

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

降低风险偏好，防守反击
 2023-03-06
 权益市场企稳，大盘股指增持
 2023-02-20
 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

权益市场企稳，股指多头配置

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 1.77%，IH 主力合约结算价上涨 1.73%，IC 主力合约结算价上涨 0.82%，IM 主力合约结算价上涨 0.34%。IF 主力合约基差下行 2.49，IH 主力合约基差下行 0.28，IC 主力合约基差下行 2.33，IM 主力合约基差下行 0.48。IF/IH 比价上升 0.04%，IF/IC 比价上涨 0.94%，IH/IC 上行 0.9%。2 年期国债期货结算价上涨 0.03%，5 年期国债期货结算价上行 0.01%，10 年期国债期货结算价下行 0.01%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 66.18 亿元，南向资金流入 157.91 亿元，北向资金流入，资金面展望转暖。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率反弹 2bps，美债 2-10 年收益率继续倒挂。全球服务业 PMI 终值比初值略微提高到 50.6。美国 2 月 ISM 服务业 PMI 为 55.1，高于预期的 54.5，这一稳健水平与上月几乎持平，新订单和就业都有所改善。强劲的服务业指数重申了美联储将进一步提高其鹰派立场的观点。得益于资金流入，本周国内股指出现止跌企稳迹象，建议股指多头增持。

2) 国债期货：国债期货震荡反弹，10 年期国债现券收益率回落 1bp，中国 10-1 年期限利差回落 5bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 65bps，SHIBOR3M 反弹 5bps。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 10150 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 3360 亿元、4810 亿元、1070 亿元、730 亿元、180 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 2650 至 3000。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比回落，大盘股指看多情绪回暖。四大股指波动率下行，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：

大盘股指相对乐观，IF 和 IH 股指增持，权益总仓位增仓。国债进入平盘震荡，建议国债期货多单保持轻仓。股指期权方面，利用隐含波动率偏低的优势，买入 IO 或 HO 次近月的跨式或宽跨式期权。

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

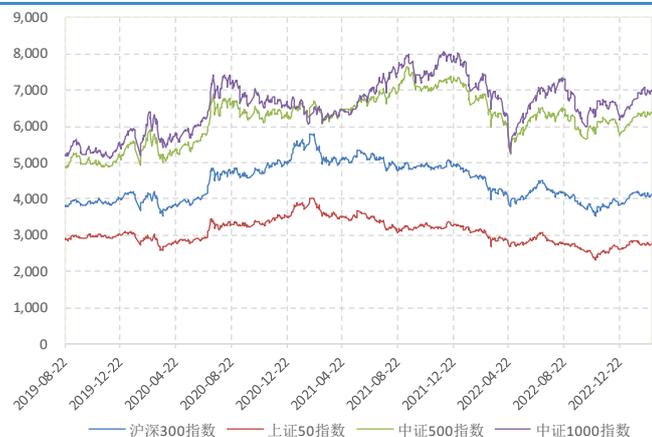
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4130.55	1.71%	国债2年期结算价	元	100.86	0.03%
上证50指数	点	2774.51	1.72%	国债5年期结算价	元	101.06	0.01%
中证500指数	点	6390.32	0.78%	国债10年期结算价	元	100.62	-0.01%
中证1000指数	点	6967.94	0.33%	中债10年	%	2.91	-0.01
恒生指数	点	20567.54	2.79%	中债10-1利差	%	0.60	-0.05
标准普尔500指数	点	4045.64	1.90%	中国A级债信用利差	%	8.31	-0.01
东京日经225指数	点	27927.47	1.73%	美债10年	%	3.97	0.02
伦敦富时100指数	点	7947.11	0.87%	美债10-2利差	%	-0.89	-0.06
法兰克福DAX指数	点	15578.39	2.42%	美国BB级债信用利差	%	3.14	-0.06
IF主力合约结算价	点	4137.40	1.77%	FR007	%	2.00	-0.60
IH主力合约结算价	点	2781.80	1.73%	SHIBOR 3M	%	2.47	0.05
IC主力合约结算价	点	6374.60	0.82%	沪深300指数波动率	%	20.12	0.00
IM主力合约结算价	点	6942.20	0.34%	上证50指数波动率	%	20.62	-0.01
IF主力合约基差	点	-6.85	-2.49	中证500指数波动率	%	21.18	-0.02
IH主力合约基差	点	-7.29	-0.28	中证1000指数波动率	%	24.13	-0.05
IC主力合约基差	点	15.72	-2.33	VIX	%	18.49	-3.18
IM主力合约基差	点	25.74	-0.48	新兴市场ETF波动率	%	20.04	-1.59
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.04%	欧洲货币ETF波动率	%	8.35	-0.14
IF/IC主力合约比价	点	0.65	0.94%	黄金ETF波动率	%	13.93	-0.63
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.90%	原油ETF波动率	%	35.20	-2.05

