

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

北向大幅流入，股指多头增持
 2024-04-29
 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

风险偏好转暖，股债多头持有

一、行情回顾：

近五个交易日，IF 主力合约结算价变化 3.05%，IH 主力合约结算价变化 2.29%，IC 主力合约结算价变化 5.05%，IM 主力合约结算价变化 7.29%。IF 主力合约基差变化-8.83，IH 主力合约基差变化-4.90，IC 主力合约基差变化-28.93，IM 主力合约基差变化-91.80。IF/IH 比价变化 0.74%，IF/IC 比价变化-1.90%，IH/IC 变化-2.62%。2 年期国债期货结算价变化-0.17%，5 年期国债期货结算价变化-0.49%，10 年期国债期货结算价变化-0.81%。

二、行情分析：

1) 股指期货：近五个交易日，北向资金净流入 296.79 亿元，南向资金净流入 100.86 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 年期收益率下行 17bps，美债 10-2 年收益率下降 2bps。4 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势，非制造业商务活动指数为 51.2%，比上月下降 1.8 个百分点，仍高于临界点，表明非制造业延续扩张态势，综合 PMI 产出指数为 51.7%，比上月下降 1.0 个百分点，继续高于临界点，表明我国企业生产经营活动持续扩张。一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 247.05 万亿元，同比增长 9.6%，一季度增加 9.46 万亿元。

2) 国债期货：近来五个交易日，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上升 3bps，中国 10-1 年期限利差回升 1bp，中美十年期利差上升。银行间市场 FR007 下降 3bps，SHIBOR3M 持平。Wind 数据显示，本周 (5 月 4 日至 5 月 10 日) 央行公开市场将有 4500 亿元逆回购到期，其中周一及周二分别到期 100 亿元、4400 亿元。财政部将于 5 月 10 日招标发行总额 300 亿元 182 天期记账式贴现国债，本期国债将于 5 月 13 日开始计息，招标结束至 5 月 13 日进行分销，5 月 15 日起上市交易。

3) 股指期货：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 2450 至 2550。10 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 波动率上行。近月股指期货隐含波动率上升，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。利率有走弱空间，建议国债多头小幅增持。股指期货方面，继续持有 10 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	3604.39	2.80%	国债2年期结算价	元	101.56	-0.17%
上证50指数	点	2464.24	2.09%	国债5年期结算价	元	103.10	-0.49%
中证500指数	点	5441.14	4.47%	国债10年期结算价	元	104.02	-0.81%
中证1000指数	点	5497.43	5.35%	中债10年	%	2.30	0.03
恒生指数	点	18475.92	6.89%	中债10-1利差	%	0.61	0.01
标准普尔500指数	点	5127.79	0.55%	中国A级债信用利差	%	7.15	-0.11
东京日经225指数	点	38236.07	-0.58%	美债10年	%	4.50	-0.17
伦敦富时100指数	点	8213.49	0.90%	美债10-2利差	%	-0.31	-0.02
法兰克福DAX指数	点	18001.60	0.47%	美国BB级债信用利差	%	1.96	-0.07
IF主力合约结算价	点	3616.00	3.05%	FR007	%	1.95	-0.03
IH主力合约结算价	点	2474.40	2.29%	SHIBOR 3M	%	2.00	0.00
IC主力合约结算价	点	5450.60	5.05%	沪深300指数波动率	%	14.45	0.12
IM主力合约结算价	点	5457.40	7.29%	上证50指数波动率	%	14.24	0.07
IF主力合约基差	点	-11.61	-8.83	中证500指数波动率	%	19.77	0.24
IH主力合约基差	点	-10.16	-4.90	中证1000指数波动率	%	23.79	0.24
IC主力合约基差	点	-9.46	-28.93	VIX	%	13.49	-1.54
IM主力合约基差	点	40.03	-91.80	新兴市场ETF波动率	%	17.48	2.30
IF/IH主力合约比价	点	1.46	0.74%	欧洲货币ETF波动率	%	6.70	0.05
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-1.90%	黄金ETF波动率	%	15.83	-1.09
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-2.62%	原油ETF波动率	%	28.09	0.28

