

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

看多情绪走弱，股指多头减仓

2024-04-22

市场分歧上升，股债多头持有

2024-04-15

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

北向大幅流入，股指多头增持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.42%，IH 主力合约结算价变化 1.48%，IC 主力合约结算价变化 1.57%，IM 主力合约结算价变化 4.41%。IF 主力合约基差变化-7.59，IH 主力合约基差变化-4.73，IC 主力合约基差变化-25.55，IM 主力合约基差变化-74.05。IF/IH 比价变化-0.06%，IF/IC 比价变化-0.14%，IH/IC 变化-0.08%。2 年期国债期货结算价变化-0.1%，5 年期国债期货结算价变化-0.24%，10 年期国债期货结算价变化-0.35%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 257.96 亿元，南向资金净流入 94.06 亿元，北向资金近期大幅流入，资金面前景转好。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指小幅反弹。美债 10 年期收益率上升 5bps，美债 10-2 年收益率上升 6bps。国家主席习近平在北京人民大会堂会见美国国务卿布林肯。习近平说，中美双方加强对话、管控分歧、推进合作，不仅是两国人民的普遍愿望，也是国际社会的共同期待。各地 2024 年一季度经济数据陆续出炉。据不完全统计，截至目前，已有 29 个省（自治区、直辖市）公布一季度经济“成绩单”，其中 16 个省份的 GDP 增速跑赢全国平均水平（5.2%）。具体来看，吉林 GDP 增速达 6.5%，暂时领跑全国；紧随其后的江苏和重庆均为 6.2%。增速在 6% 以上的省份还有山东、浙江、四川、湖北、北京等五地。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上升 5bps，中国 10-1 年期限利差回升 10bps，中美十年期利差不变。银行间市场 FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 下行 4bps。Wind 数据显示，人民银行 4 月 26 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。全周央行开展了 100 亿元逆回购操作，因有 100 亿元逆回购到期，全周完全对冲到期量。

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 2500。IO 认购比上行，HO 认购比上行，MO 认购比上行。股指波动率上升，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金大幅流入，看涨情绪升温，有望突破前期震荡箱体，建议股指多头增持。节前交易偏谨慎，建议国债多头小幅减仓。股指期权方面，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	3584.27	1.20%	国债2年期结算价	元	101.61	-0.10%
上证50指数	点	2461.86	1.29%	国债5年期结算价	元	103.23	-0.24%
中证500指数	点	5372.12	1.08%	国债10年期结算价	元	104.21	-0.35%
中证1000指数	点	5415.94	2.88%	中债10年	%	2.30	0.05
恒生指数	点	17651.15	8.80%	中债10-1利差	%	0.66	0.10
标准普尔500指数	点	5099.96	2.67%	中国A级债信用利差	%	7.12	-0.14
东京日经225指数	点	37934.76	2.34%	美债10年	%	4.67	0.05
伦敦富时100指数	点	8139.83	3.09%	美债10-2利差	%	-0.29	0.06
法兰克福DAX指数	点	18161.01	2.39%	美国BB级债信用利差	%	2.03	-0.15
IF主力合约结算价	点	3589.00	1.42%	FR007	%	1.95	0.05
IH主力合约结算价	点	2470.00	1.48%	SHIBOR 3M	%	1.99	-0.04
IC主力合约结算价	点	5372.60	1.57%	沪深300指数波动率	%	14.42	0.09
IM主力合约结算价	点	5342.20	4.41%	上证50指数波动率	%	14.23	0.04
IF主力合约基差	点	-4.73	-7.59	中证500指数波动率	%	19.67	0.16
IH主力合约基差	点	-8.14	-4.73	中证1000指数波动率	%	23.67	0.10
IC主力合约基差	点	-0.48	-25.55	VIX	%	15.03	-3.68
IM主力合约基差	点	73.74	-74.05	新兴市场ETF波动率	%	16.37	-3.73
IF/IH主力合约比价	点	1.45	-0.06%	欧洲货币ETF波动率	%	6.65	-0.09
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.14%	黄金ETF波动率	%	16.92	-1.59
IH/IC主力合约比价	点	0.46	-0.08%	原油ETF波动率	%	27.81	-4.05

