

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

权益看涨情绪减弱，股指多头减持
2023-02-06

波动率反弹，股债多头减持
2023-01-30

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

股指表现分化，国债多头减持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.87%，IH 主力合约结算价下跌 0.91%，IC 主力合约结算价下行 0.21%，IM 主力合约结算价反弹 0.79%。IF 主力合约基差上升 0.88，IH 主力合约基差下降 2.88，IC 主力合约基差上升 4.17，IM 主力合约基差下降 4.28。IF/IH 比价上升 0.03%，IF/IC 比价回落 0.66%，IH/IC 下跌 0.69%。2 年期国债期货结算价上涨 0.02%，5 年期国债期货结算价上涨 0.03%，10 年期国债期货结算价上涨 0.11%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 29.34 亿元，南向资金流入 83.74 亿元，北向资金流入量大幅减少，资金面展望转弱。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 21bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。目前，强劲的就就业数据和 ISM 服务业数据使得市场之前对于衰退的预期产生回调，市场对于美国经济软着陆的预期在上升。美联储多位官员认为需要将利率维持在高位更持久才能真正压制通胀至目标区域。2023 年上半年美联储仍然有 50bps 的加息空间，同时市场预期维持不降息的时间将拉长。制造业数据一旦再度走强，加息的压力将导致权益市场大幅回调。

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 年期期限利差回落 2bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 18bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 18400 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1500 亿元、3930 亿元、6410 亿元、4530 亿元、2030 亿元；此外周三（2 月 15 日）还将有 3000 亿元 MLF 到期。

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 4000 至 4200。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6800 至 7000。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 2850。IO 认购比继续回落，HO 认购比持平，MO 认购比继续小幅反弹，小盘股指看多情绪更显韧性。四大股指波动率回落，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议：

国内权益市场小盘股指强于大盘股指，IM 股指多头继续持有。国债维持反弹，但上方压力显著，建议国债期货多单减持，暂勿加仓。股指期权方面，建议 IO 熊市价差继续持有。

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	4106.31	-0.85%	国债2年期结算价	元	100.96	0.02%
上证50指数	点	2746.72	-1.01%	国债5年期结算价	元	101.08	0.03%
中证500指数	点	6334.25	-0.15%	国债10年期结算价	元	100.45	0.11%
中证1000指数	点	6975.39	0.73%	中债10年	%	2.90	0.00
恒生指数	点	21190.42	-2.17%	中债10-1利差	%	0.74	-0.02
标准普尔500指数	点	4090.46	-1.11%	中国A级债信用利差	%	8.35	-0.07
东京日经225指数	点	27670.98	0.59%	美债10年	%	3.74	0.21
伦敦富时100指数	点	7882.45	-0.24%	美债10-2利差	%	-0.76	0.01
法兰克福DAX指数	点	15307.98	-1.00%	美国BB级债信用利差	%	2.94	0.22
IF主力合约结算价	点	4106.00	-0.87%	FR007	%	2.08	0.18
IH主力合约结算价	点	2752.20	-0.91%	SHIBOR 3M	%	2.37	0.01
IC主力合约结算价	点	6329.80	-0.21%	沪深300指数波动率	%	20.20	0.00
IM主力合约结算价	点	6968.60	0.79%	上证50指数波动率	%	20.67	-0.01
IF主力合约基差	点	0.31	0.88	中证500指数波动率	%	21.65	-0.01
IH主力合约基差	点	-5.48	-2.88	中证1000指数波动率	%	24.72	-0.15
IC主力合约基差	点	4.45	4.17	VIX	%	20.53	2.20
IM主力合约基差	点	6.79	-4.28	新兴市场ETF波动率	%	21.14	0.50
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.03%	欧洲货币ETF波动率	%	9.15	0.52
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.66%	黄金ETF波动率	%	15.46	0.40
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-0.69%	原油ETF波动率	%	35.89	-3.59

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



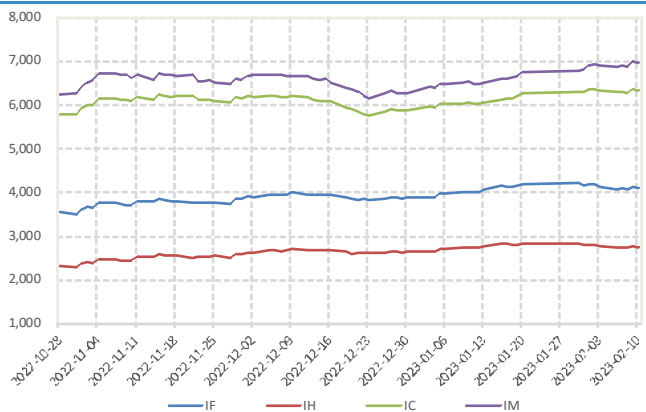
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



