



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

企稳上行, 股债多头继续持有

2023-04-10

行情企稳, 股债多头配置

2023-03-27

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

看涨情绪升温, 股指多头持有

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价上涨 2.1%, IH 主力合约结算价上涨 0.84%, IC 主力合约结算价上涨 2.72%, IM 主力合约结算价上涨 3.18%。IF 主力合约基差下行 0.25, IH 主力合约基差下行 1.75, IC 主力合约基差上升 6.89, IM 主力合约基差上升 18.65。IF/IH 比价反弹 1.25%, IF/IC 比价下行 0.61%, IH/IC 回落 1.83%。2 年期国债期货结算价上升 0.02%, 5 年期国债期货结算价上升 0.09%, 10 年期国债期货结算价上升 0.17%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 上周, 国内四大股指收阳, 外围欧洲权益市场小幅上行, 美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率回落 9bps, 美债 2-10 年收益率保持稳定。中国 3 月末外汇储备规模为 31838.7 亿美元, 黄金储备为 6650 万盎司, 环比增加 58 万盎司, 为连续第五个月增加。3 月财新中国通用服务业经营活动指数 (服务业 PMI) 录得 57.8, 较前月上升 2.8 个百分点, 创下 28 个月以来新高, 连续三个月处于扩张区间。国内经济持续向好, 外部权益市场企稳。

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 年期限利差上升 4bps, 中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 90bps, SHIBOR3M 下行 4bps。外部因素导致的加息压力减弱, 后续债市走向主要关注政策走向和流动性。本周央行公开市场将有 290 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 20 亿、20 亿元、0 元、80 亿元、170 亿元。

3) 股指期权: IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区上升至 4000 至 4150。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 认购比继续上行, HO 认购比上行, MO 认购比上升, 股指看多情绪出现上升。股指波动率震荡, VIX 回落, 新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率低位小幅抬升, 隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议:

国内经济继续扩张, 股指看涨情绪上升, 建议本周 IF 和 IH 可多单增持, IC 和 IM 保持原有仓位。外部加息压力减轻, 国债现券收益率回落, 国债短期仍显乐观, 建议国债期货多单轻仓继续持有。股指期权方面, 隐含波动率低位震荡, 预计会有反弹, 之前建议介入看涨期权多头, MO 可获利了结, IO 和 HO 可继续持有。

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	4123.28	2.10%	国债2年期结算价	元	100.88	0.02%
上证50指数	点	2684.86	0.78%	国债5年期结算价	元	101.08	0.09%
中证500指数	点	6464.47	2.84%	国债10年期结算价	元	100.54	0.17%
中证1000指数	点	7042.89	3.46%	中债10年	%	2.85	-0.01
恒生指数	点	20331.20	0.69%	中债10-1利差	%	0.63	0.04
标准普尔500指数	点	4105.02	1.34%	中国A级债信用利差	%	8.24	-0.01
东京日经225指数	点	27518.31	-1.87%	美债10年	%	3.39	-0.09
伦敦富时100指数	点	7741.56	1.59%	美债10-2利差	%	-0.58	0.00
法兰克福DAX指数	点	15597.89	0.49%	美国BB级债信用利差	%	3.33	-0.14
IF主力合约结算价	点	4130.40	2.10%	FR007	%	2.20	-0.90
IH主力合约结算价	点	2689.20	0.84%	SHIBOR 3M	%	2.41	-0.04
IC主力合约结算价	点	6461.40	2.72%	沪深300指数波动率	%	18.27	0.02
IM主力合约结算价	点	7025.20	3.18%	上证50指数波动率	%	18.77	-0.05
IF主力合约基差	点	-7.12	-0.25	中证500指数波动率	%	19.35	0.01
IH主力合约基差	点	-4.34	-1.75	中证1000指数波动率	%	22.63	0.00
IC主力合约基差	点	3.07	6.89	VIX	%	18.40	-0.62
IM主力合约基差	点	17.69	18.65	新兴市场ETF波动率	%	18.79	-0.67
IF/IH主力合约比价	点	1.54	1.25%	欧洲货币ETF波动率	%	8.71	-0.84
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-0.61%	黄金ETF波动率	%	18.44	0.05
IH/IC主力合约比价	点	0.42	-1.83%	原油ETF波动率	%	34.76	-7.26

