

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

看涨情绪升温，股指多头持有

2023-04-17

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

资金面利好，股债多头配置

一、行情回顾:

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.91%，IH 主力合约结算价下跌 0.38%，IC 主力合约结算价下跌 0.48%，IM 主力合约结算价下跌 0.28%。IF 主力合约基差上行 6.32，IH 主力合约基差上升 4.35，IC 主力合约基差下降 2.4，IM 主力合约基差下降 2.8。IF/IH 比价回落 0.53%，IF/IC 比价下行 0.43%，IH/IC 反弹 0.1%。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 0.05%，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，北向资金净流入 47.56 亿元，南向资金净流入 55.87 亿元，资金面出现好转。国内四大股指收跌，外围欧洲权益市场小幅上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率上升 13bps，美债 2-10 年收益率上升 2bps。周内，中国 3 月金融数据重磅出炉，M2、社融、新增贷款均超预期。中国 3 月 CPI 同比上涨 0.7%，预期 1.0%，前值 1.0%；中国 3 月 PPI 同比下降 2.5%，预期降 2.3%。美国 3 月份消费者价格指数(CPI)仅上涨 0.1%，同比增速降至 5%，较 2 月份下降整整一个百分点。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 2bps，中国 10-1 年期限利差回落 1bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 10bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。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。本周央行公开市场有 540 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 180 亿元、50 亿元、70 亿元、90 亿元、150 亿元。此外，周一还有 1500 亿元 MLF 到期，周三有 900 亿元国库现金定存到期。财政部、央行定于 4 月 19 日开展 2023 年中央国库现金管理商业银行定期存款（三期）招投标，本期操作量 500 亿元，期限 1 个月。

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 认购比出现下行，HO 认购比上行，MO 认购比上升，股指看多情绪总体维持升温。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再度回落，创出新低，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 IH 和 IM 可多单增持。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，隐含波动率新低，IO 和 HO 的看涨期权多头继续持有。

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

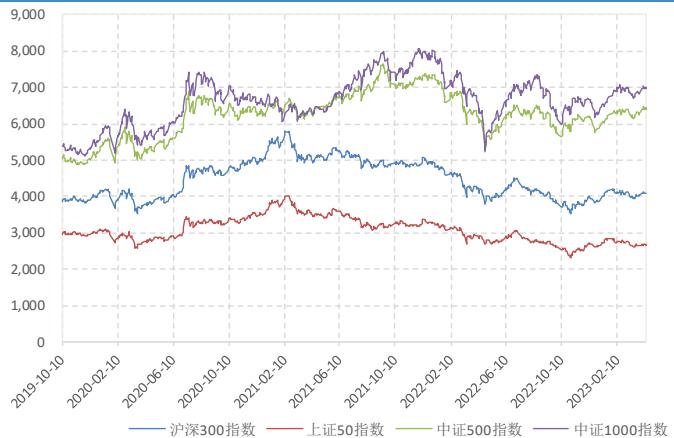
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4092.00	-0.76%	国债2年期结算价	元	100.90	0.02%
上证50指数	点	2679.01	-0.22%	国债5年期结算价	元	101.13	0.05%
中证500指数	点	6431.07	-0.52%	国债10年期结算价	元	100.72	0.17%
中证1000指数	点	7020.09	-0.32%	中债10年	%	2.83	-0.02
恒生指数	点	20438.81	0.81%	中债10-1利差	%	0.61	-0.01
标准普尔500指数	点	4137.64	0.79%	中国A级债信用利差	%	8.28	0.04
东京日经225指数	点	28493.47	3.54%	美债10年	%	3.52	0.13
伦敦富时100指数	点	7871.91	2.73%	美债10-2利差	%	-0.56	0.02
法兰克福DAX指数	点	15807.50	1.85%	美国BB级债信用利差	%	3.00	-0.33
IF主力合约结算价	点	4092.80	-0.91%	FR007	%	2.10	-0.10
IH主力合约结算价	点	2679.00	-0.38%	SHIBOR 3M	%	2.42	0.01
IC主力合约结算价	点	6430.40	-0.48%	沪深300指数波动率	%	17.95	-0.32
IM主力合约结算价	点	7005.20	-0.28%	上证50指数波动率	%	18.52	-0.25
IF主力合约基差	点	-0.80	6.32	中证500指数波动率	%	19.22	-0.13
IH主力合约基差	点	0.01	4.35	中证1000指数波动率	%	22.50	-0.13
IC主力合约基差	点	0.67	-2.40	VIX	%	17.07	-1.33
IM主力合约基差	点	14.89	-2.80	新兴市场ETF波动率	%	17.65	-0.05
IF/IH主力合约比价	点	1.53	-0.53%	欧洲货币ETF波动率	%	7.71	-1.00
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-0.43%	黄金ETF波动率	%	17.16	-1.28
IH/IC主力合约比价	点	0.42	0.10%	原油ETF波动率	%	32.51	-2.25

