

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

市场分歧上升，股债多头持仓

2024-04-20

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

看多情绪走弱，股指多头减仓

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.70%，IH 主力合约结算价变化 2.36%，IC 主力合约结算价变化 0.15%，IM 主力合约结算价变化-3.83%。IF 主力合约基差变化 6.62，IH 主力合约基差变化 0.33，IC 主力合约基差变化 29.65，IM 主力合约基差变化 129.42。IF/IH 比价变化-0.65%，IF/IC 比价变化 1.55%，IH/IC 变化 2.21%。2 年期国债期货结算价变化 0.01%，5 年期国债期货结算价变化 0.07%，10 年期国债期货结算价变化 0.17%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-66.91 亿元，南向资金净流入 294.15 亿元，北向资金近期连续流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指连续下跌。美债 10 年期收益率上升 12bps，美债 10-2 年收益率上升 3bps。央行行长潘功胜在 G20 财长和央行行长会上发言中强调，更加开放、包容的多边贸易体系有利于稳定全球跨境资本流动。证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。中国证监会发布 5 项资本市场对港合作措施，助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。商务部正牵头修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。

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 3bps，中国 10-1 年期限利差回落 3bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 持平，SHIBOR3M 下行 5bps。银行间市场整体流动性均衡，同业存单利率出现回落。Wind 数据显示，上周央行公开市场全口径净回笼 720 亿元。本周中国央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，周一至周五每天均有 20 亿元到期。此外，周二将有 700 亿元国库现金定存到期，周四将有 50 亿元央票互换到期。

3) 股指期权：10 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 2400 至 2600。10 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 波动率上行。近月股指期权隐含波动率上行，隐含波动率期限结构近月合约升水。

三、结论及操作建议：

看涨情绪回落，北向资金流出，外围权益市场走弱，建议股指多头减仓。利率小幅回落助力国债反弹，建议国债多头继续持有。股指期权方面，建议 10 近月看涨期权多头平仓。

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

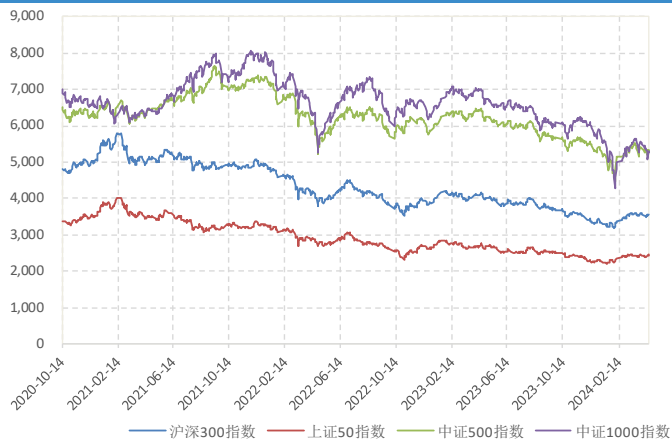
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3541.66	1.89%	国债2年期结算价	元	101.71	0.01%
上证50指数	点	2430.58	2.38%	国债5年期结算价	元	103.48	0.07%
中证500指数	点	5314.87	0.71%	国债10年期结算价	元	104.58	0.17%
中证1000指数	点	5264.39	-1.39%	中债10年	%	2.25	-0.03
恒生指数	点	16224.14	-2.98%	中债10-1利差	%	0.57	-0.03
标准普尔500指数	点	4967.23	-3.05%	中国A级债信用利差	%	7.26	-0.08
东京日经225指数	点	37068.35	-6.21%	美债10年	%	4.62	0.12
伦敦富时100指数	点	7895.85	-1.25%	美债10-2利差	%	-0.35	0.03
法兰克福DAX指数	点	17737.36	-1.08%	美国BB级债信用利差	%	2.18	0.14
IF主力合约结算价	点	3538.80	1.70%	FR007	%	1.90	0.00
IH主力合约结算价	点	2434.00	2.36%	SHIBOR 3M	%	2.04	-0.05
IC主力合约结算价	点	5289.80	0.15%	沪深300指数波动率	%	14.33	0.23
IM主力合约结算价	点	5116.60	-3.83%	上证50指数波动率	%	14.19	0.18
IF主力合约基差	点	2.86	6.62	中证500指数波动率	%	19.51	0.39
IH主力合约基差	点	-3.42	0.33	中证1000指数波动率	%	23.57	0.74
IC主力合约基差	点	25.07	29.65	VIX	%	18.71	1.40
IM主力合约基差	点	147.79	129.42	新兴市场ETF波动率	%	17.55	0.40
IF/IH主力合约比价	点	1.45	-0.65%	欧洲货币ETF波动率	%	6.74	-0.72
IF/IC主力合约比价	点	0.67	1.55%	黄金ETF波动率	%	18.51	-1.70
IH/IC主力合约比价	点	0.46	2.21%	原油ETF波动率	%	31.86	-0.33

