

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

权益企稳反弹，提高风险偏好  
 2023-01-09  
 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

## 资金面情绪面改善，股指多头增持

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 2.04%，IH 主力合约结算价上涨 2.36%，IC 主力合约结算价上涨 0.56%，IM 主力合约结算价上涨 0.28%。IF 主力合约基差上升 11.89，IH 主力合约基差上升 9.53，IC 主力合约基差上升 10.88，IM 主力合约基差下行 0.81。IF/IH 比价回落 0.31%，IF/IC 比价反弹 1.47%，IH/IC 反弹 1.79%。2 年期国债期货结算价回落 0.02%，5 年期国债期货结算价回落 0.08%，10 年期国债期货结算价下行 0.22%。

### 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 439.96 亿元，南向资金流入 -6.39 亿元，北向资金呈现大幅流入，资金面展望好转。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下跌回落 6bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国 12 月 CPI 数据与市场预期一致，CPI 同比 6.5%，前值为 7.1%，核心 CPI 同比 5.7%，前值为 6%，环比增速分别为 -0.1% 和 0.3%。商品通胀继续大幅回落，核心服务为本期通胀的主要支撑。通胀的稳步下行，缓解了美联储继续加息的压力，2 月有望缩减加息幅度至 25bps。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率上涨 6bps，中国 10-1 年期期限利差上行 6bps，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 上行 20bps，SHIBOR3M 小幅上行 2bps。上周央行公开市场将有 1890 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、650 亿元、650 亿元、550 亿元。本周央行公开市场将有 1890 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 20 亿元、20 亿元、650 亿元、650 亿元、550 亿元。

3) 股指期货：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区维持 3900 至 4200。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间下移 6500 至 6800。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2750 至 2900。IO 认购比达到突破前高，HO 认购比上升，MO 认购比小幅回落，大盘股指看多情绪显著上升。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回落，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。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，建议持有 IO 和 HO 的牛市价差。

### 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	4074.38	2.35%	国债2年期结算价	元	100.86	-0.02%
上证50指数	点	2787.36	2.72%	国债5年期结算价	元	100.92	-0.08%
中证500指数	点	6057.69	0.75%	国债10年期结算价	元	100.07	-0.22%
中证1000指数	点	6517.51	0.26%	中债10年	%	2.89	0.06
恒生指数	点	21738.66	3.56%	中债10-1利差	%	0.80	0.06
标准普尔500指数	点	3999.09	2.67%	中国A级债信用利差	%	8.38	0.00
东京日经225指数	点	26119.52	1.16%	美债10年	%	3.49	-0.06
伦敦富时100指数	点	7844.07	1.88%	美债10-2利差	%	-0.73	-0.04
法兰克福DAX指数	点	15086.52	3.26%	美国BB级债信用利差	%	2.95	-0.25
IF主力合约结算价	点	4072.00	2.04%	FR007	%	1.95	0.20
IH主力合约结算价	点	2784.80	2.36%	SHIBOR 3M	%	2.35	0.02
IC主力合约结算价	点	6059.00	0.56%	沪深300指数波动率	%	20.22	-0.01
IM主力合约结算价	点	6516.20	0.28%	上证50指数波动率	%	20.71	-0.01
IF主力合约基差	点	2.38	11.89	中证500指数波动率	%	21.72	-0.01
IH主力合约基差	点	2.56	9.53	中证1000指数波动率	%	25.14	-0.09
IC主力合约基差	点	-1.31	10.88	VIX	%	18.35	-2.78
IM主力合约基差	点	1.31	-0.81	新兴市场ETF波动率	%	20.62	-2.08
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.31%	欧洲货币ETF波动率	%	8.79	-0.77
IF/IC主力合约比价	点	0.67	1.47%	黄金ETF波动率	%	16.37	-0.07
IH/IC主力合约比价	点	0.46	1.79%	原油ETF波动率	%	38.19	-4.75