数据来源：新世纪期货、WIND

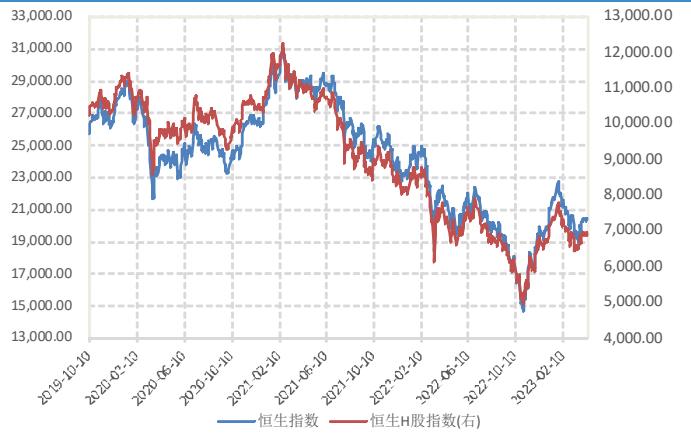
二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



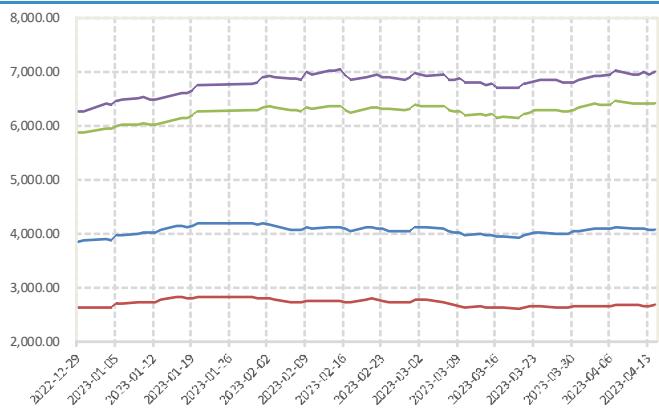
数据来源：新世纪期货、WIND

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

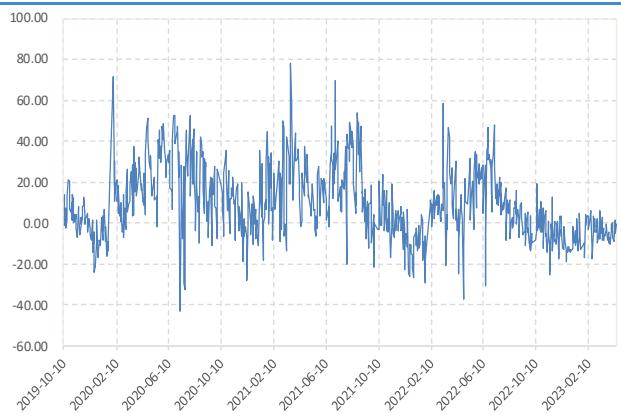
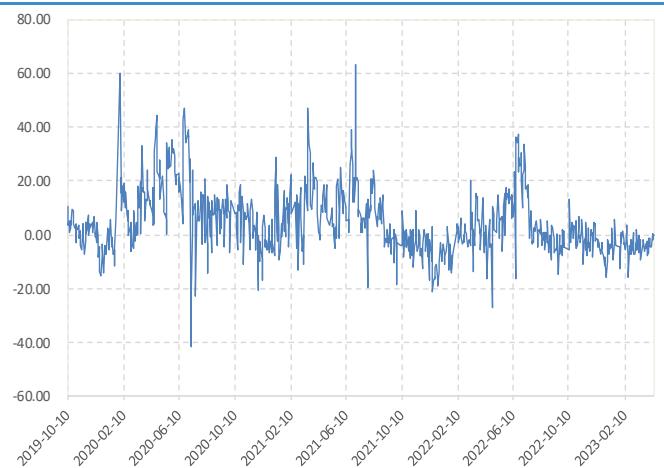