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



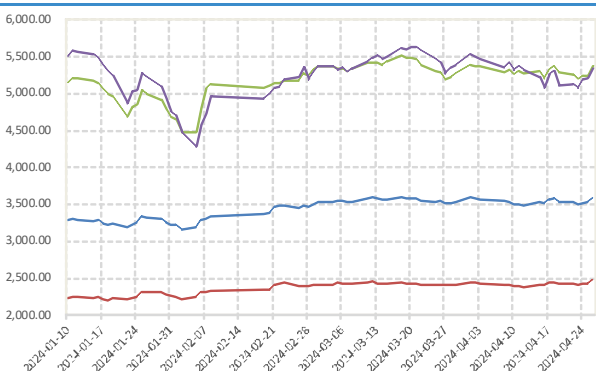
数据来源：新世纪期货、WIND

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



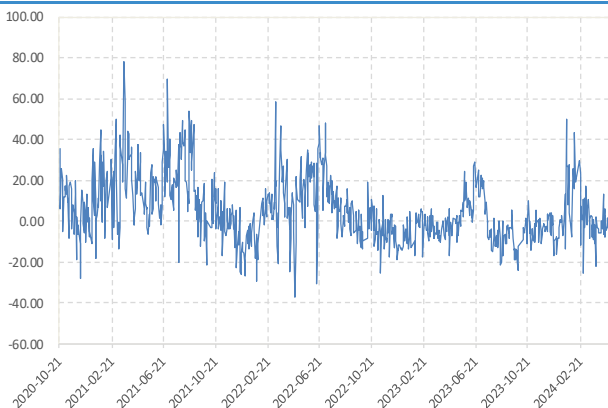
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



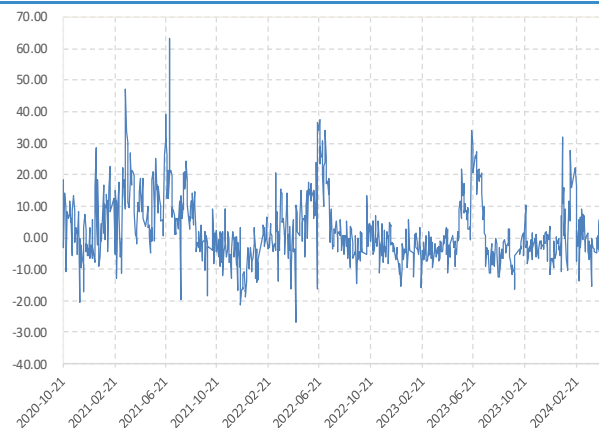
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



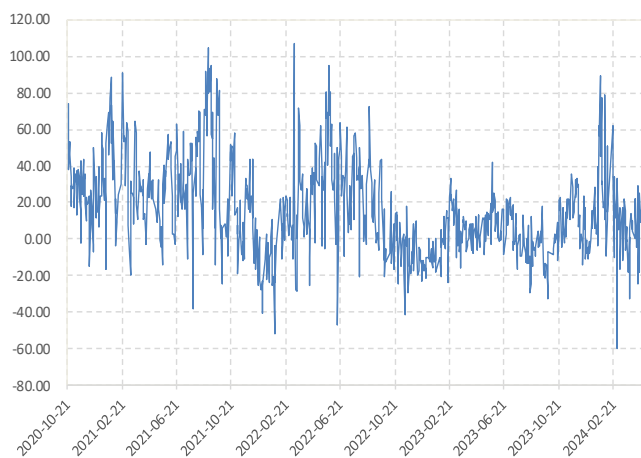
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



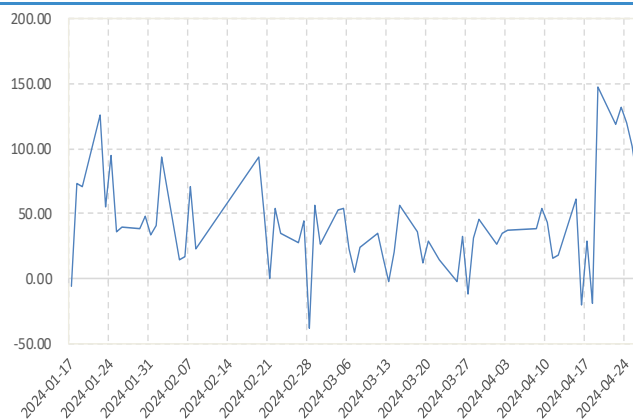
数据来源：新世纪期货、WIND

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



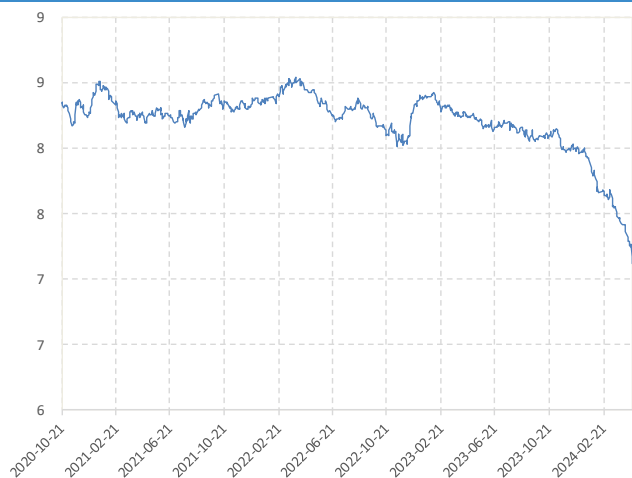
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



