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



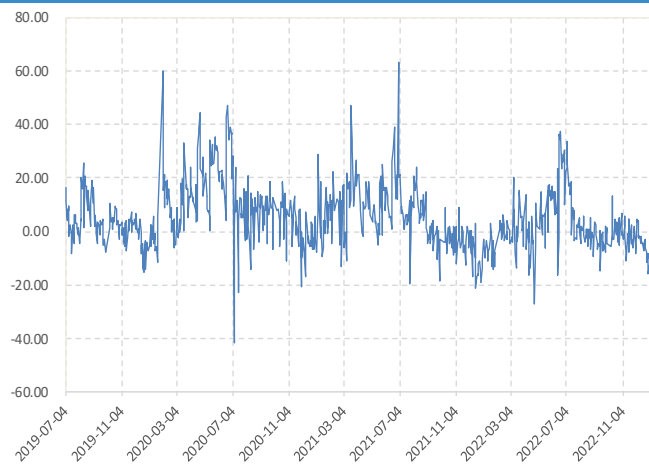
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



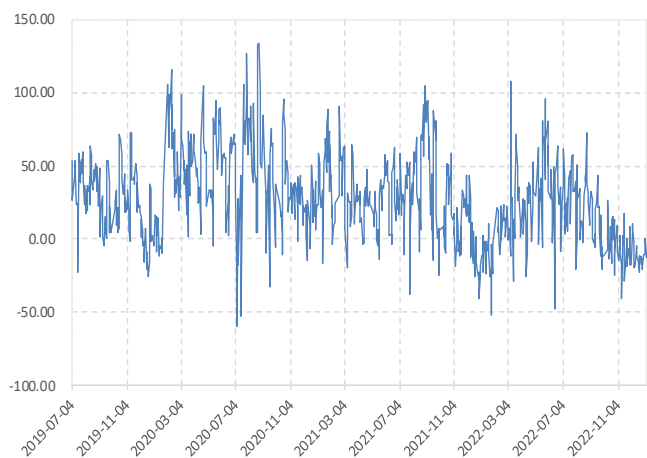
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



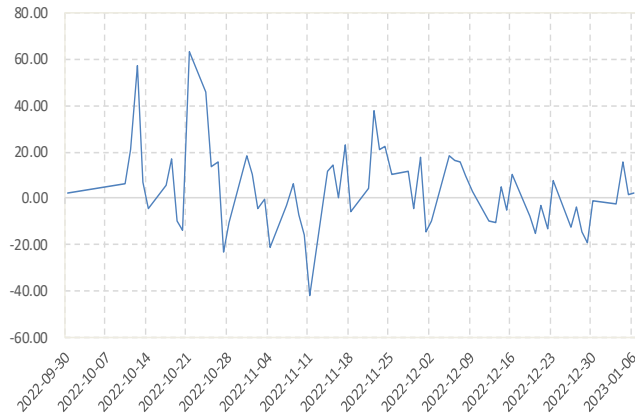
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



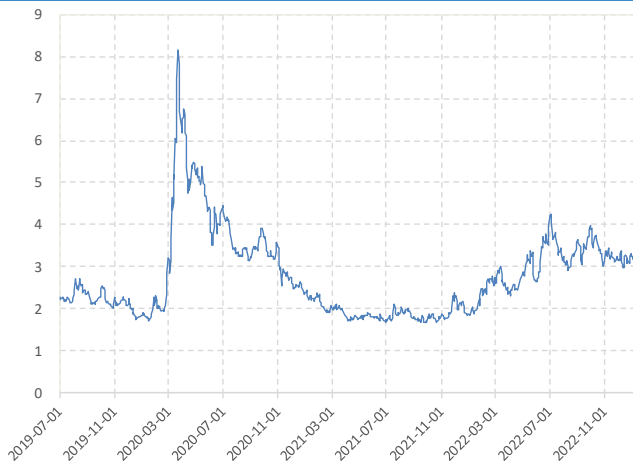
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

