

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

情绪温和看涨，股债多头持有  
 2024-04-08  
 行情温和盘整，股债多头持有  
 2024-04-01  
 北向资金走弱，股指多头动能衰减  
 2024-03-25  
 北向资金好转，M1 同比走弱  
 2024-03-18

## 市场分歧上升，股债多头控仓

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-2.64%，IH 主力合约结算价收录-2.33%，IC 主力合约结算价收录-1.65%，IM 主力合约结算价收录-2.63%。IF 主力合约基差收录 2.24，IH 主力合约基差收录 0.48，IC 主力合约基差收录-8.58，IM 主力合约基差收录-18.36。IF/IH 比价收录-0.32%，IF/IC 比价收录-1.00%，IH/IC 收录-0.68%。2 年期国债期货结算价收录 0.08%，5 年期国债期货结算价收录 0.26%，10 年期国债期货结算价收录 0.33%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-153.60 亿元，南向资金净流入 291.97 亿元，北向资金近期连续流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指小幅收跌。美债 10 年期收益率上升 11bps，美债 10-2 年收益率下行 4bps。中国 3 月末广义货币（M2）余额 304.8 万亿元，同比增长 8.3%。一季度社会融资规模增量累计为 12.93 万亿元，比上年同期少 1.61 万亿元。一季度，人民币贷款增加 9.46 万亿元，人民币存款增加 11.24 万亿元。据海关统计，一季度中国货物贸易进出口总值 10.17 万亿元人民币，同比增长 5%。其中，出口 5.74 万亿元，增长 4.9%；进口 4.43 万亿元，增长 5%。进出口增速创 6 个季度以来新高。国务院近日印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。文件提出，大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率下行 1bp，中国 10-1 年期限利差回升 1bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 下行 5bps。Wind 数据显示，上周（4 月 6 日至 4 月 12 日），央行开展了 120 亿元逆回购操作，因有 4060 亿元逆回购到期，全周净回笼 3940 亿元。本周（4 月 13 日至 4 月 19 日）央行公开市场将有 120 亿元逆回购到期，其中周一到期 40 亿元，周二至周五每日到期 20 亿元。此外，周三（4 月 17 日）还有 1700 亿元 MLF 到期。

3) 股指期货：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3500 至 3600。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5000 至 5600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2350 至 2500。IO 认购比下行，HO 认购比下行，MO 认购比回落。股指波动率上升，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期货隐含波动率下行，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

### 三、结论及操作建议：

看涨情绪回落，政策和流动性托底，行情区间震荡，建议股指多头控仓。利率窄幅波动，建议国债多头控制仓位。股指期货方面，继续持有 IO 近月看涨期权。

### 四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；债务链条失控

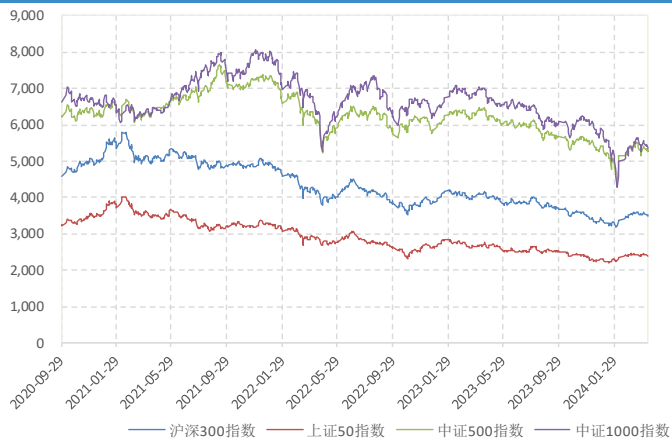
### 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3475.84	-2.58%	国债2年期结算价	元	101.70	0.08%
上证50指数	点	2374.05	-2.31%	国债5年期结算价	元	103.41	0.26%
中证500指数	点	5277.22	-1.81%	国债10年期结算价	元	104.41	0.33%
中证1000指数	点	5338.77	-2.95%	中债10年	%	2.28	-0.01
恒生指数	点	16721.69	-0.01%	中债10-1利差	%	0.59	0.01
标准普尔500指数	点	5123.41	-1.56%	中国A级债信用利差	%	7.34	-0.08
东京日经225指数	点	39523.55	1.36%	美债10年	%	4.50	0.11
伦敦富时100指数	点	7995.58	1.07%	美债10-2利差	%	-0.38	-0.04
法兰克福DAX指数	点	17930.32	-1.35%	美国BB级债信用利差	%	2.04	-0.02
IF主力合约结算价	点	3479.60	-2.64%	FR007	%	1.90	0.05
IH主力合约结算价	点	2377.80	-2.33%	SHIBOR 3M	%	2.09	-0.05
IC主力合约结算价	点	5281.80	-1.65%	沪深300指数波动率	%	14.10	0.01
IM主力合约结算价	点	5320.40	-2.63%	上证50指数波动率	%	14.01	0.01
IF主力合约基差	点	-3.76	2.24	中证500指数波动率	%	19.12	0.09
IH主力合约基差	点	-3.75	0.48	中证1000指数波动率	%	22.83	0.16
IC主力合约基差	点	-4.58	-8.58	VIX	%	17.31	1.28
IM主力合约基差	点	18.37	-18.36	新兴市场ETF波动率	%	15.28	-0.54
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.32%	欧洲货币ETF波动率	%	7.46	0.93
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-1.00%	黄金ETF波动率	%	20.21	3.29
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-0.68%	原油ETF波动率	%	32.19	-0.17

