

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

资金情绪面改善，股指多头增持
 2023-01-16
 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

波动率反弹，股债多头减持

一、行情回顾：

前五个交易日，IF 主力合约结算价上涨 3.01%，IH 主力合约结算价上涨 2.01%，IC 主力合约结算价上涨 3.47%，IM 主力合约结算价上涨 3.81%。IF 主力合约基差下降 15.45，IH 主力合约基差下降 6.55，IC 主力合约基差下降 16.46，IM 主力合约基差下行 32.75。IF/IH 比价上升 0.98%，IF/IC 比价回落 0.44%，IH/IC 下跌 1.41%。2 年期国债期货结算价回落 0.08%，5 年期国债期货结算价回落 0.24%，10 年期国债期货结算价下行 0.33%。

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 485.15 亿元，南向资金流入 22.16 亿元，北向资金呈现大幅流入，资金面展望好转。外围欧洲权益市场盘整，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率反弹 4bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国去年 12 月个人消费支出 PCE 物价指数同比增长 5%，符合预期，弱于前值的 5.5%，为连续第六个月放缓。核心 PCE 物价指数在去年 12 月同比增 4.4%，同样符合预期且弱于前值的 4.7%，并低于美联储对 2022 年底核心 PCE 的预期 4.8%。预计美联储将在 2 月 1 日的政策会议上宣布加息 25bps，在 2023 年上半年美联储仍然有 50bps 的加息空间。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率上涨 2bps，中国 10-1 年期期限利差持平，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 75bps，SHIBOR3M 持平。上周央行共开展 7790 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）以及 16080 亿元 14 天期和 5470 亿元 7 天期逆回购操作，同时有 7000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）和 1890 亿元 7 天期逆回购到期，当周实现净投放 20450 亿元，单周净投放金额创历史新高。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区维持 4100 至 4300。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间下移 6600 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 2800 至 2950。10 认购比自前高回落，HO 认购比回落，MO 认购比小幅回落，股指看多情绪出现降温。四大股指波动率盘整，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率反弹，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，建议降低风险偏好，股指多头减持。债券走势震荡走弱，但流动性仍支撑行情，国债期货多单可减持。波动率在反弹，本周宏观数据密集发布，前期建议的牛市价差可获利平仓。

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	4181.53	2.63%	国债2年期结算价	元	100.78	-0.08%
上证50指数	点	2836.81	1.77%	国债5年期结算价	元	100.68	-0.24%
中证500指数	点	6251.43	3.20%	国债10年期结算价	元	99.74	-0.33%
中证1000指数	点	6736.85	3.37%	中债10年	%	2.93	0.02
恒生指数	点	22688.90	5.15%	中债10-1利差	%	0.79	0.00
标准普尔500指数	点	4070.56	2.47%	中国A级债信用利差	%	8.39	0.01
东京日经225指数	点	27382.56	3.12%	美债10年	%	3.52	0.04
伦敦富时100指数	点	7765.15	-0.07%	美债10-2利差	%	-0.67	-0.01
法兰克福DAX指数	点	15150.03	0.77%	美国BB级债信用利差	%	2.94	-0.11
IF主力合约结算价	点	4194.60	3.01%	FR007	%	1.85	-0.75
IH主力合约结算价	点	2840.80	2.01%	SHIBOR 3M	%	2.37	0.00
IC主力合约结算价	点	6269.20	3.47%	沪深300指数波动率	%	20.25	0.03
IM主力合约结算价	点	6764.40	3.81%	上证50指数波动率	%	20.75	0.04
IF主力合约基差	点	-13.07	-15.45	中证500指数波动率	%	21.69	-0.02
IH主力合约基差	点	-3.99	-6.55	中证1000指数波动率	%	24.96	-0.18
IC主力合约基差	点	-17.77	-16.46	VIX	%	18.51	-1.34
IM主力合约基差	点	-27.55	-32.75	新兴市场ETF波动率	%	19.68	0.16
IF/IH主力合约比价	点	1.48	0.98%	欧洲货币ETF波动率	%	8.60	0.01
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.44%	黄金ETF波动率	%	15.23	-1.17
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-1.41%	原油ETF波动率	%	38.60	0.79