图 6：IH 主力合约基差 单位：点



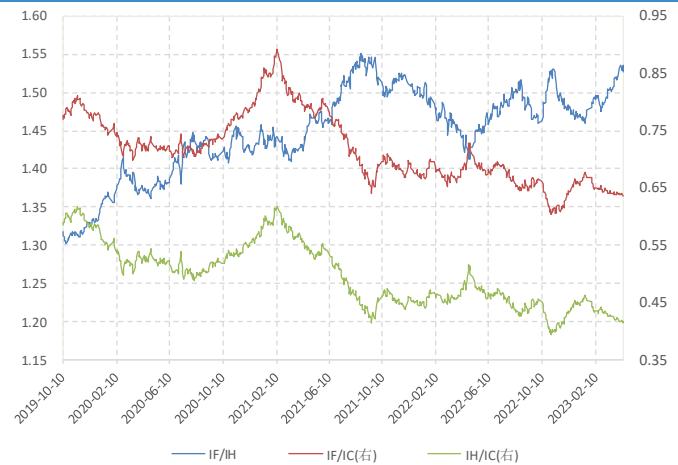
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7：IC 主力合约基差 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 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 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

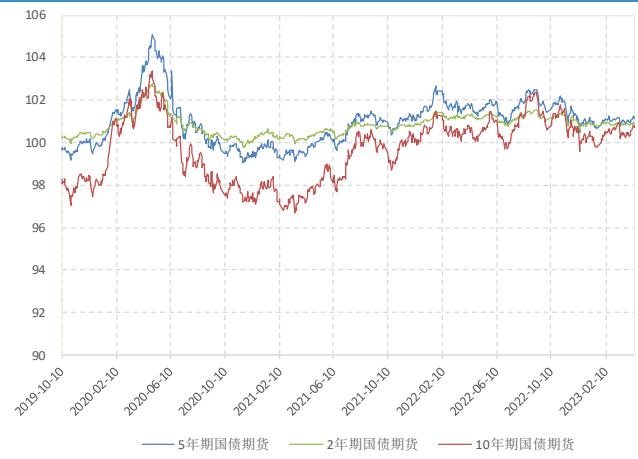
数据来源：新世纪期货、WIND

图 8：IM 主力合约基差 单位：点



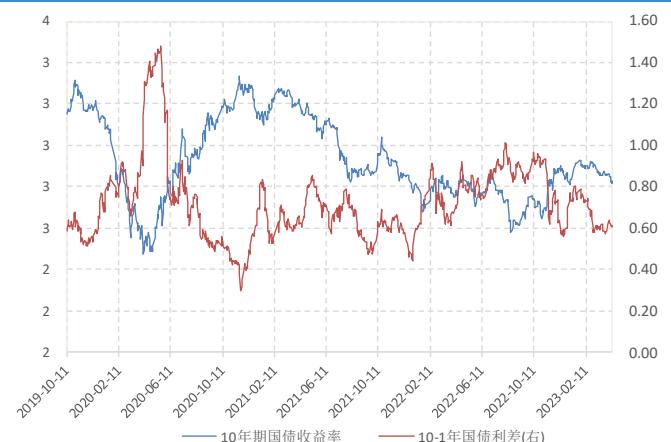
数据来源：新世纪期货、WIND

图 10：5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位：元



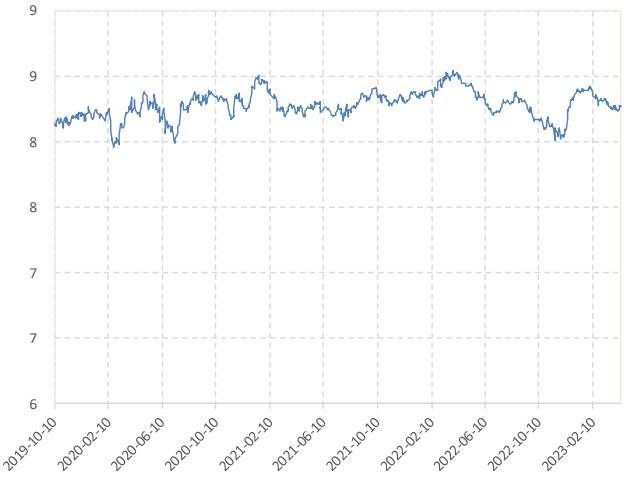
数据来源：新世纪期货、WIND