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



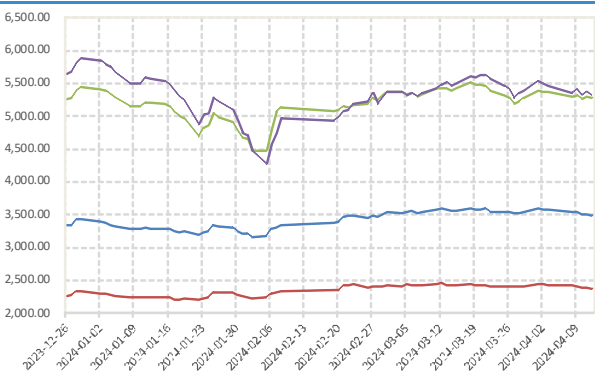
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



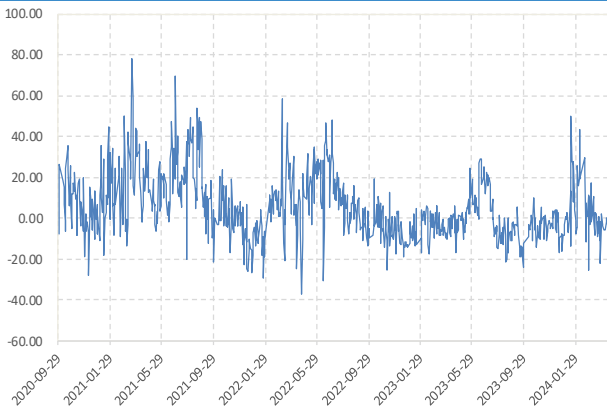
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



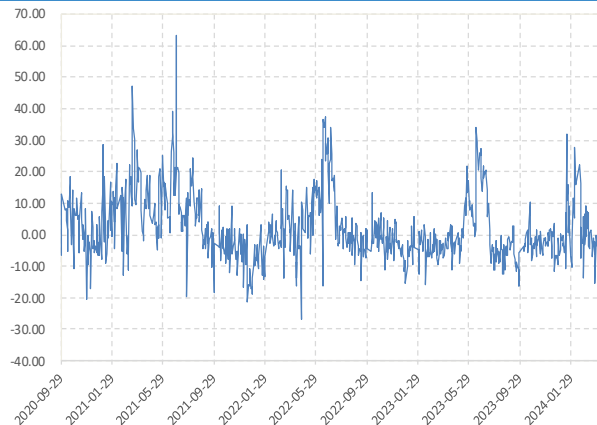
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



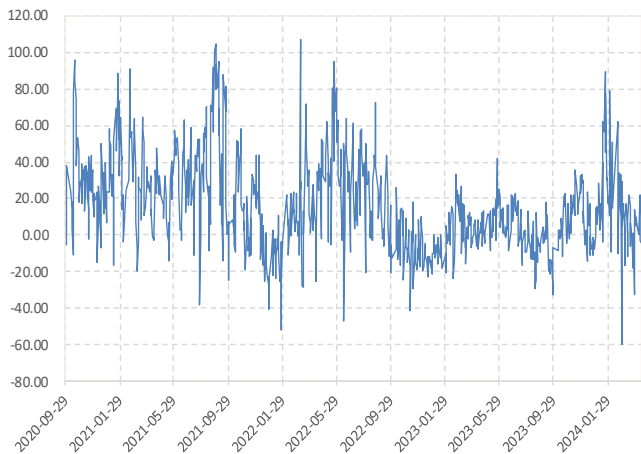
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