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



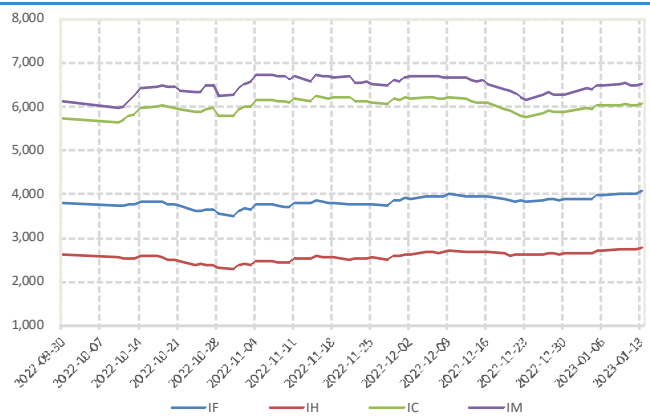
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



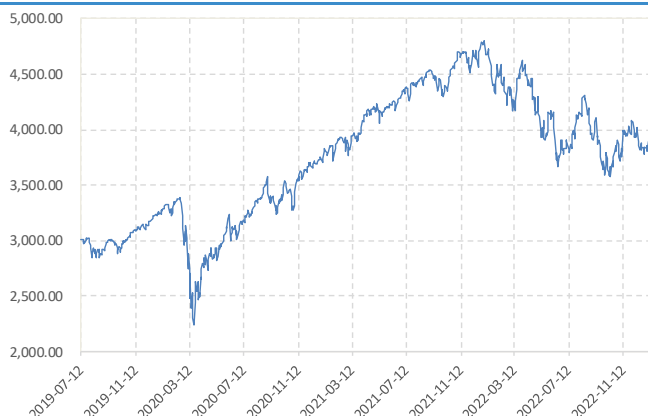
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



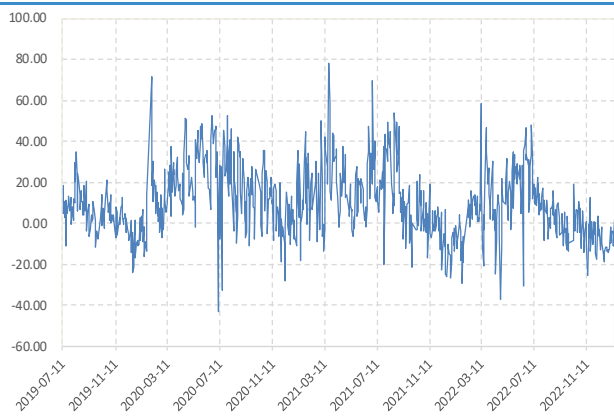
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



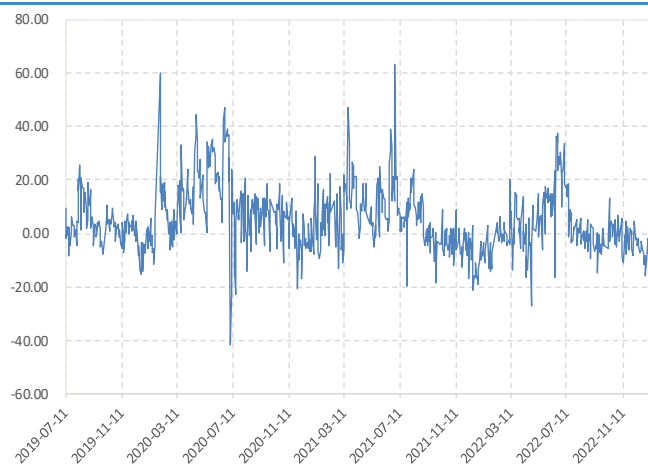
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