图 12：10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



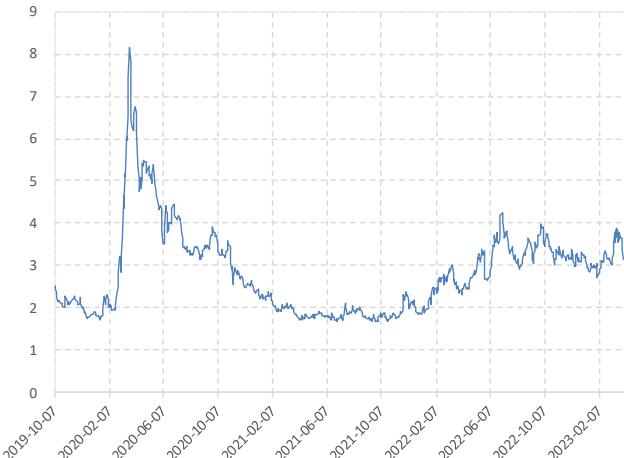
数据来源：新世纪期货、WIND

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 15：美国 BB 级企业债信用利差 单位：%

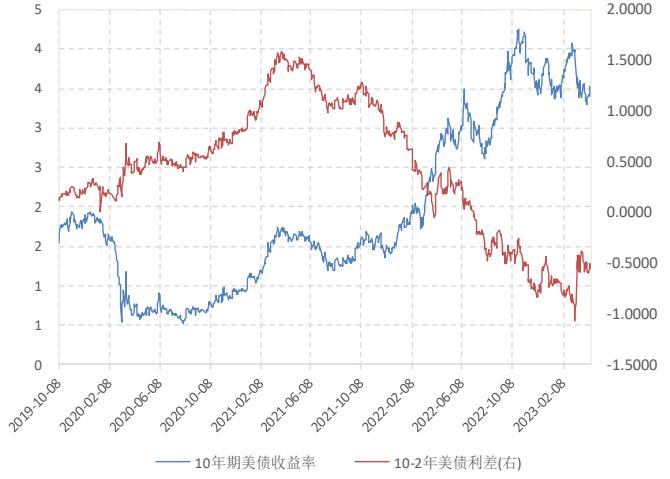


数据来源：新世纪期货、WIND

图 17：四大股指波动率 单位：%

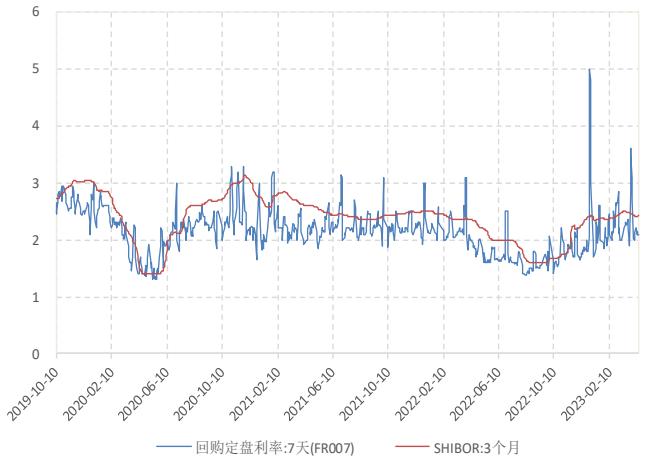


图 14：10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



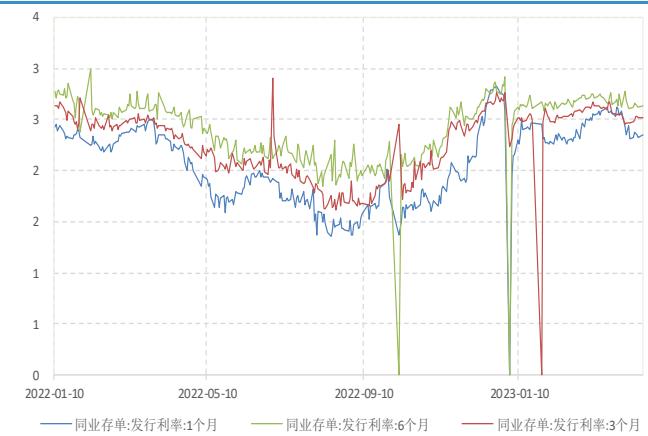
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16：FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