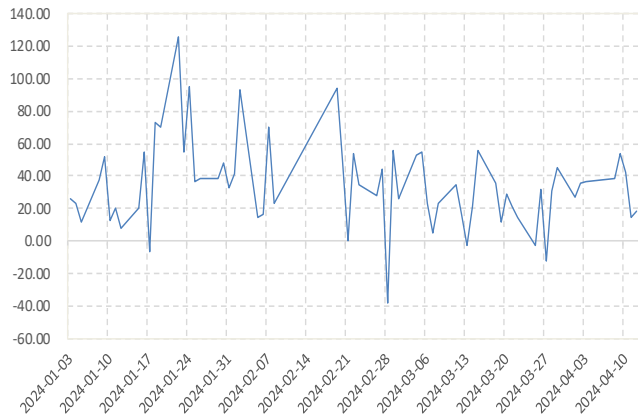
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



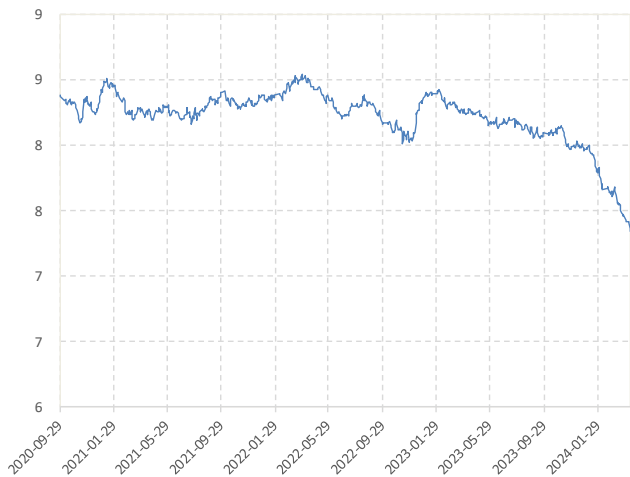
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



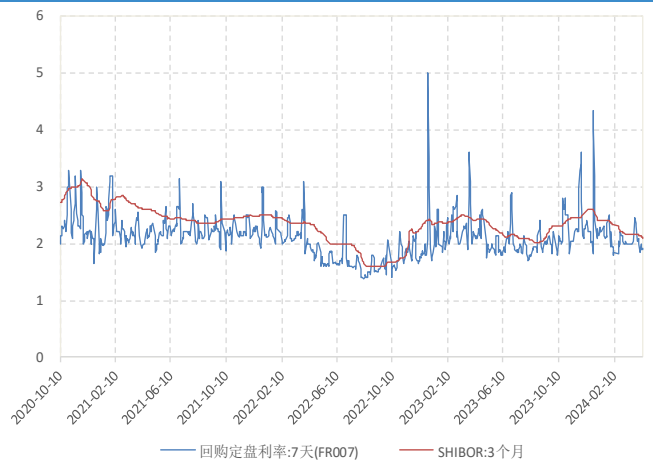
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



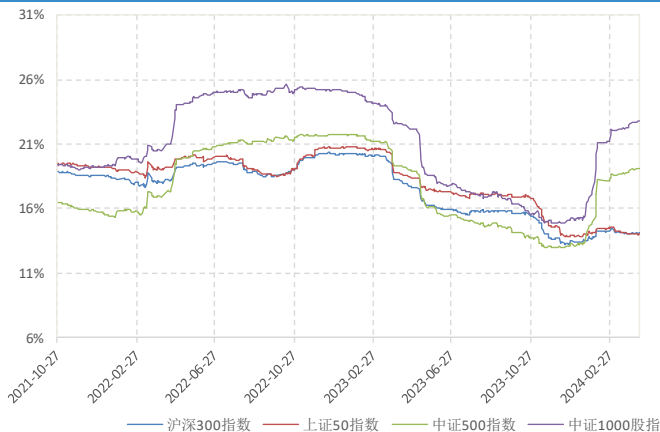
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



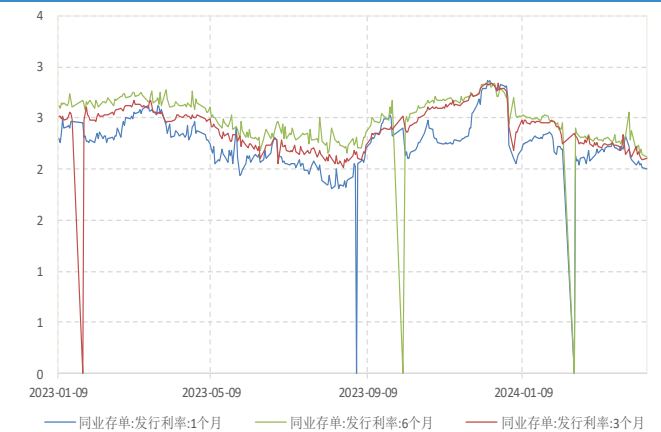
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