数据来源：新世纪期货、WIND

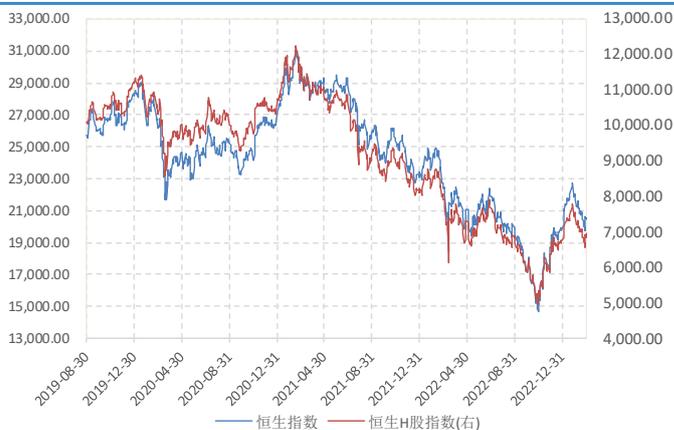
二、图表中心

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



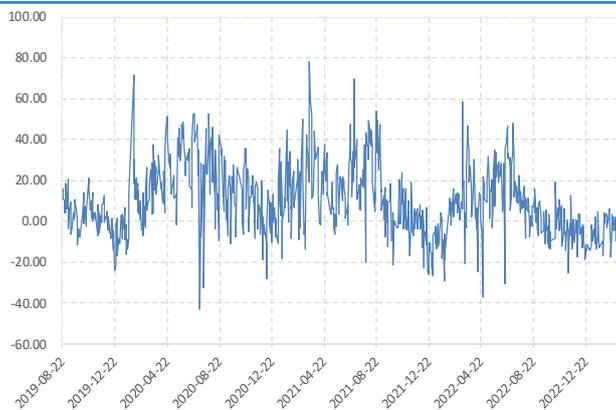
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



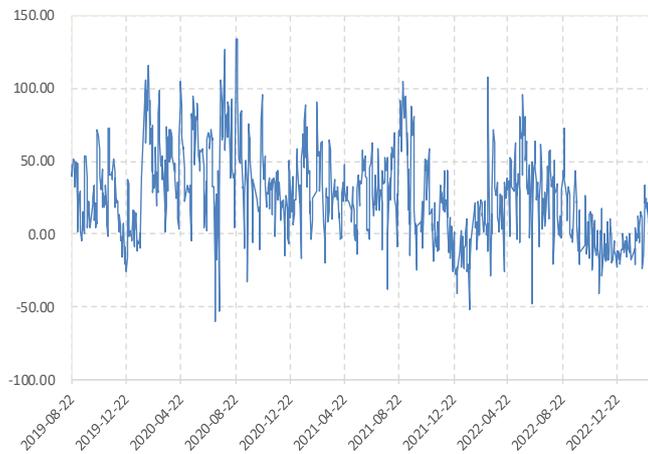
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



