

**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**

权重股指相对乐观，债市多头持有  
 2023-03-20  
 短期事件冲击，降低风险偏好  
 2023-03-13  
 权益市场企稳，股指多头配置  
 2023-03-06  
 降低风险偏好，防守反击  
 2023-02-20

## 行情企稳，股债多头配置

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 1.8%，IH 主力合约结算价上涨 0.8%，IC 主力合约结算价上涨 2.03%，IM 主力合约结算价上涨 1.91%。IF 主力合约基差下行 2.97，IH 主力合约基差上行 3.49，IC 主力合约基差上行 1.51，IM 主力合约基差上行 2.98。IF/IH 比价反弹 0.98%，IF/IC 比价回落 0.23%，IH/IC 回落 1.2%。2 年期国债期货结算价下跌 0.02%，5 年期国债期货结算价下跌 0.09%，10 年期国债期货结算价下跌 0.27%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 109.5 亿元，南向资金流入 146.7 亿元，北向资金流入，资金面展望转暖。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下跌 1bp，美债 2-10 年收益率继续倒挂。上周权益市场震荡主要受到海外银行风险事件的影响，目前银行领域风险的蔓延得到抑制。本周，预计出现利于行情企稳上行的时间窗口，叠加两会之后各部委发布支持实体经济发展的财经以及货币政策，看好后市的股指企稳走高，建议本周股指多头配置。

2) 国债期货：国债期货震荡回落，10 年期国债现券收益率上升 1bp，中国 10-1 年期限利差上升 2bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 回落 40bps，SHIBOR3M 下行 3bps。中国央行将于周一降准 0.25 个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。本周央行公开市场将有 3500 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 300 亿元、1820 亿元、670 亿元、640 亿元、70 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 4100。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 2600 至 2700。IO 认购比持平，HO 认购比持平，MO 认购比震荡，大盘股指看多情绪总体稳定。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回落，隐含波动率期限结构近端贴水。

### 三、结论及操作建议：

美联储继续加息 25bps，区域银行风险事件暂时得到抑制，权益市场出现企稳，建议本周股指多头持有。国内降准，利于国债现券收益率回落，利于国债向上突破，建议国债期货多单继续持有。股指期权方面，隐含波动率回落，之前买入的 IO 或 HO 次近月的跨式或宽跨式期权可平仓，介入看涨期权多头。

### 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	4027.05	1.72%	国债2年期结算价	元	100.81	-0.02%
上证50指数	点	2653.29	0.94%	国债5年期结算价	元	100.91	-0.09%
中证500指数	点	6310.10	2.05%	国债10年期结算价	元	100.21	-0.27%
中证1000指数	点	6867.95	1.95%	中债10年	%	2.87	0.01
恒生指数	点	19915.68	2.03%	中债10-1利差	%	0.59	-0.02
标准普尔500指数	点	3970.99	1.39%	中国A级债信用利差	%	8.25	-0.04
东京日经225指数	点	27385.25	1.39%	美债10年	%	3.38	-0.01
伦敦富时100指数	点	7405.45	0.95%	美债10-2利差	%	-0.38	0.04
法兰克福DAX指数	点	14957.23	1.28%	美国BB级债信用利差	%	3.69	0.01
IF主力合约结算价	点	4035.60	1.80%	FR007	%	1.90	-0.40
IH主力合约结算价	点	2659.20	0.80%	SHIBOR 3M	%	2.47	-0.03
IC主力合约结算价	点	6304.60	2.03%	沪深300指数波动率	%	19.64	-0.38
IM主力合约结算价	点	6850.80	1.91%	上证50指数波动率	%	20.34	-0.23
IF主力合约基差	点	-8.55	-2.97	中证500指数波动率	%	20.65	-0.53
IH主力合约基差	点	-5.92	3.49	中证1000指数波动率	%	23.61	-0.39
IC主力合约基差	点	5.50	1.51	VIX	%	21.74	-3.77
IM主力合约基差	点	17.15	2.98	新兴市场ETF波动率	%	21.34	-1.12
IF/IH主力合约比价	点	1.52	0.98%	欧洲货币ETF波动率	%	9.62	0.13
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-0.23%	黄金ETF波动率	%	19.96	-2.87
IH/IC主力合约比价	点	0.42	-1.20%	原油ETF波动率	%	48.36	-3.12