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



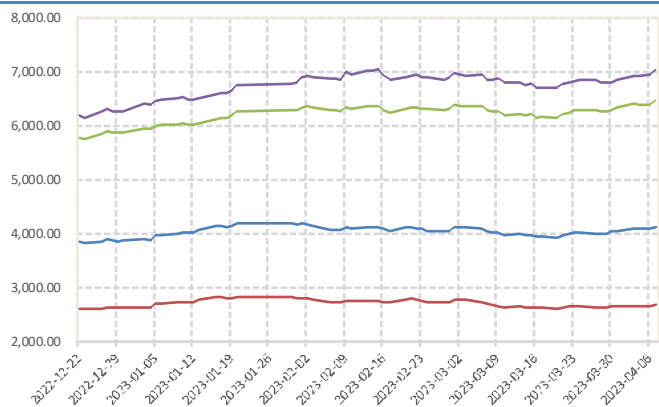
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



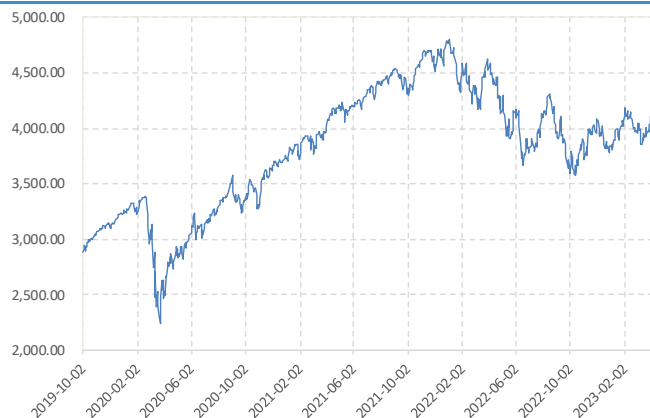
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



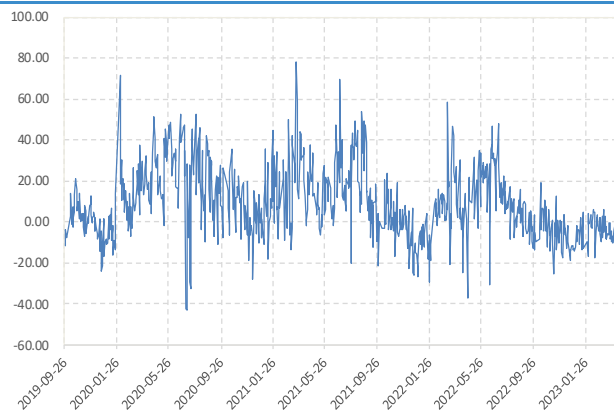
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



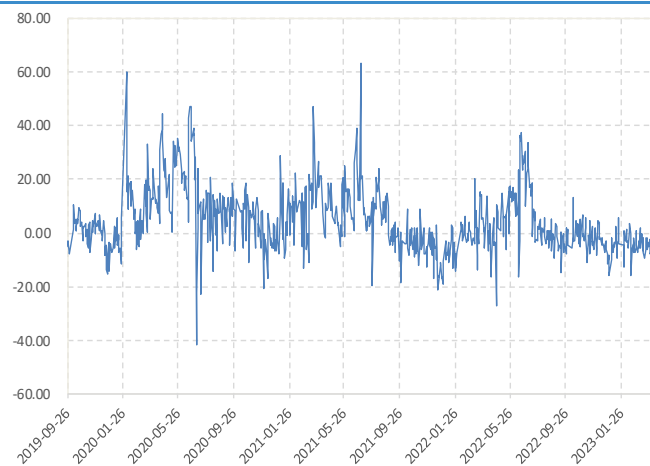
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



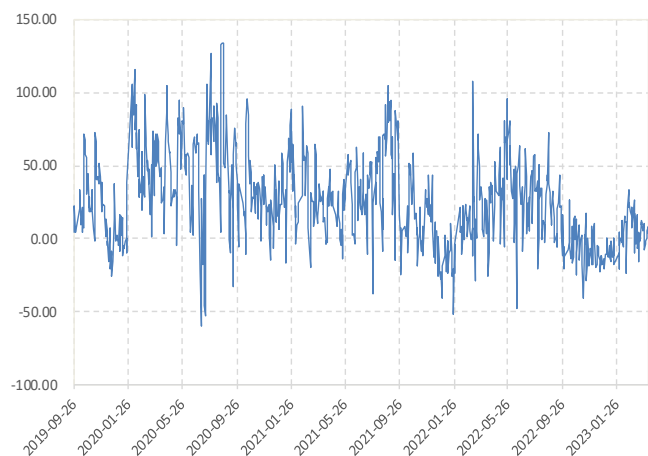
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