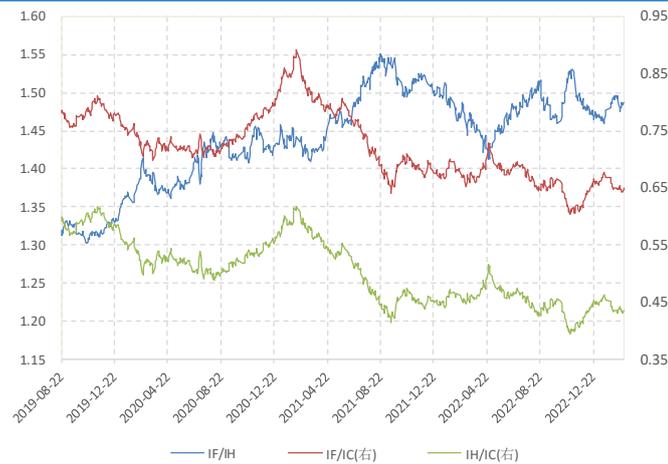
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



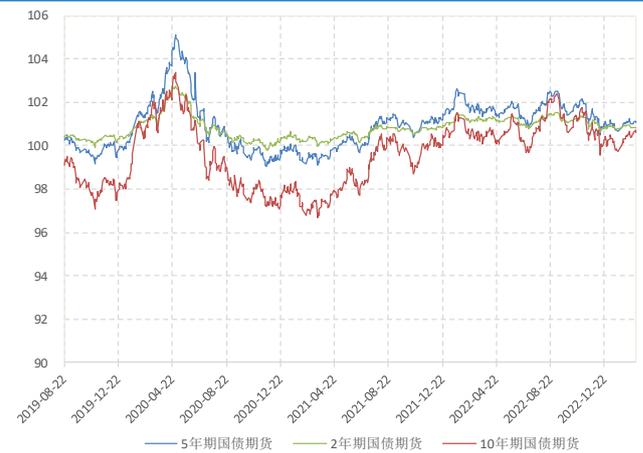
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



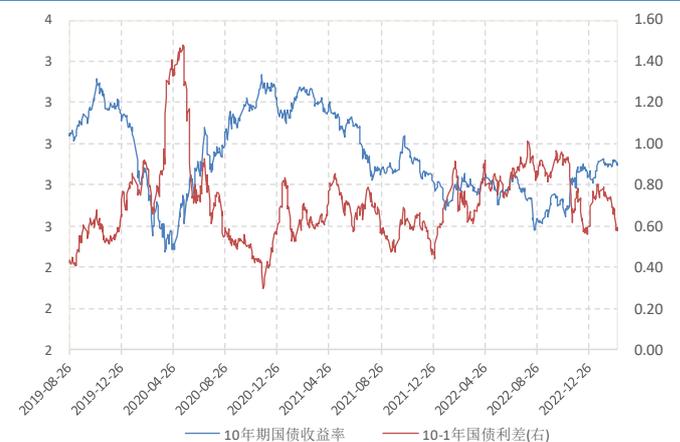
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



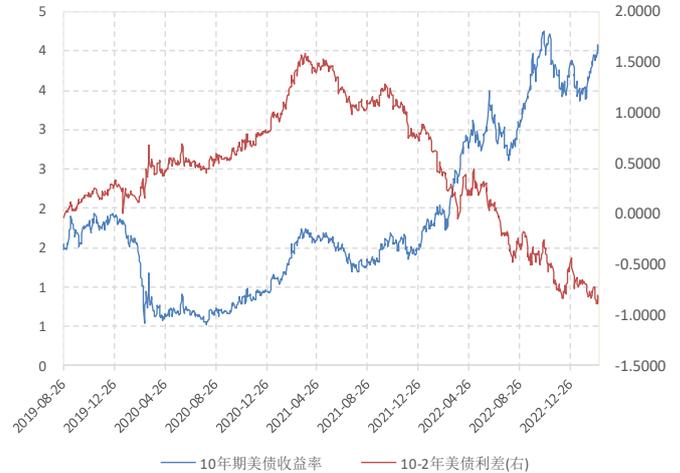
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