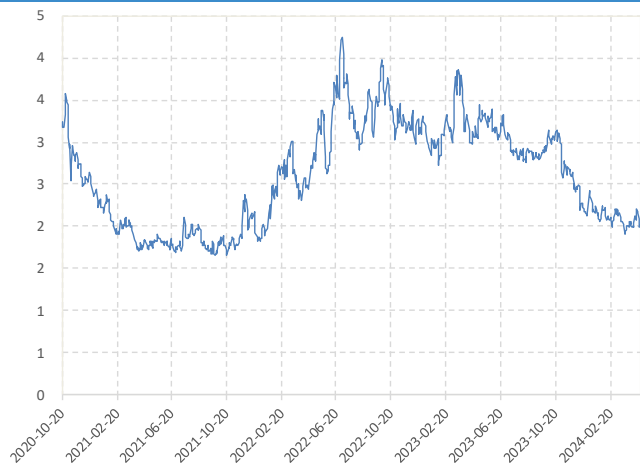
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



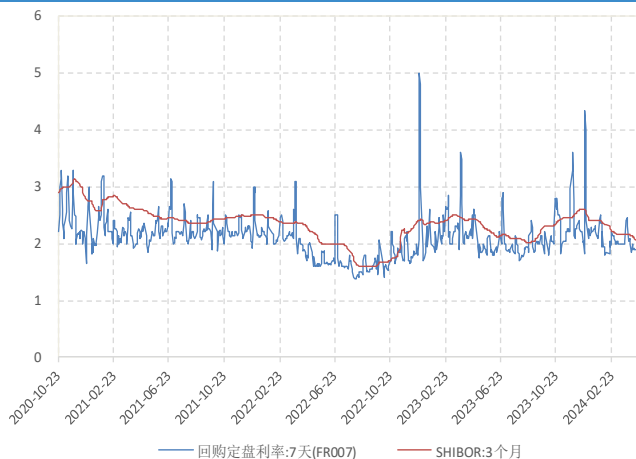
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



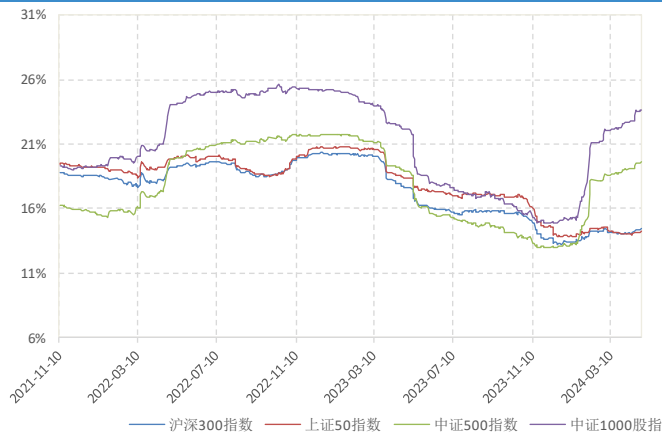
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



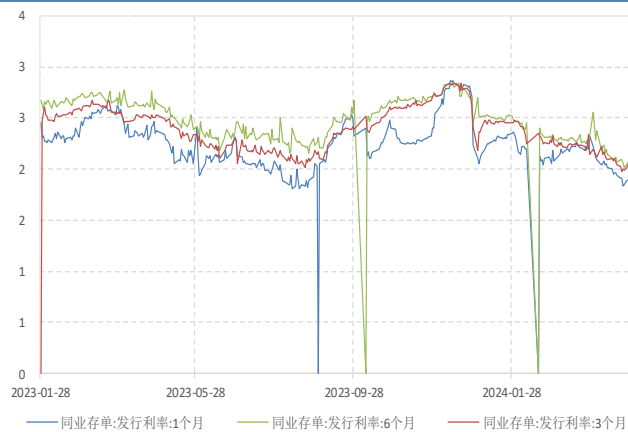
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