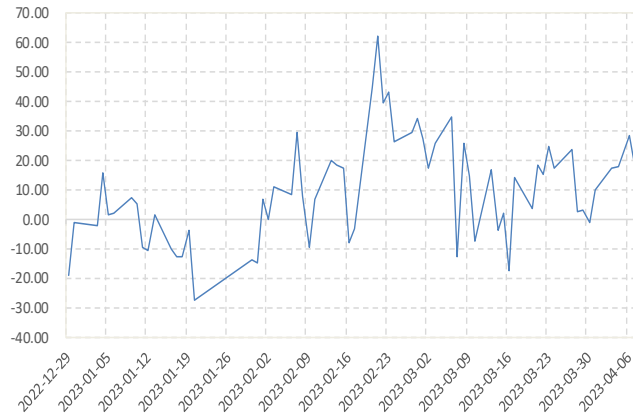
数据来源：新世纪期货、WIND

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



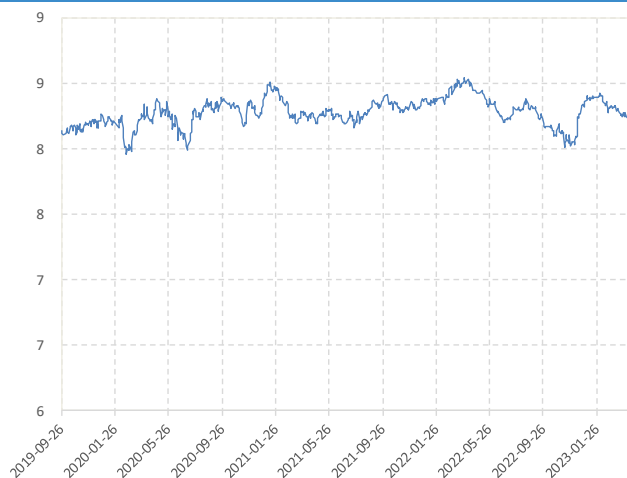
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



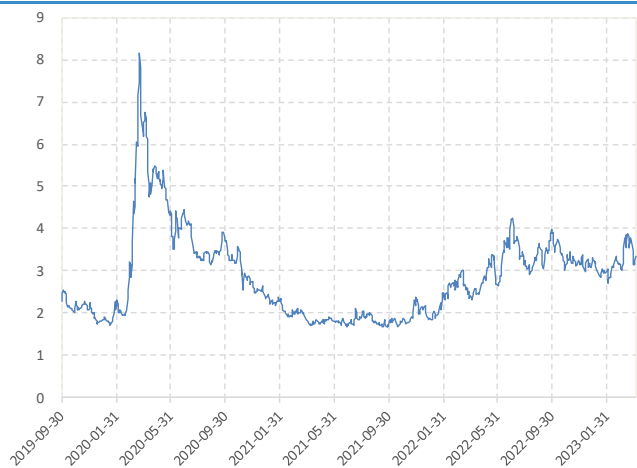
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