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



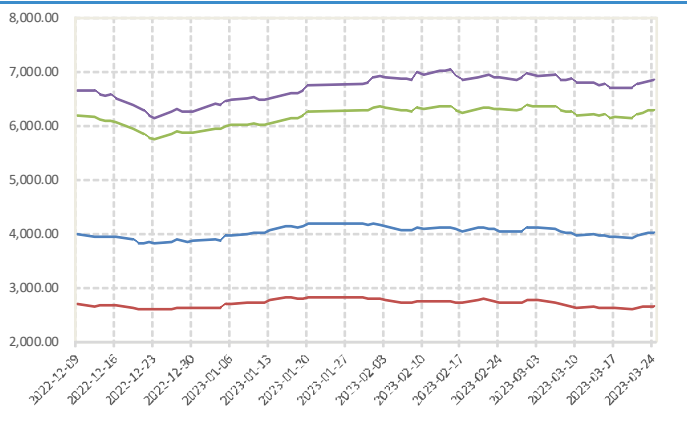
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



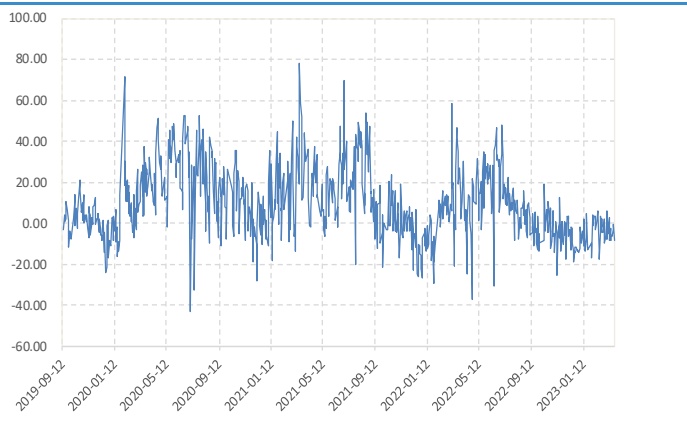
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



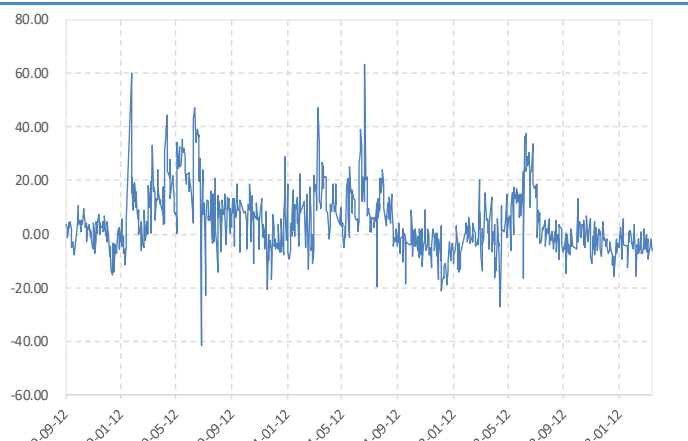
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



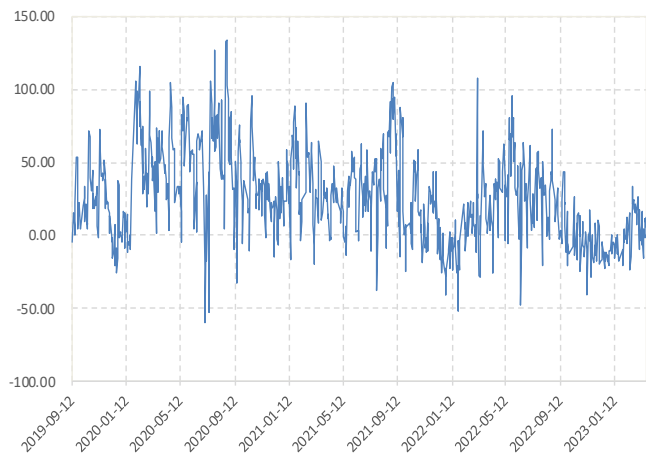
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