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



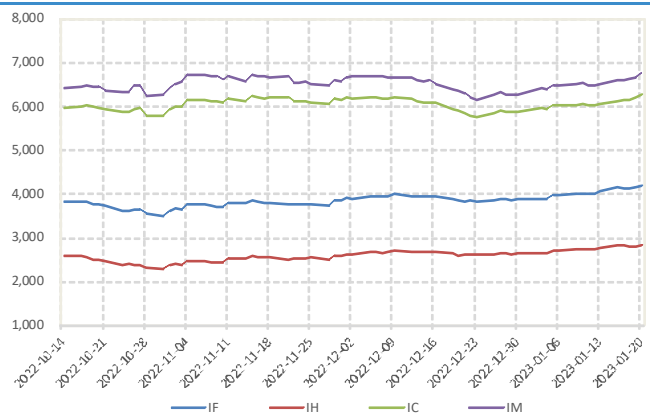
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



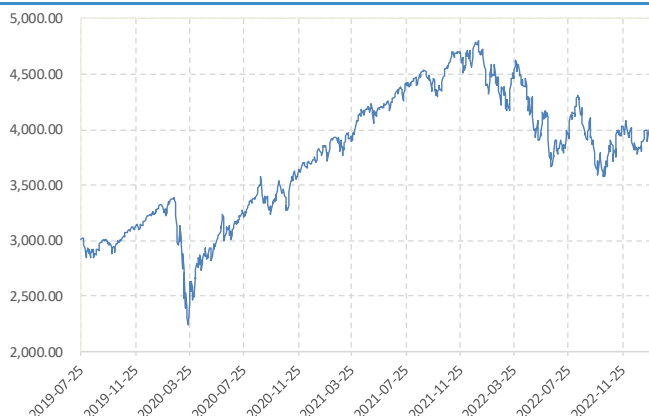
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



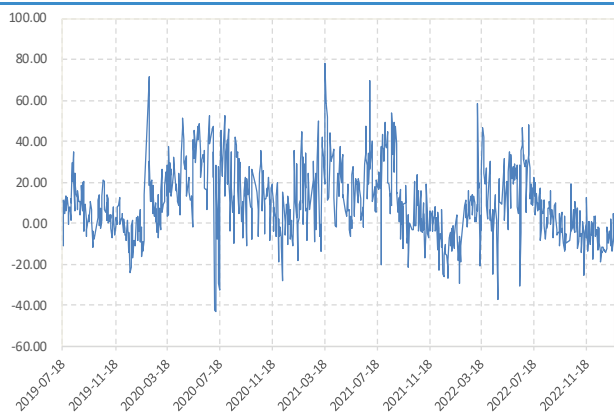
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



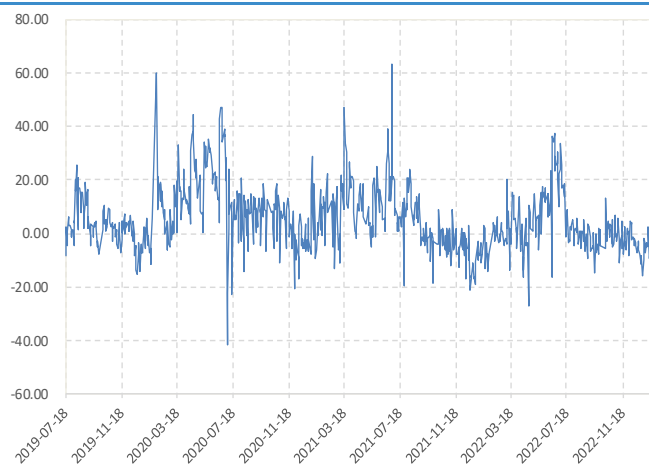
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



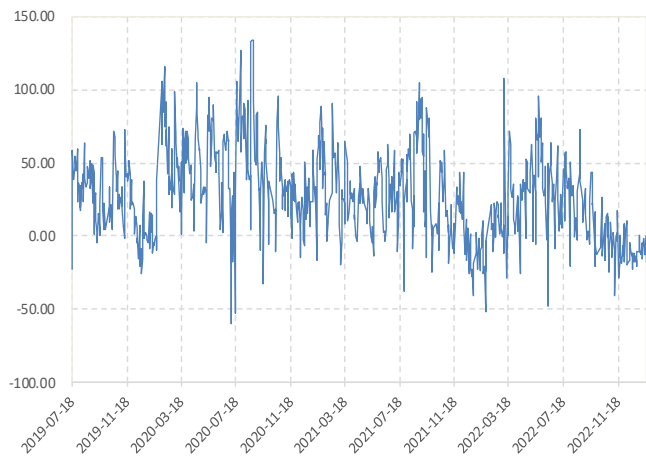
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