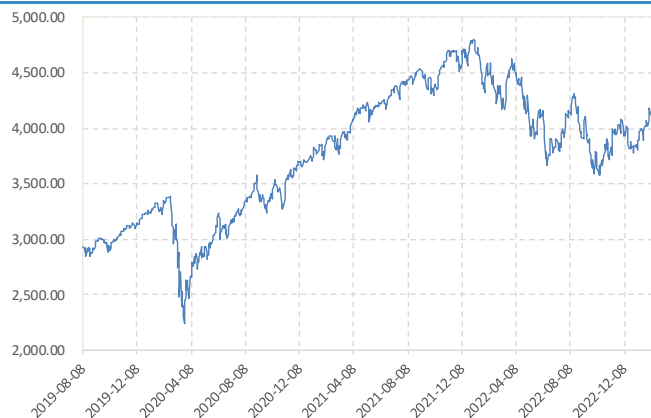
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



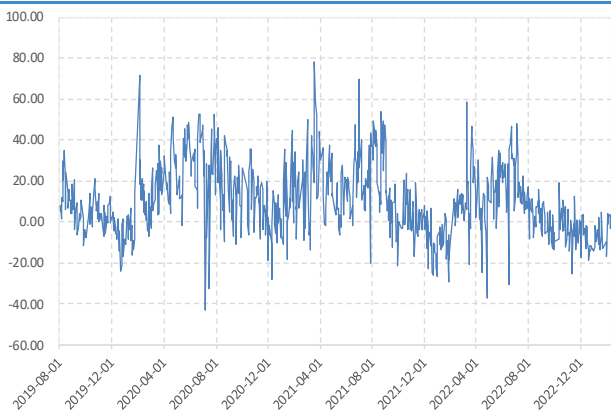
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



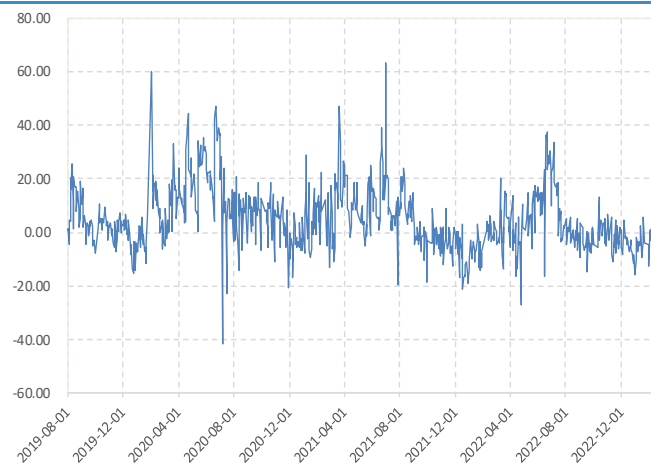
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



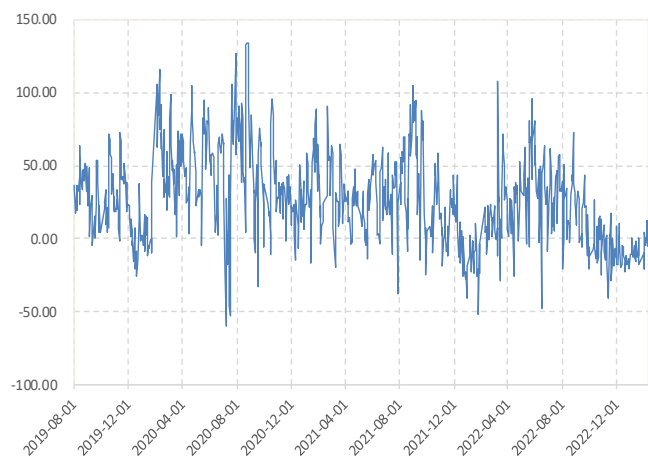
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



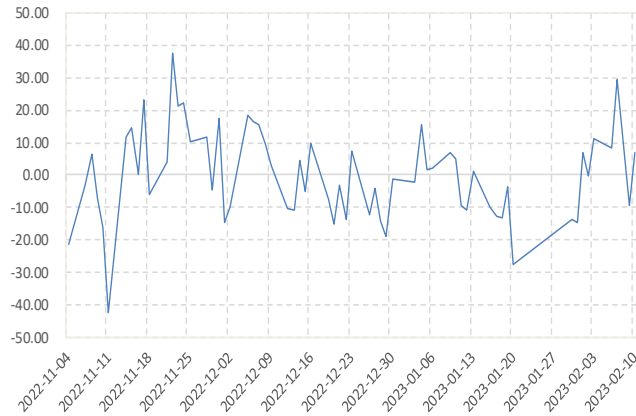
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