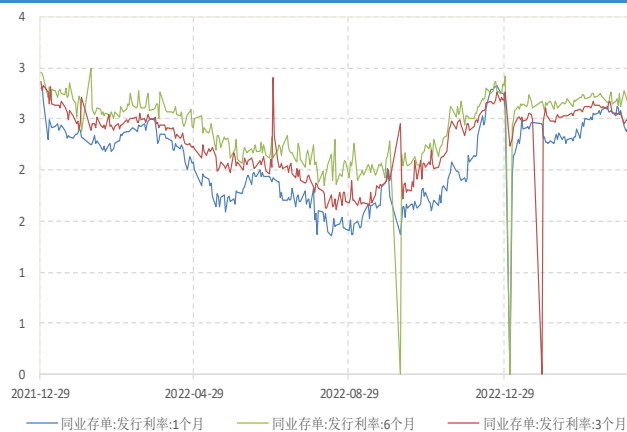


数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %

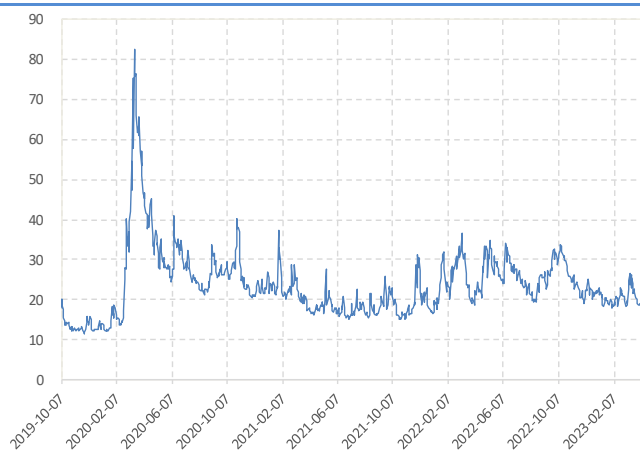


图 18: 同业存单利率 单位: %



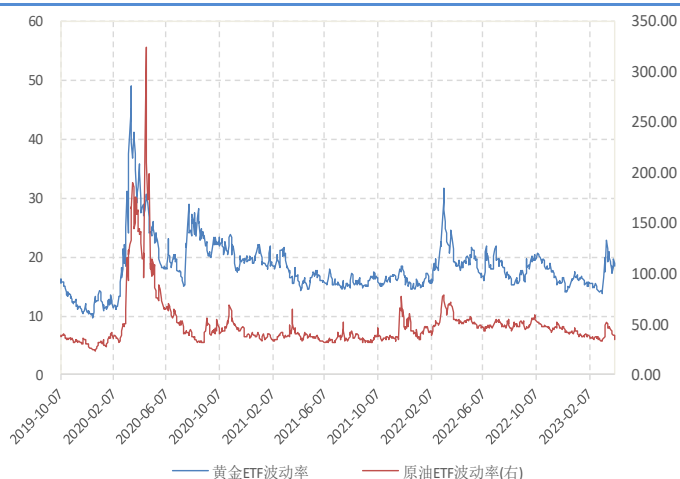
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



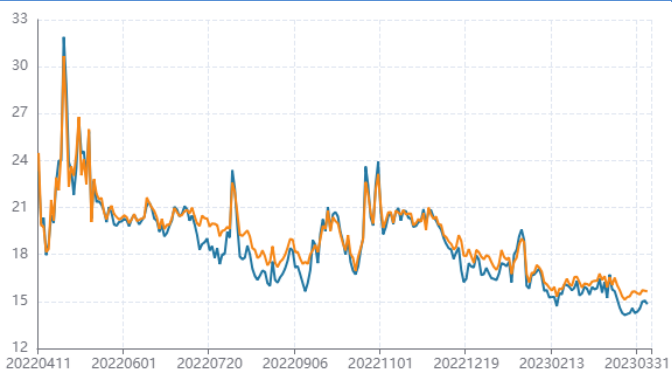
数据来源：新世纪期货、WIND

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

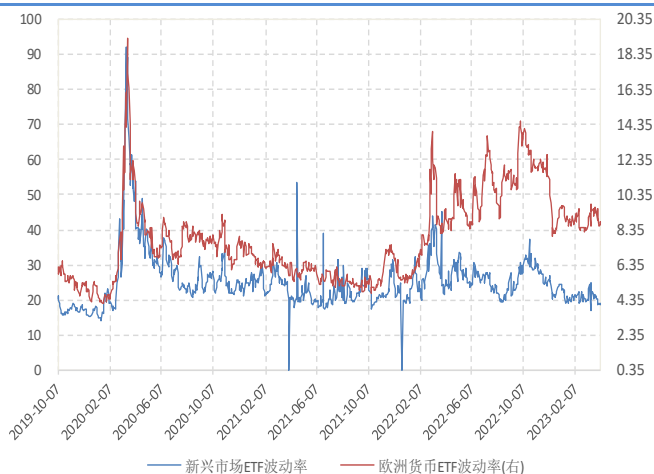
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



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: %



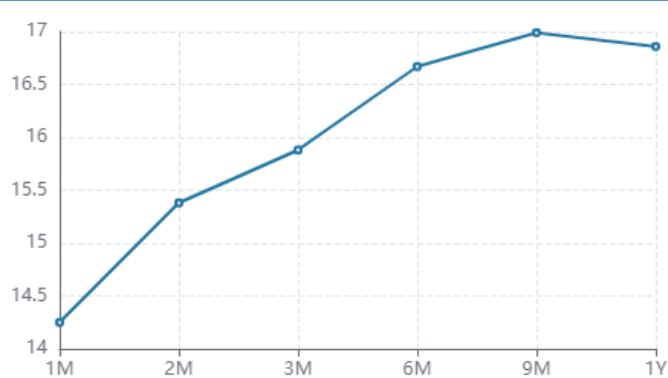
数据来源：新世纪期货、WIND

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>