

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

股指表现分化, 国债多头减持

2023-02-13

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

权益市场企稳, 大盘股指增持

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价下跌 1.31%, IH 主力合约结算价下跌 0.8%, IC 主力合约结算价下行 1.23%, IM 主力合约结算价回落 1.39%。IF 主力合约基差下降 18, IH 主力合约基差下降 10.43, IC 主力合约基差下降 18.85, IM 主力合约基差下降 10.05。IF/IH 比价下降 0.52%, IF/IC 比价回落 0.08%, IH/IC 反弹 0.44%。2 年期国债期货结算价回落 0.02%, 5 年期国债期货结算价上涨 0.09%, 10 年期国债期货结算价上涨 0.18%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 上周, 沪深港通北向共计流入 82.5 亿元, 南向资金流入 38.1 亿元, 北向资金流入量减少, 资金面展望转弱。外围欧洲权益市场反弹, 美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 8bps, 美债 2-10 年收益率继续倒挂。美联储几个月来一直在加息, 试图减缓经济增长并遏制通货膨胀。尽管通胀最近有所缓解, 但仍远高于美联储的预期目标。同时, 由于近期美国强于预期的经济数据和坚韧的劳动力市场, 使得市场上调美联储利率预期至 5.25-5.5%, 预计美联储年内还将加息 3 次。最新的变化在于, 市场预期增加了 6 月的一次 25bps 的加息。预计 3 月的加息会议上支持 25 个基点的加息决定, 希望通胀率回到美联储 2% 的目标, 但是 3 月加息 50 个基点的可能性在上升。通胀减速和名义利率反弹所导致的实际利率上升, 将造成美国权益市场上方的压力凸显。

2) 国债期货: 国债期货盘整, 10 年期国债现券收益率回落 1bp, 中国 10-1 年期期限利差回落 5bps, 中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 42bps, SHIBOR3M 反弹 1bp。Wind 数据显示, 本周央行公开市场将有 16620 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 460 亿元、910 亿元、2030 亿元、4870 亿元、8350 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 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 3000。IO 认购比反弹, HO 认购比反弹, MO 认购比回落, 大盘股指看多情绪开始回暖。四大股指波动率回落, VIX 回落, 新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率盘整, 隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议:

国内权益市场大盘股指看多情绪转暖, IF 和 IH 股指开始增持。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, 之前建议的 IO 熊市价差建议获利平仓。

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	4034.51	-1.75%	国债2年期结算价	元	100.93	-0.02%
上证50指数	点	2714.29	-1.18%	国债5年期结算价	元	101.17	0.09%
中证500指数	点	6237.41	-1.53%	国债10年期结算价	元	100.63	0.18%
中证1000指数	点	6868.55	-1.53%	中债10年	%	2.89	-0.01
恒生指数	点	20719.81	-2.22%	中债10-1利差	%	0.69	-0.05
标准普尔500指数	点	4079.09	-0.28%	中国A级债信用利差	%	8.34	-0.01
东京日经225指数	点	27513.13	-0.57%	美债10年	%	3.82	0.08
伦敦富时100指数	点	8004.36	1.55%	美债10-2利差	%	-0.78	-0.02
法兰克福DAX指数	点	15482.00	1.14%	美国BB级债信用利差	%	3.14	0.20
IF主力合约结算价	点	4052.20	-1.31%	FR007	%	2.50	0.42
IH主力合约结算价	点	2730.20	-0.80%	SHIBOR 3M	%	2.39	0.01
IC主力合约结算价	点	6251.80	-1.23%	沪深300指数波动率	%	20.03	-0.18
IM主力合约结算价	点	6871.80	-1.39%	上证50指数波动率	%	20.48	-0.19
IF主力合约基差	点	-17.69	-18.00	中证500指数波动率	%	21.30	-0.36
IH主力合约基差	点	-15.91	-10.43	中证1000指数波动率	%	24.32	-0.40
IC主力合约基差	点	-14.39	-18.85	VIX	%	20.02	-0.51
IM主力合约基差	点	-3.25	-10.05	新兴市场ETF波动率	%	19.77	-1.78
IF/IH主力合约比价	点	1.48	-0.52%	欧洲货币ETF波动率	%	8.44	-0.71
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.08%	黄金ETF波动率	%	14.69	-0.77
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.44%	原油ETF波动率	%	36.04	0.15