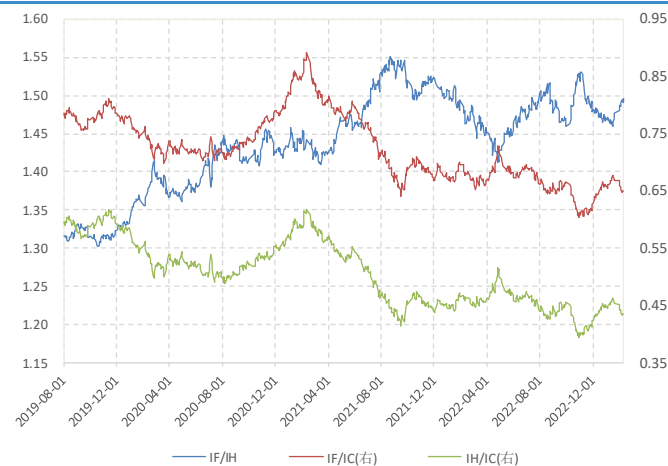
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



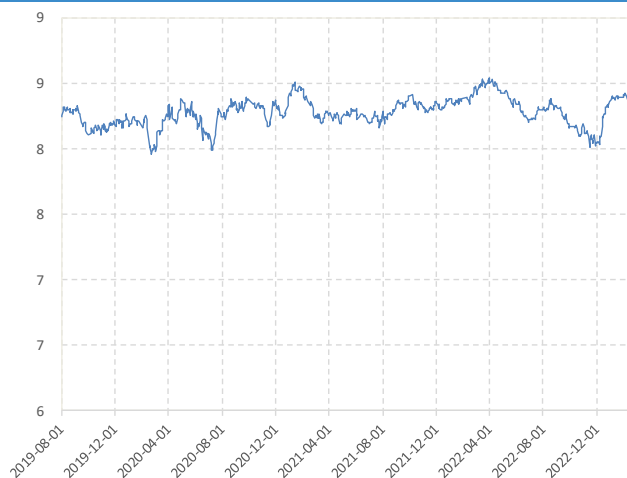
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



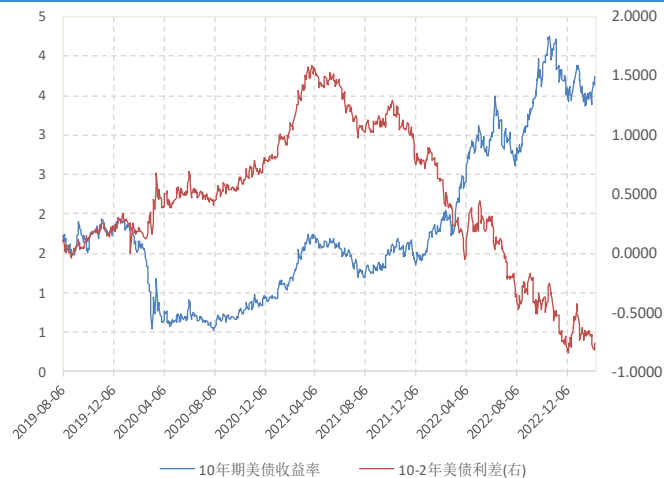
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



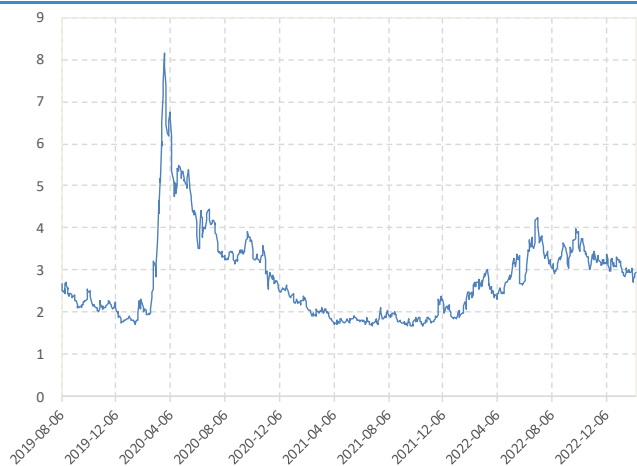
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