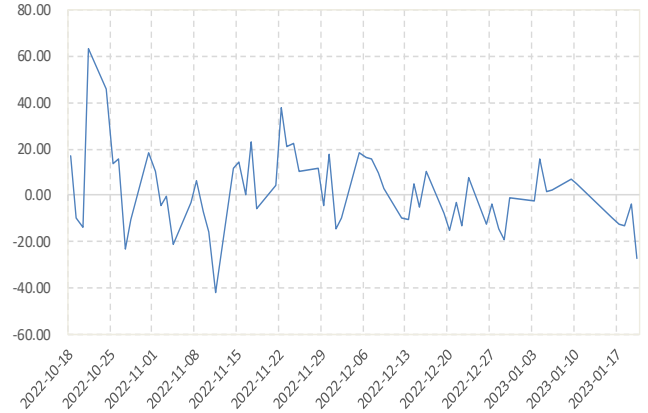
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



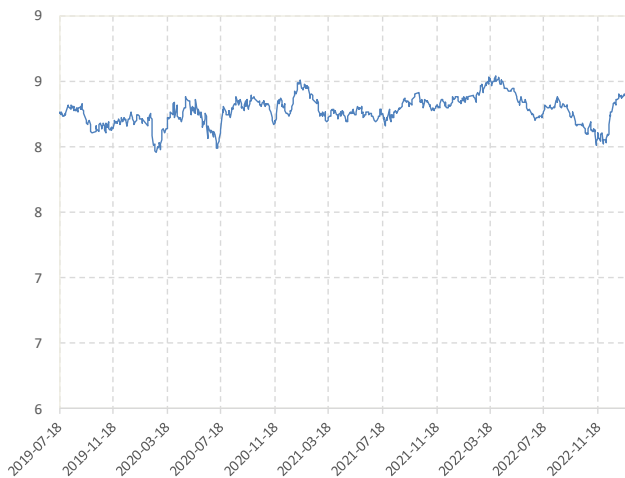
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



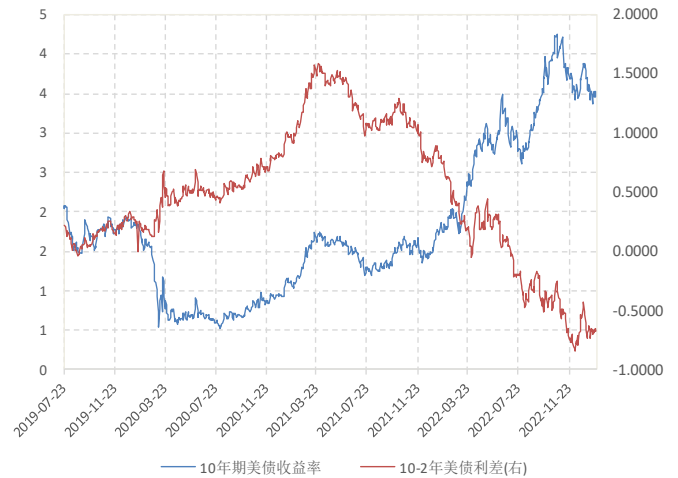
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



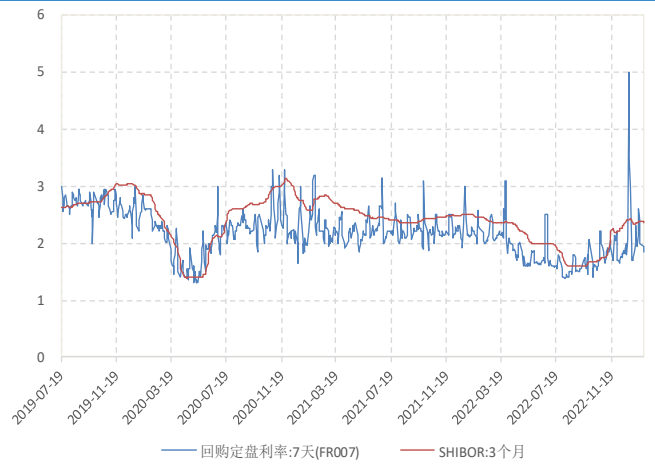
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