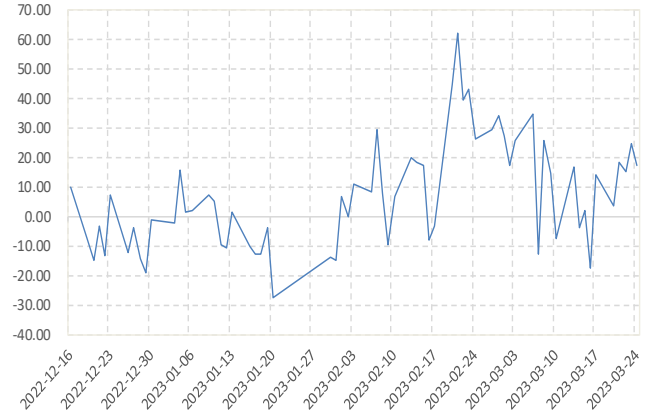
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



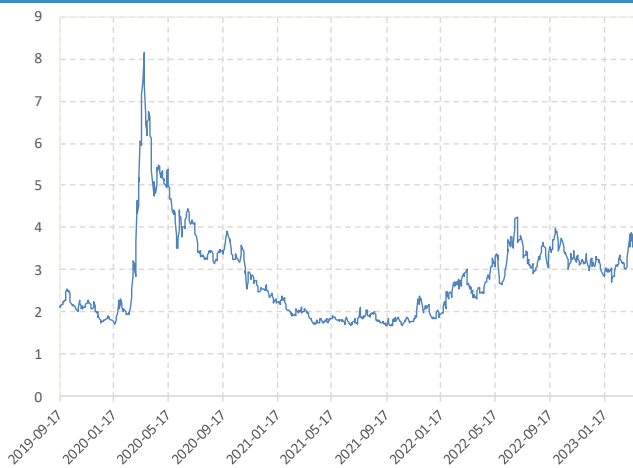
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



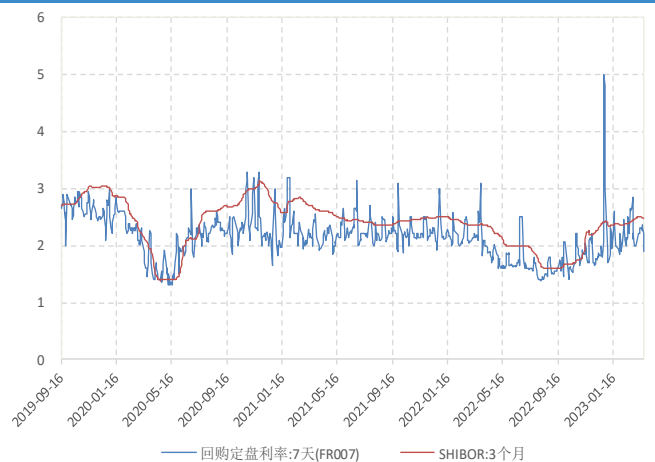
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