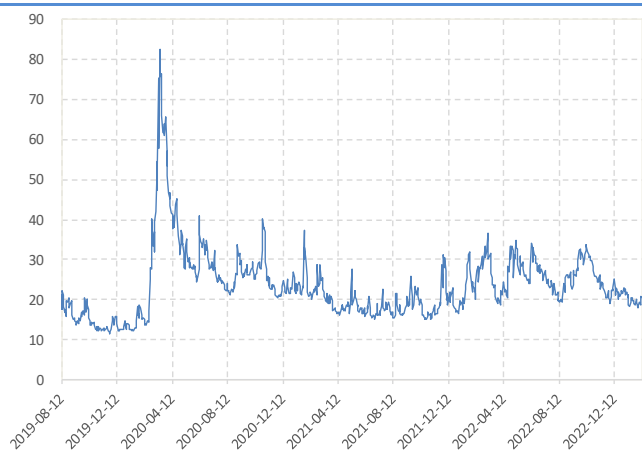


图 18: 同业存单利率 单位: %



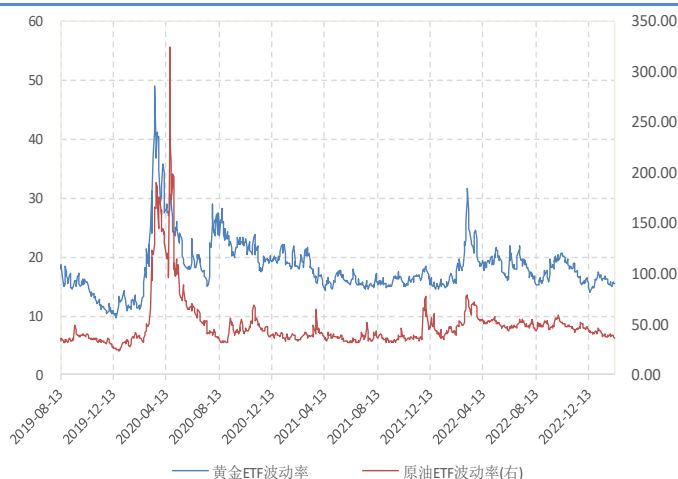
数据来源：新世纪期货、WIND

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

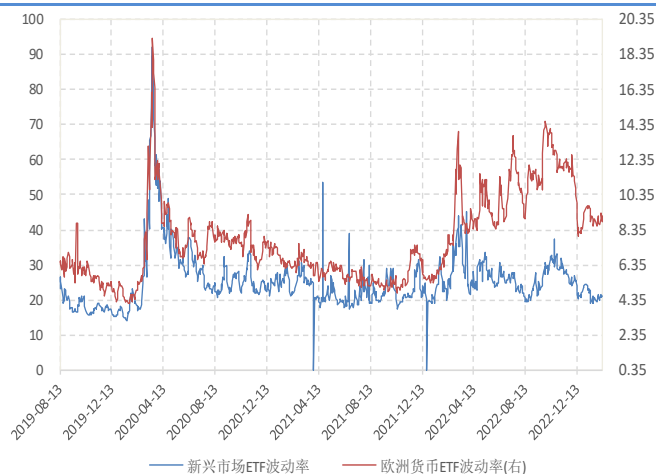
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

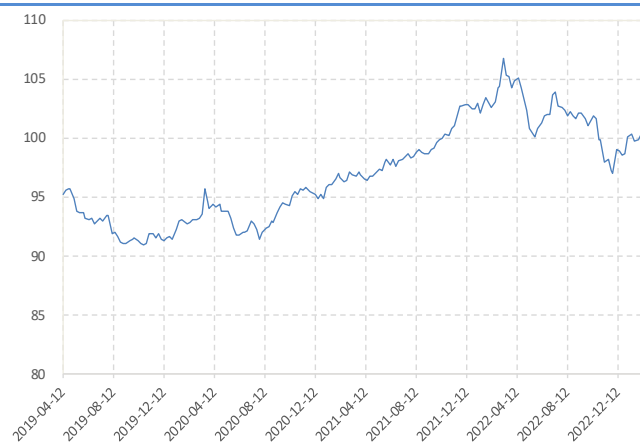
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



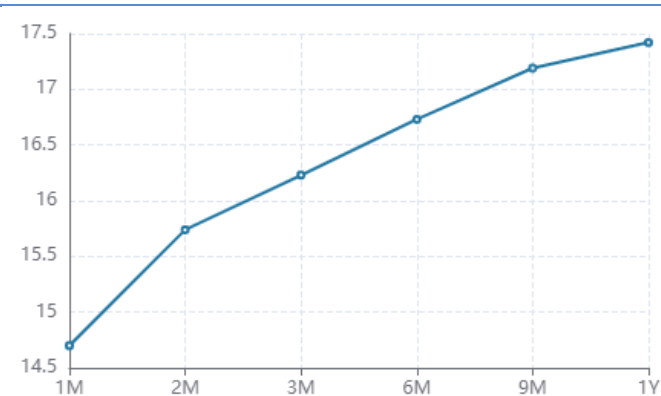
数据来源：新世纪期货、WIND

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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

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>