数据来源：新世纪期货、WIND

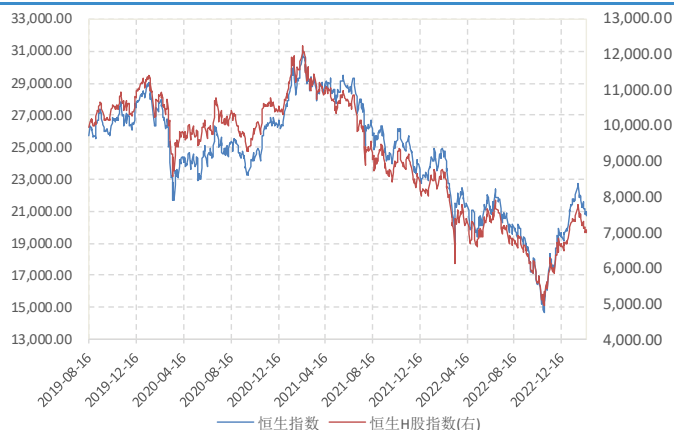
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



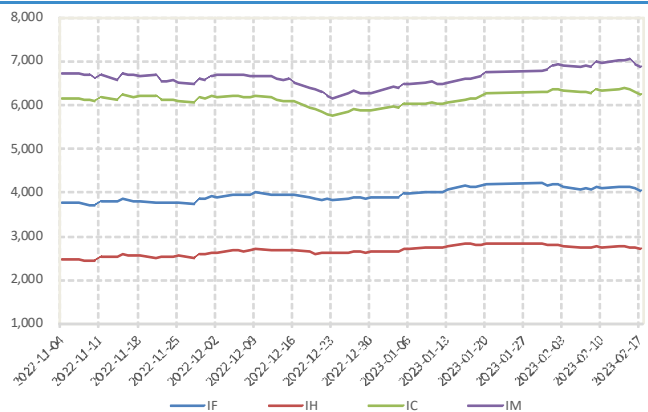
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



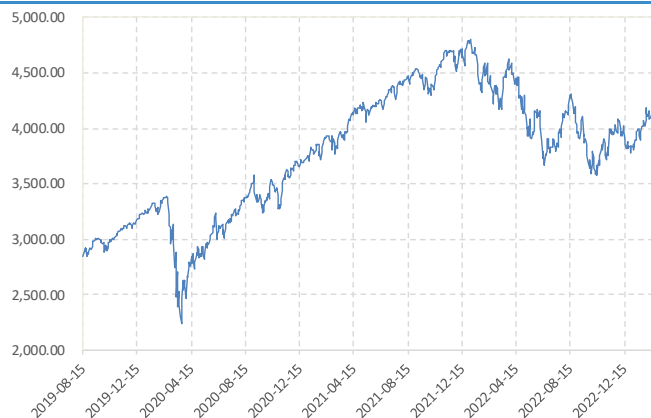
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



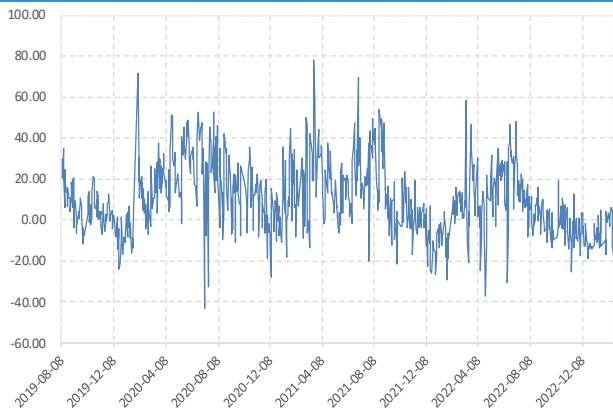
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



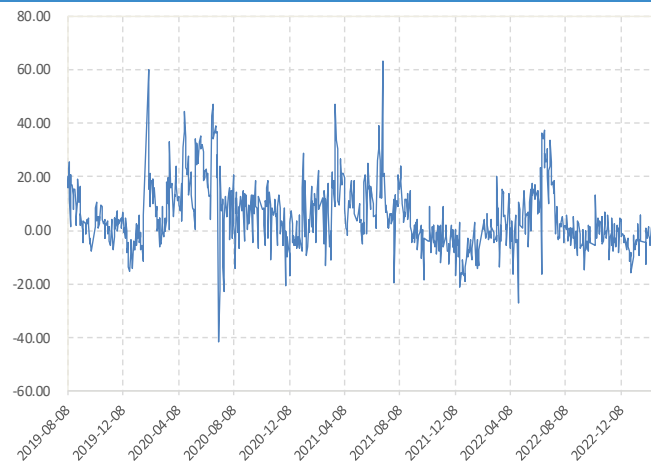
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