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



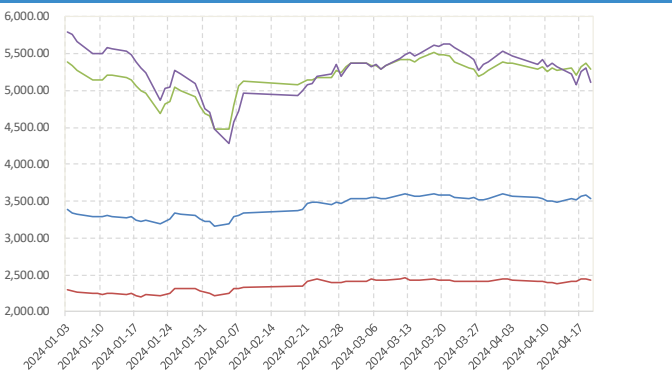
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2：恒指与恒生 H 股指 单位：点



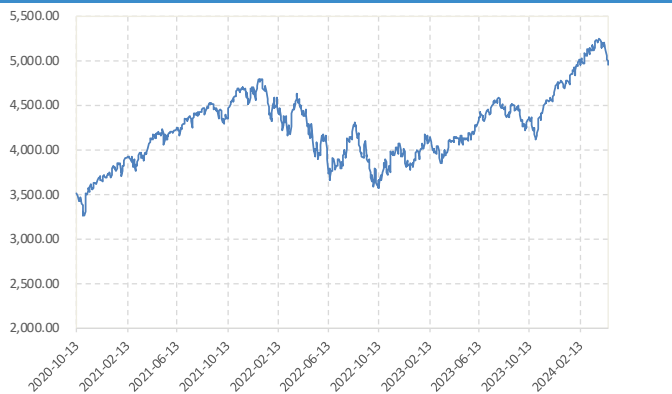
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3：股指期货主力合约结算价 单位：点



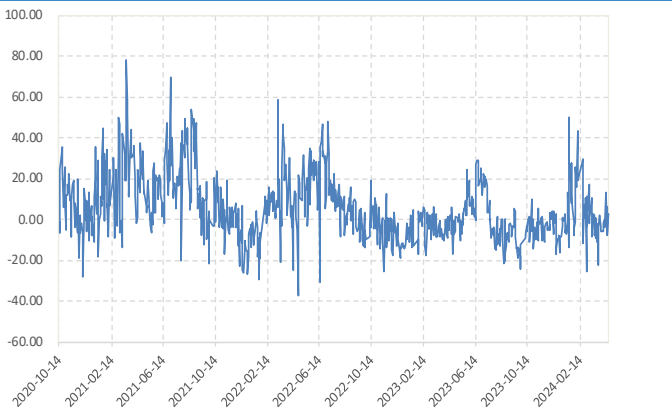
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4：标普 500 指数 单位：点



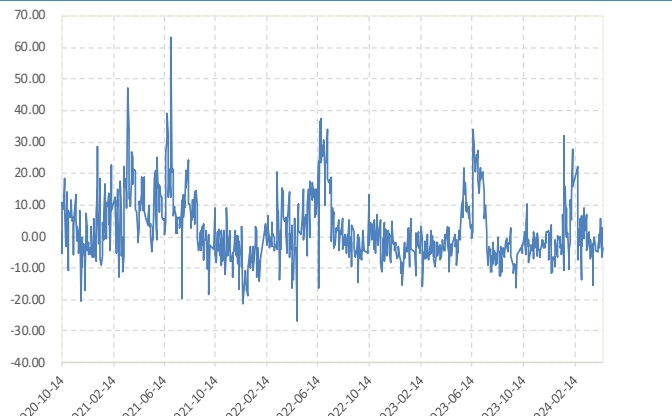
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点



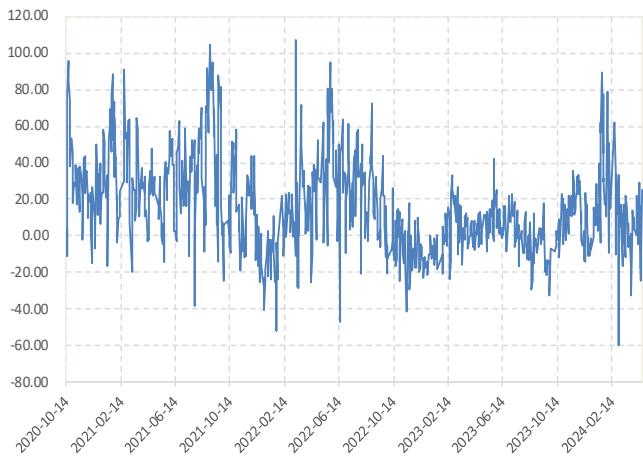
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6：IH 主力合约基差 单位：点