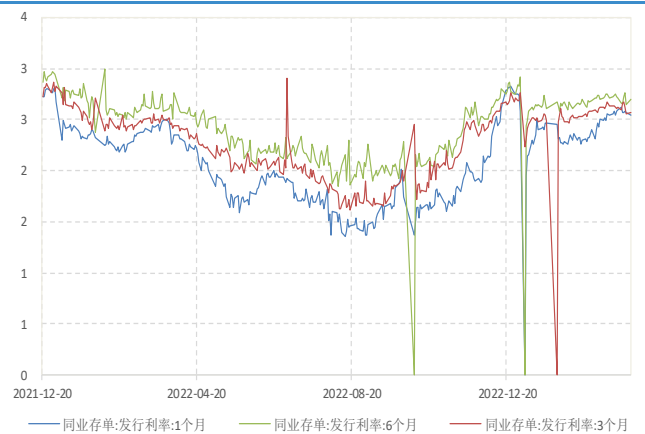


数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %

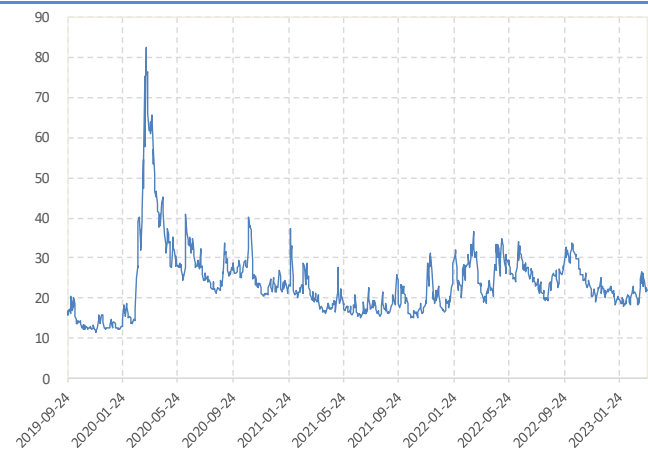


图 18: 同业存单利率 单位: %



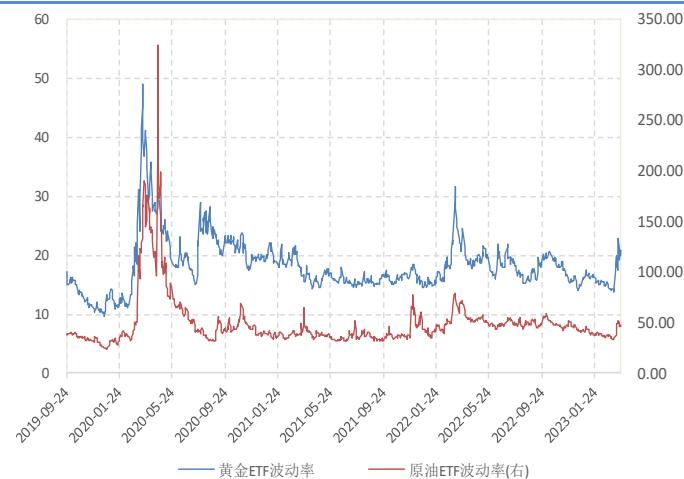
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



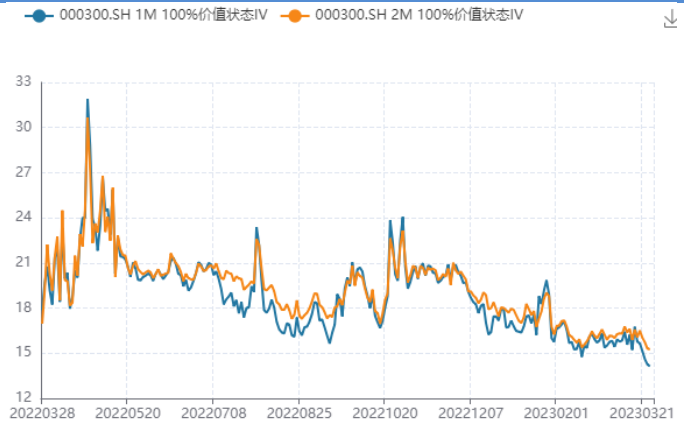
数据来源：新世纪期货、WIND

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

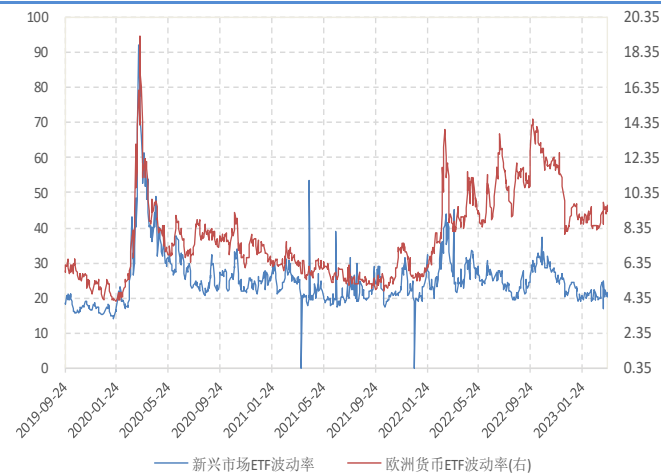
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



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: %



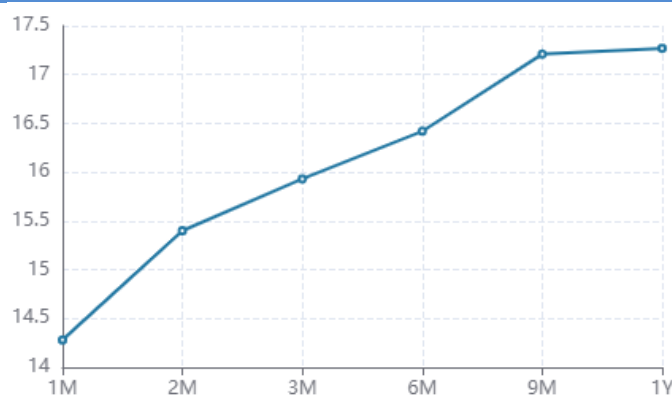
数据来源：新世纪期货、WIND

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>