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



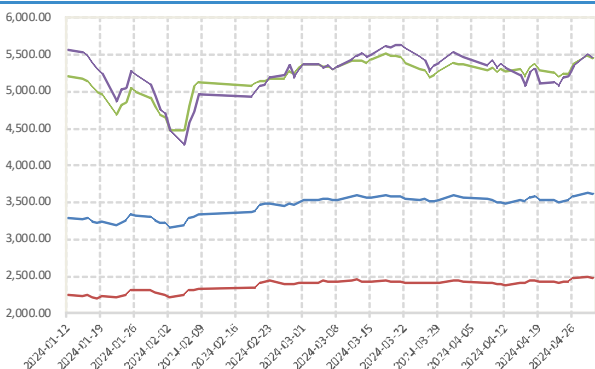
数据来源：新世纪期货、WIND

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



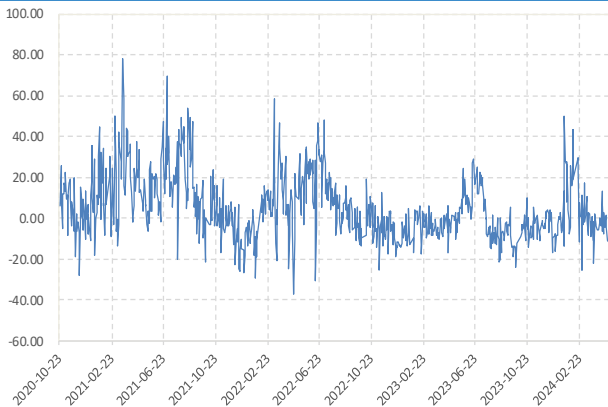
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



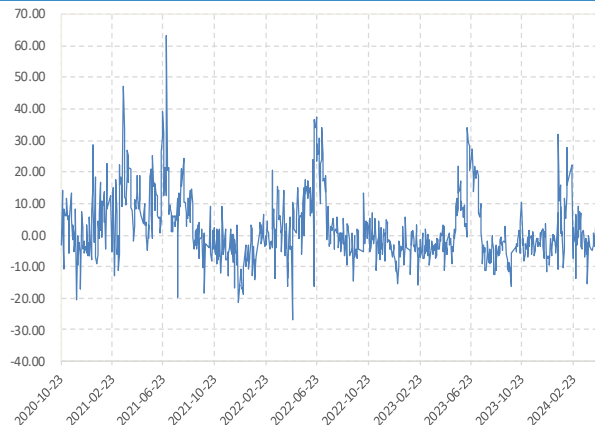
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



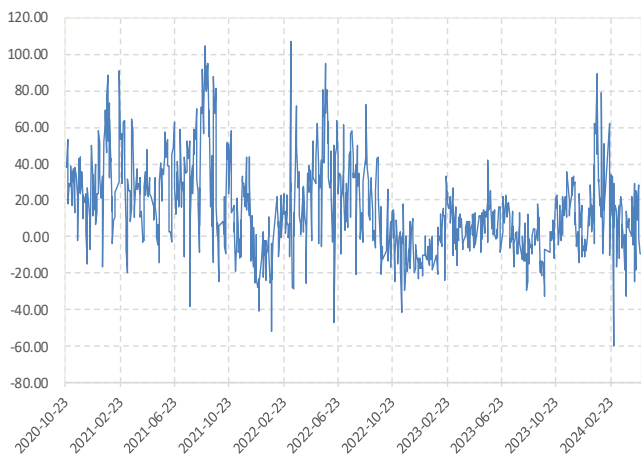
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