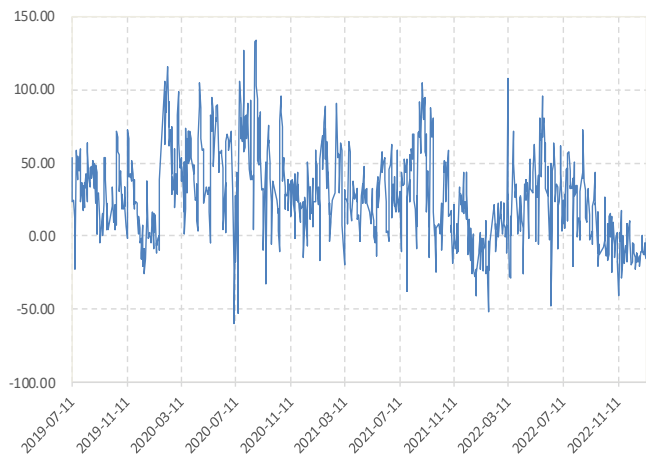
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



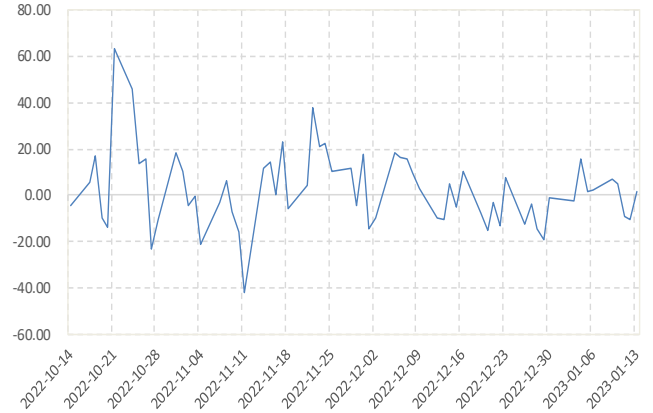
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



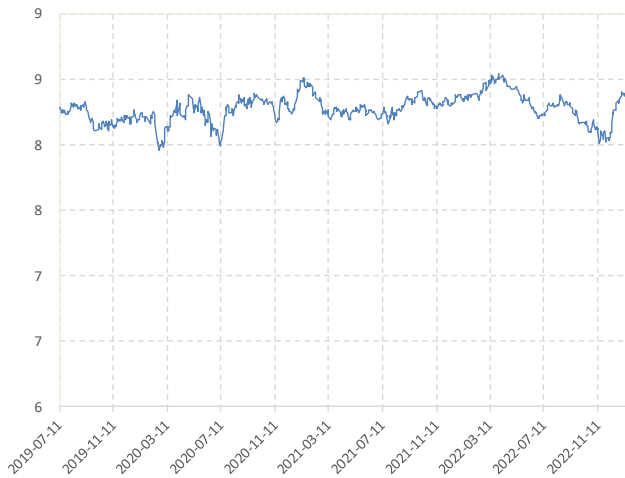
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