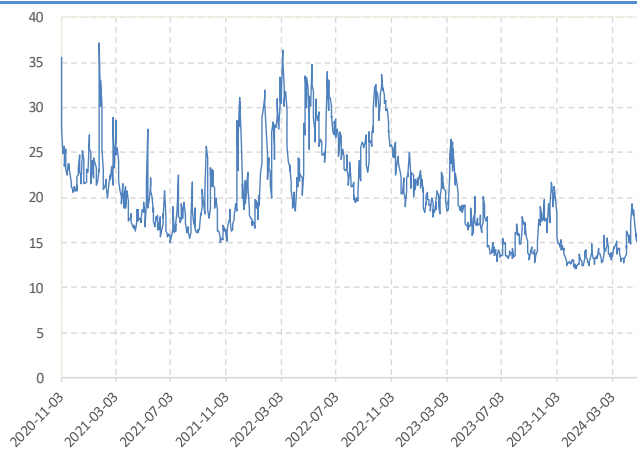
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



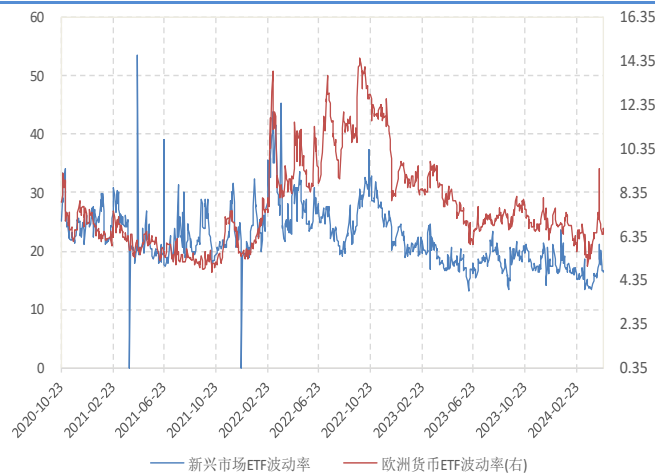
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



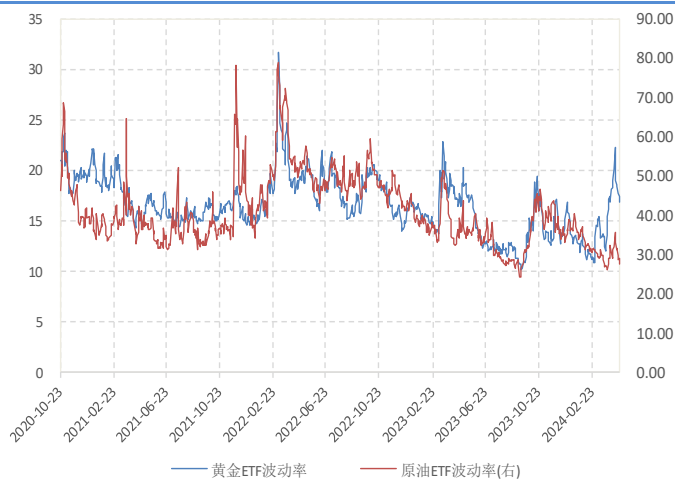
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



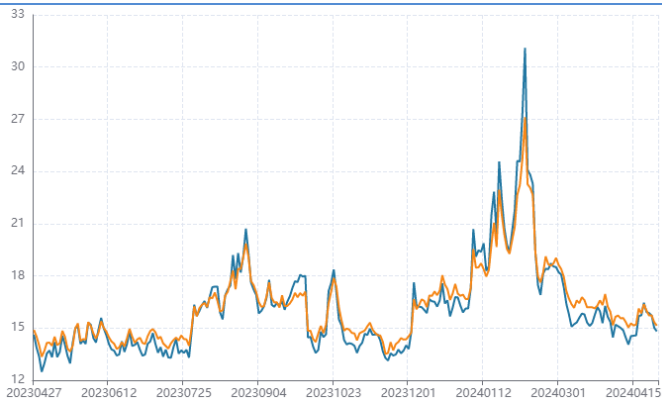
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



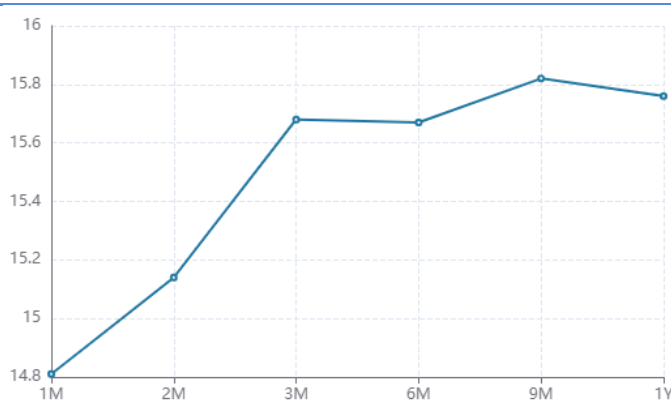
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>