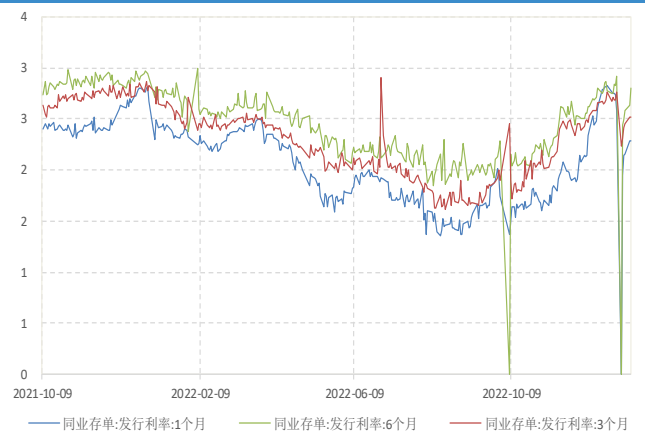


数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %

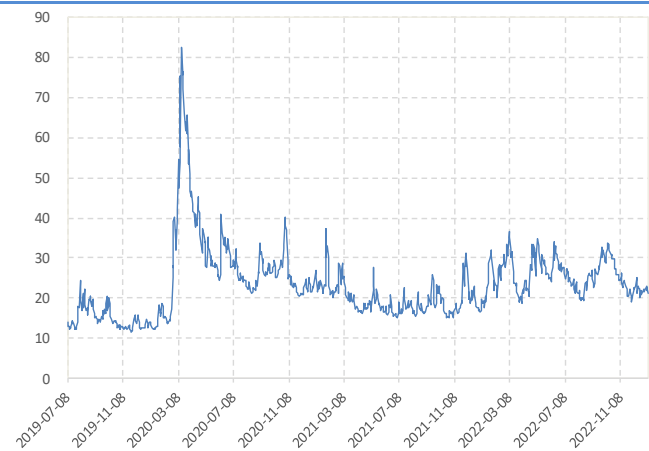


图 18: 同业存单利率 单位: %



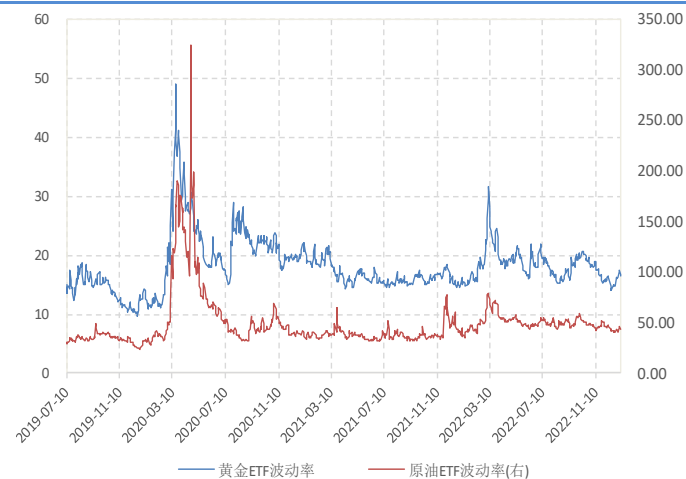
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



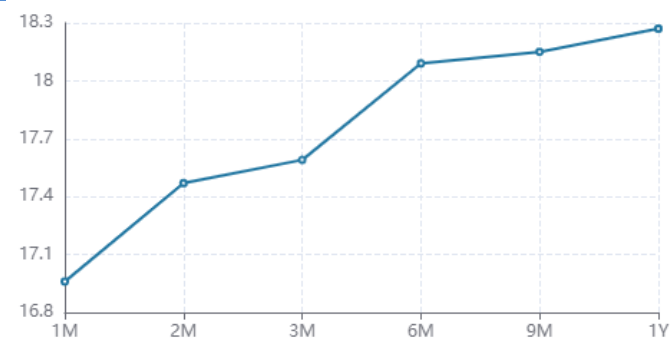
数据来源：新世纪期货、WIND

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

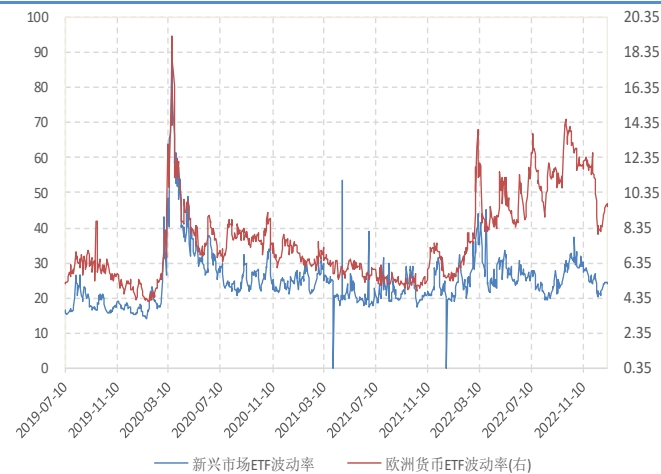
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



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>