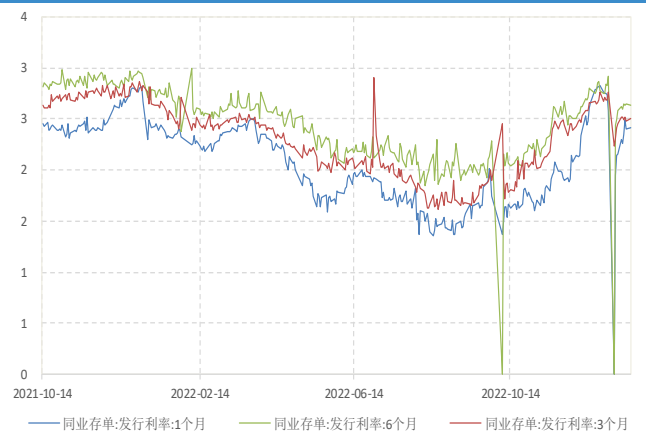


数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %

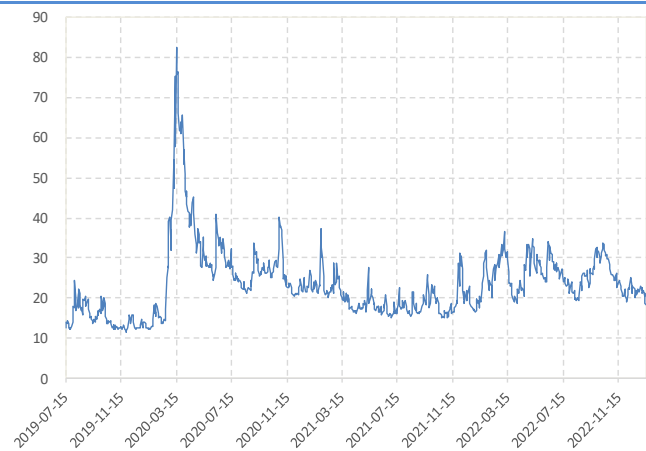


图 18: 同业存单利率 单位: %



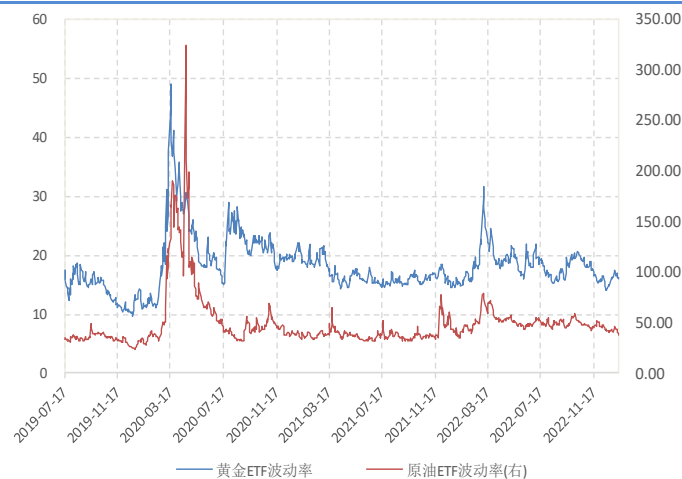
数据来源：新世纪期货、WIND

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

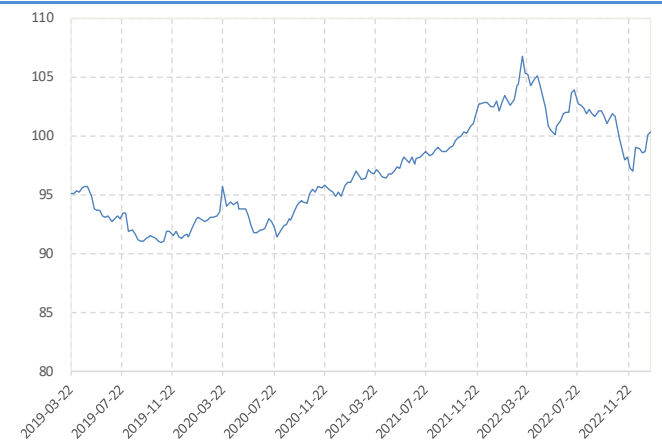
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



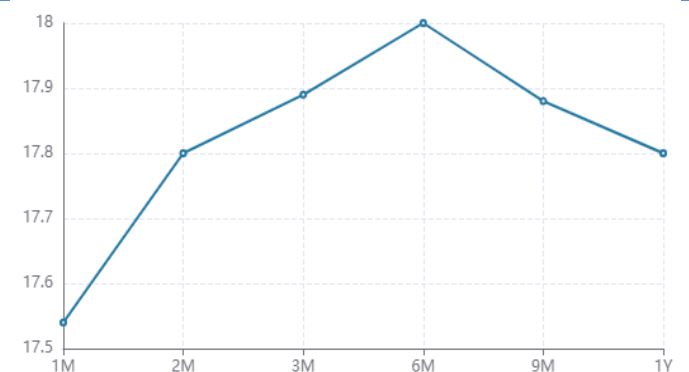
数据来源：新世纪期货、WIND

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 期权隐波结构 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>