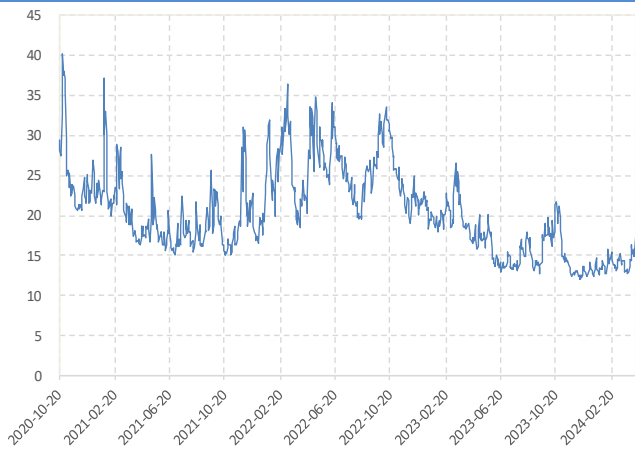
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



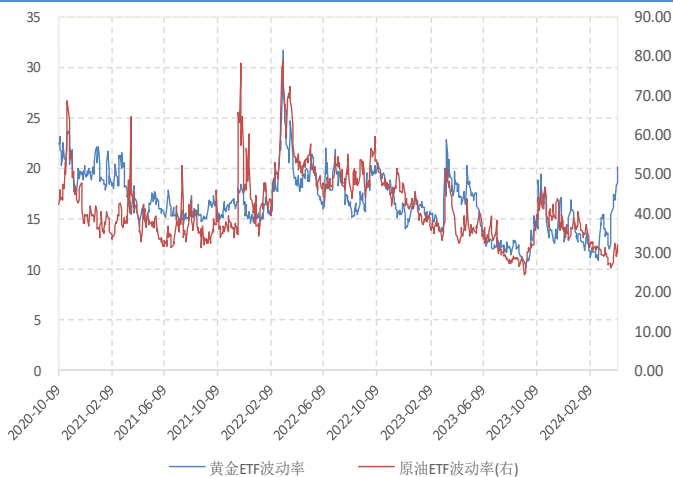
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



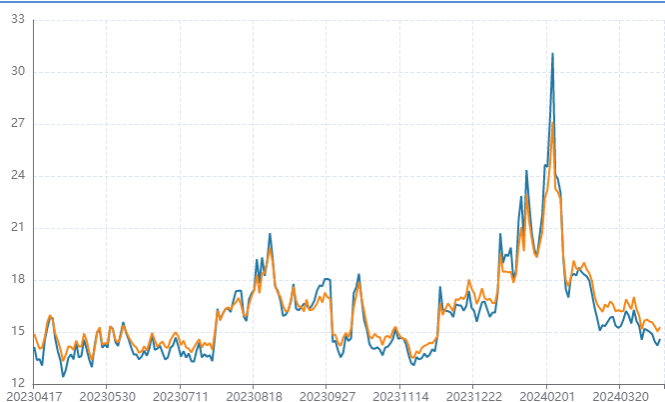
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



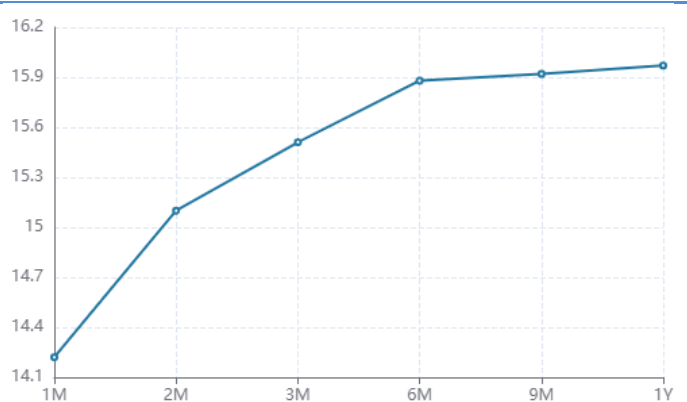
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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。

## 新世纪期货

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>