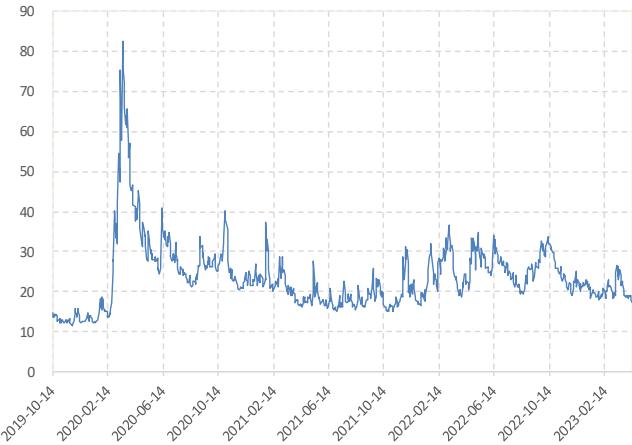
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18：同业存单利率 单位：%



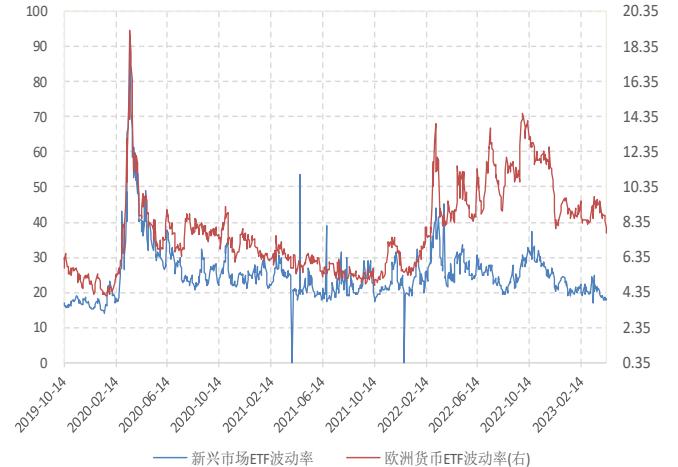
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: CBOE VIX 单位: %



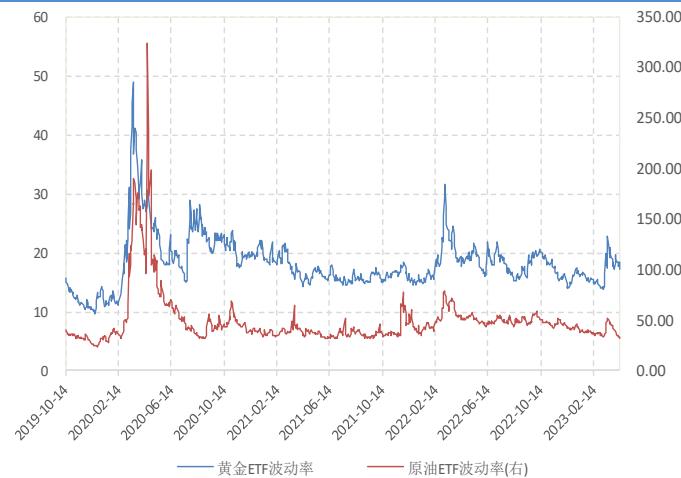
数据来源：新世纪期货、WIND

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 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 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



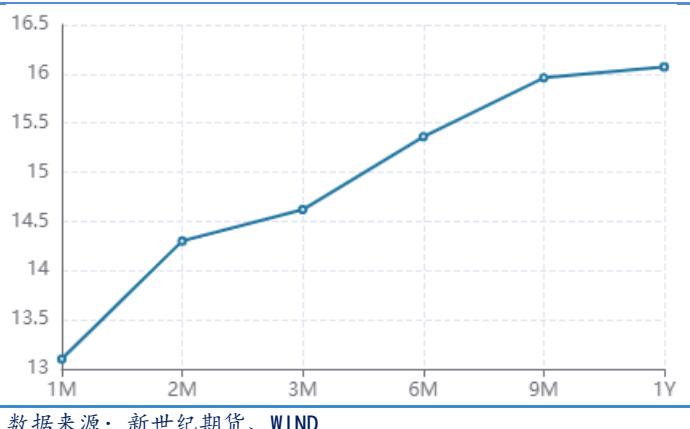
数据来源：新世纪期货、WIND

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

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>