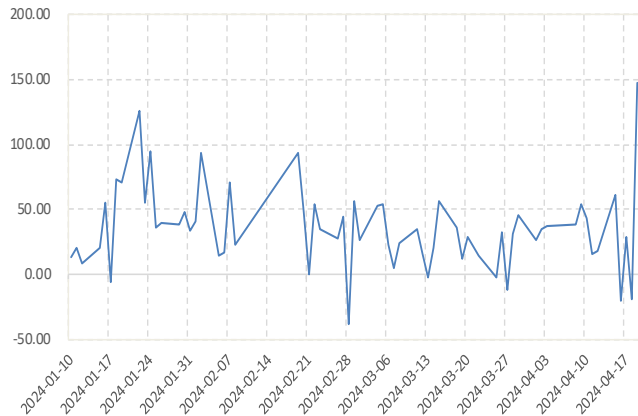
数据来源：新世纪期货、WIND

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



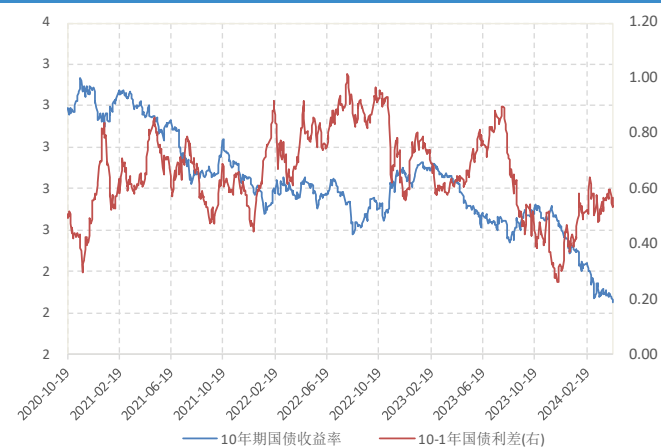
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



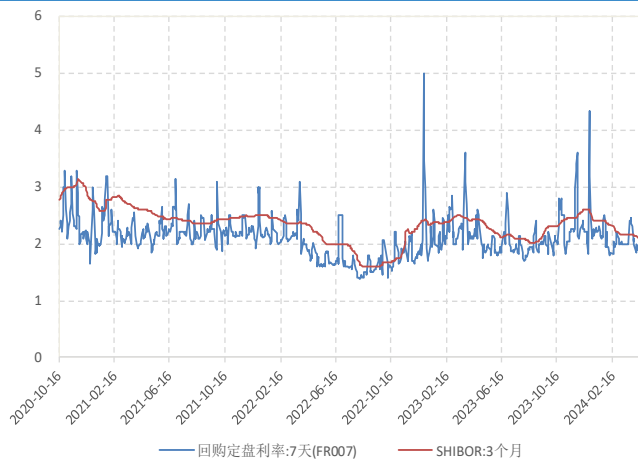
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



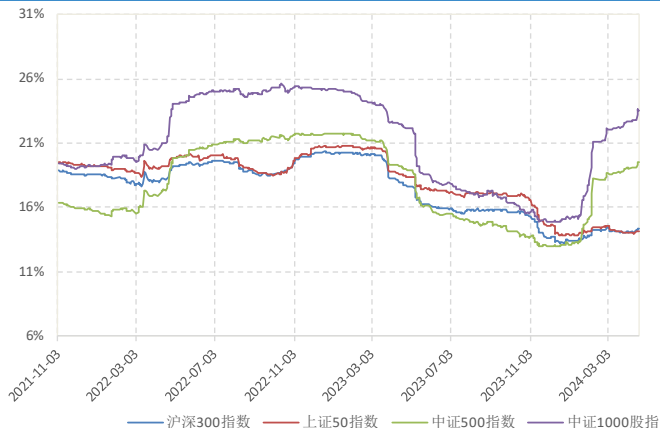
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