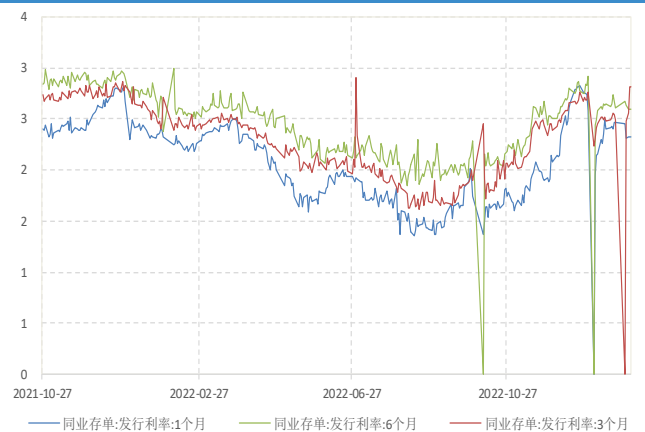


数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %

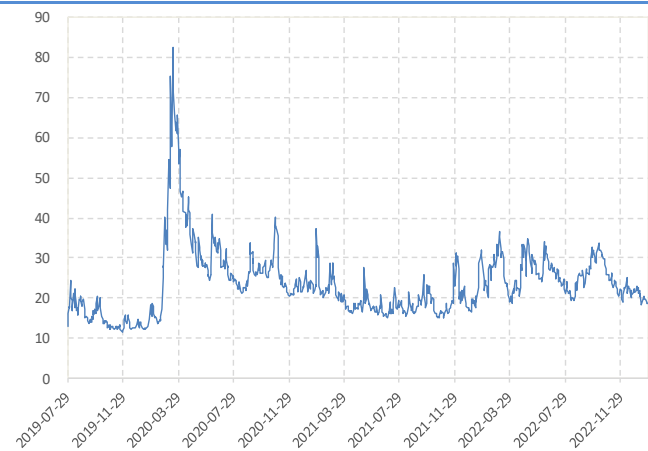


图 18: 同业存单利率 单位: %



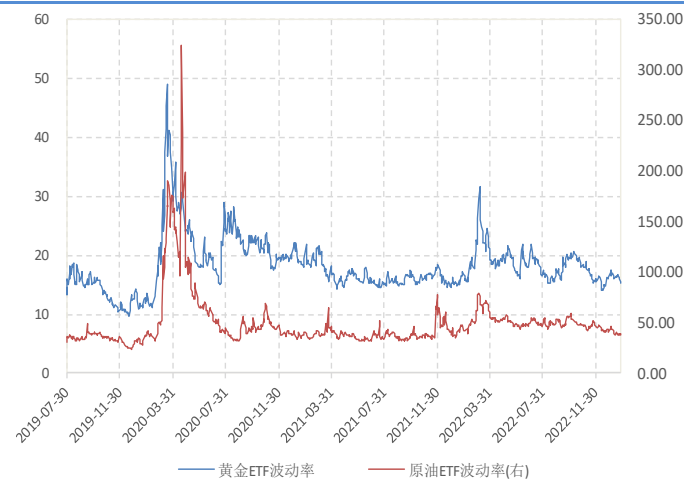
数据来源：新世纪期货、WIND

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

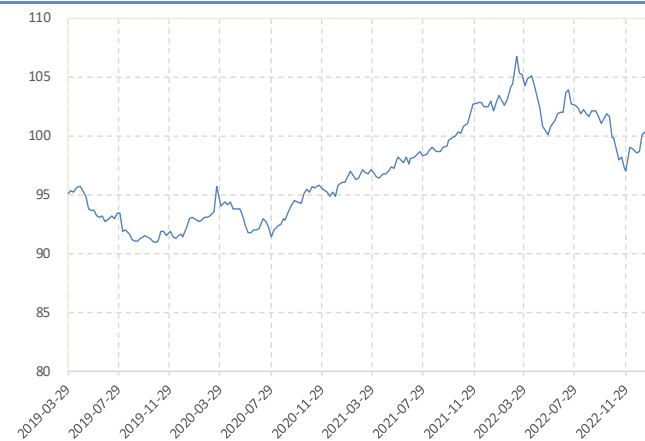
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



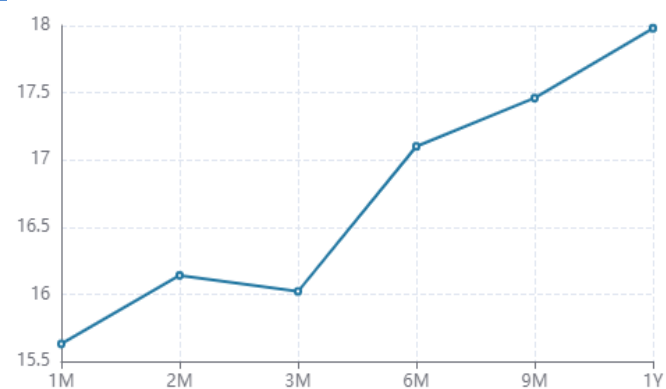
数据来源：新世纪期货、WIND

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>