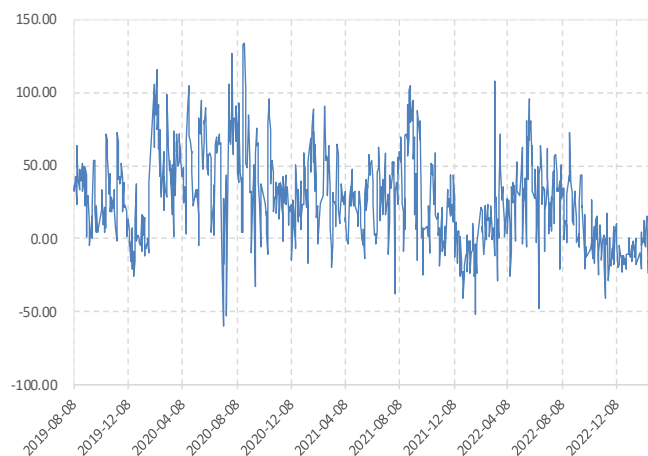
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



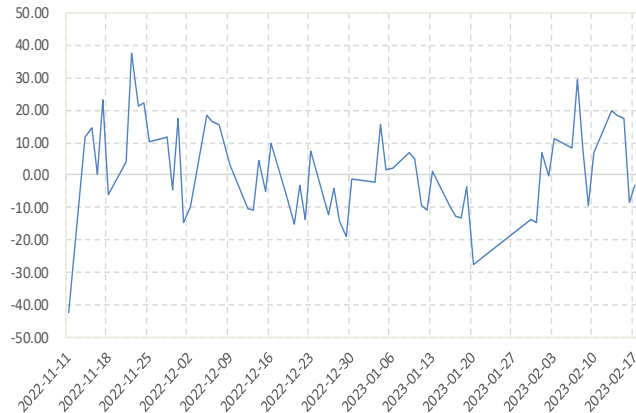
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



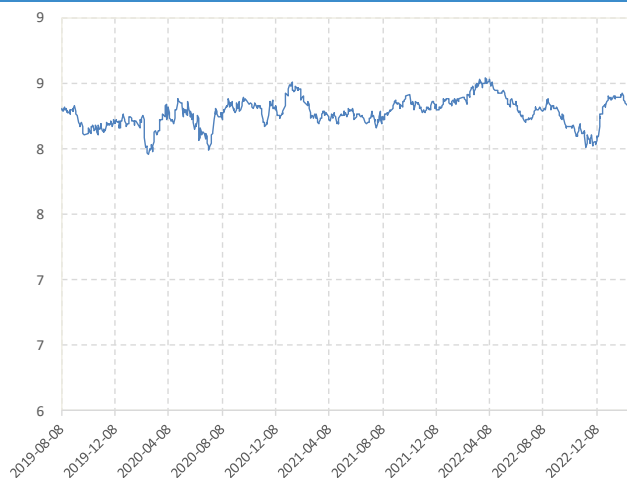
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