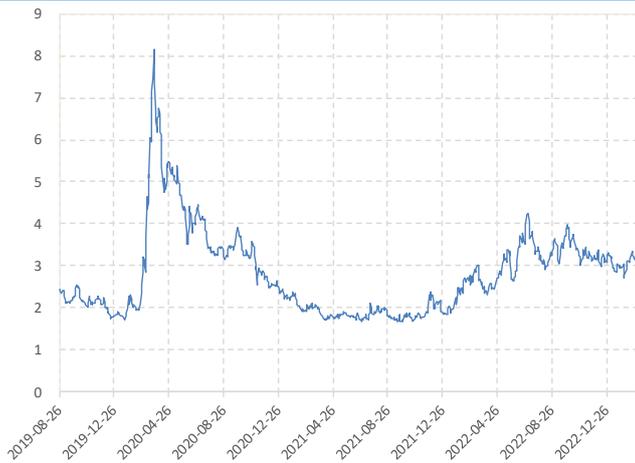
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

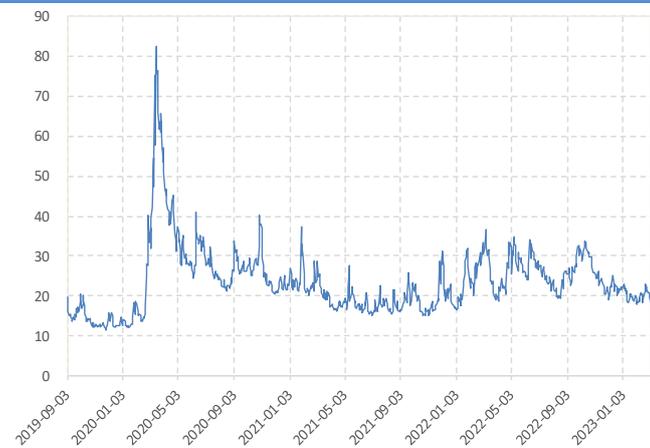


图 18: 同业存单利率 单位: %



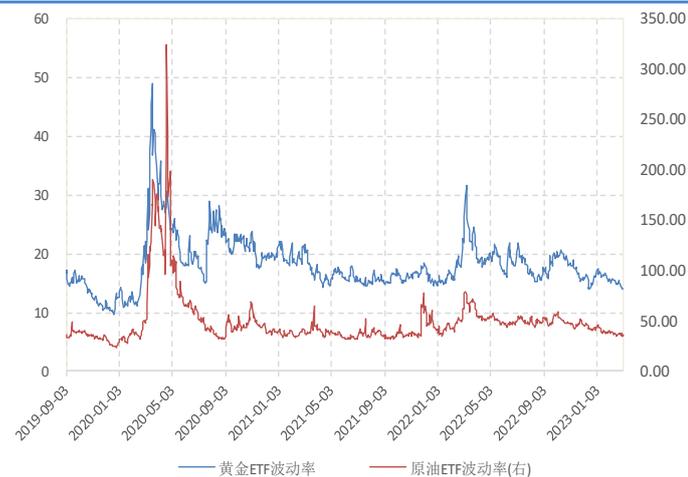
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



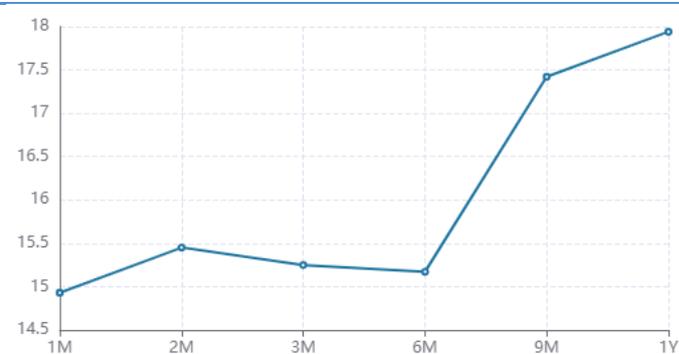
数据来源：新世纪期货、WIND

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>