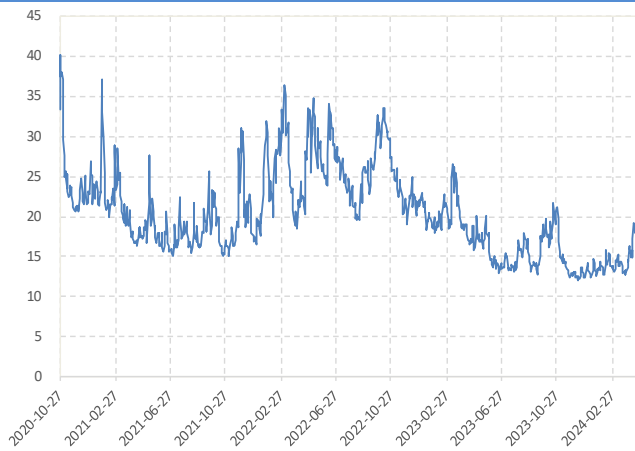
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



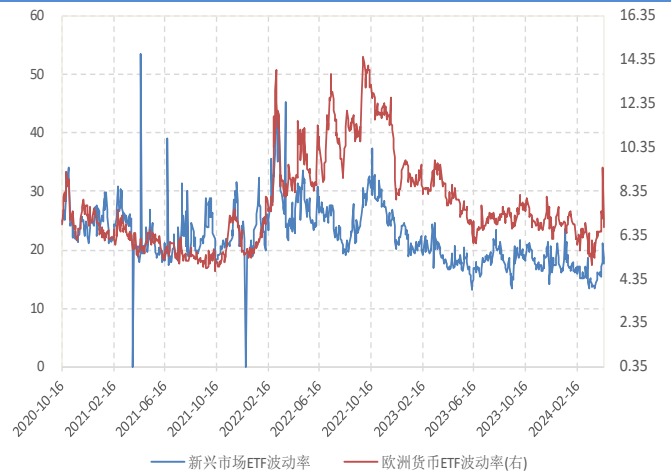
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



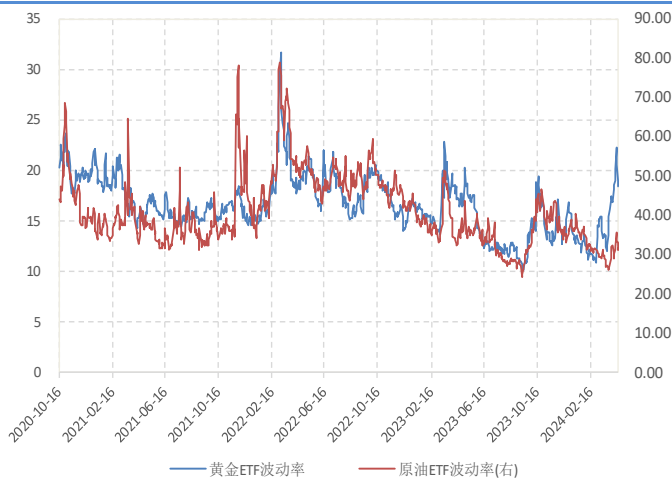
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



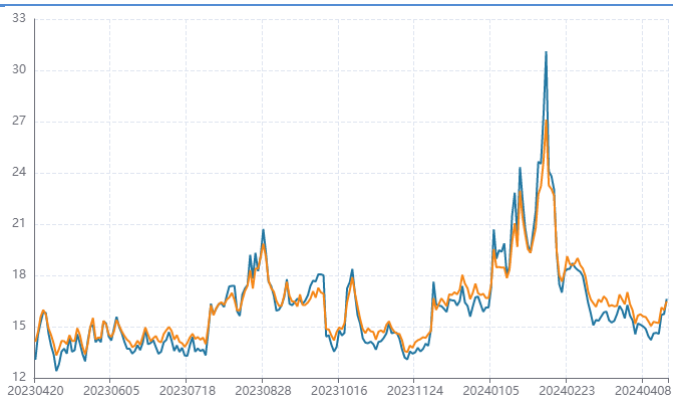
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



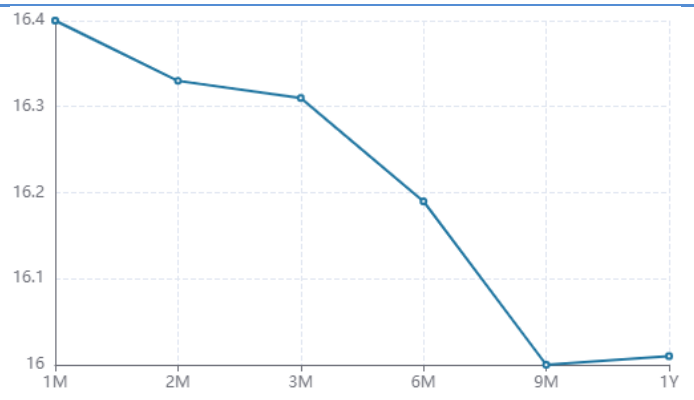
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>