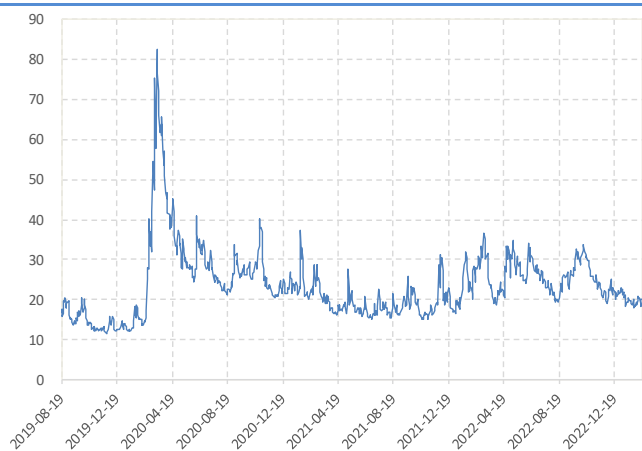


图 18: 同业存单利率 单位: %



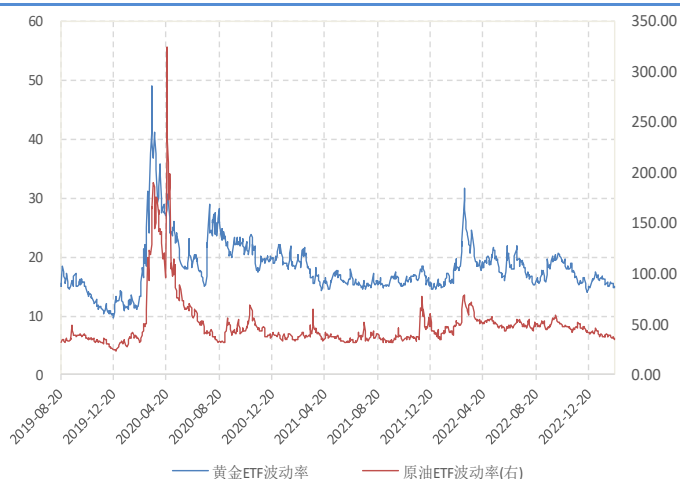
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



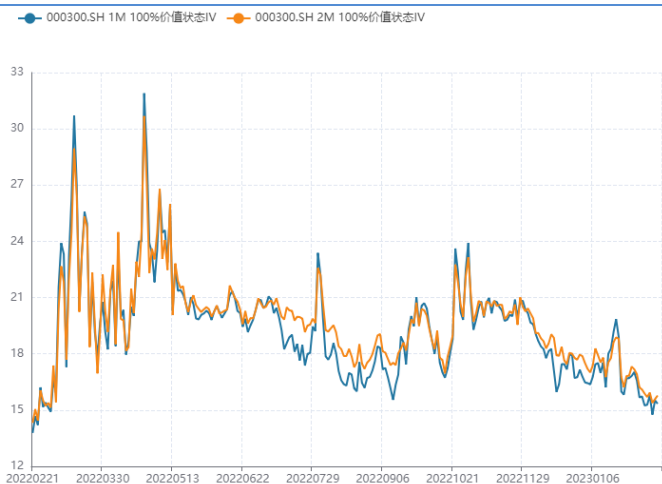
数据来源：新世纪期货、WIND

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

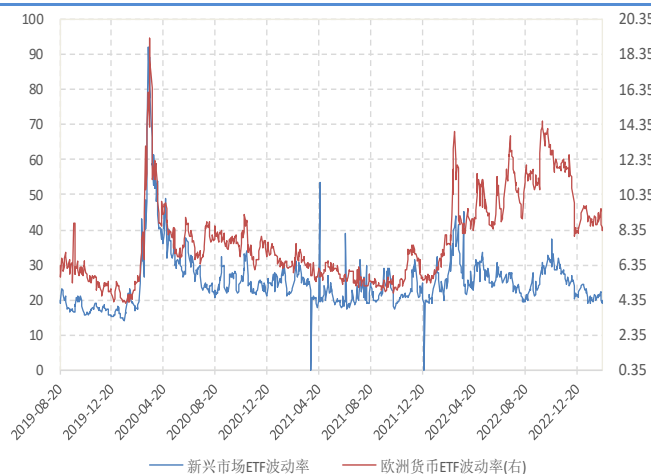
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



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: %



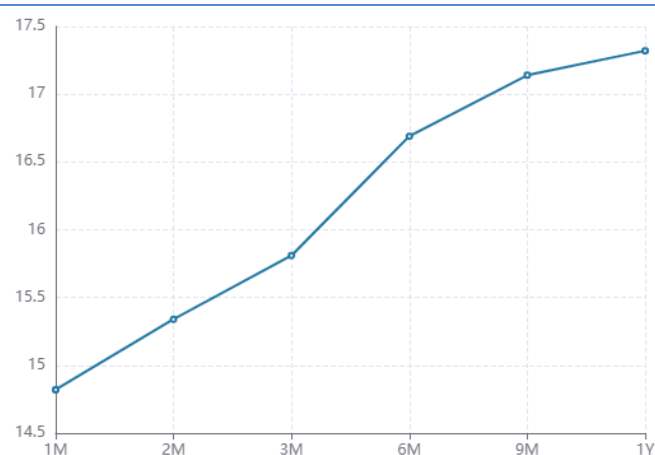
数据来源：新世纪期货、WIND

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>