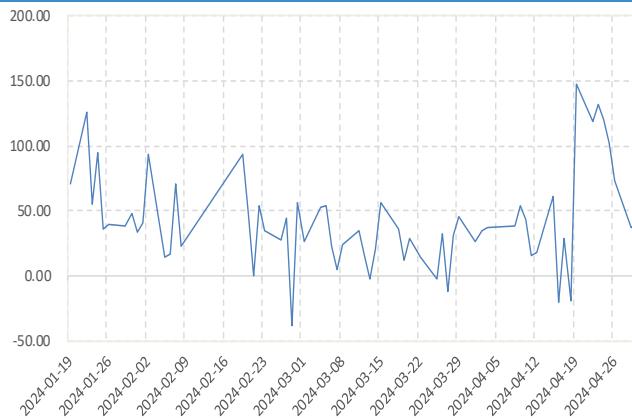
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



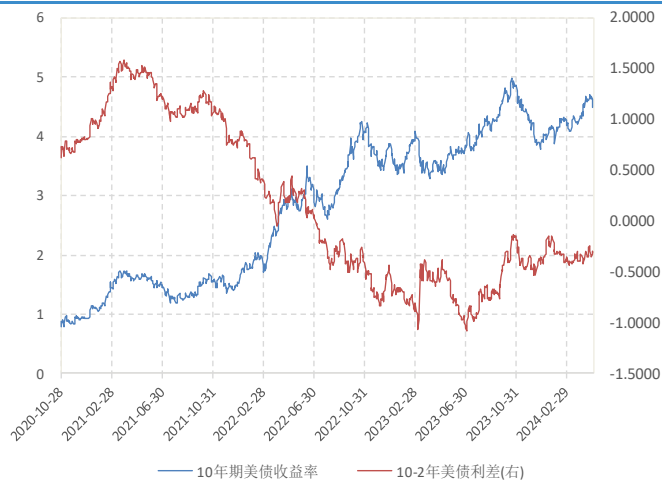
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



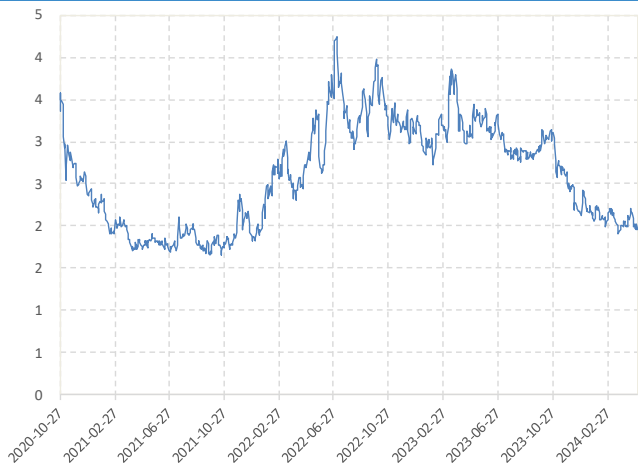
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



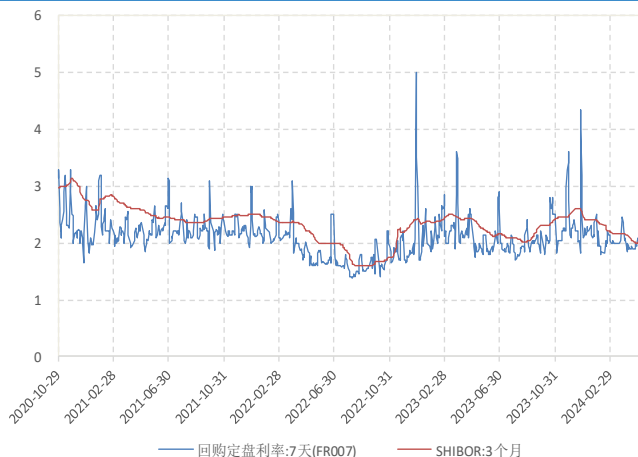
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



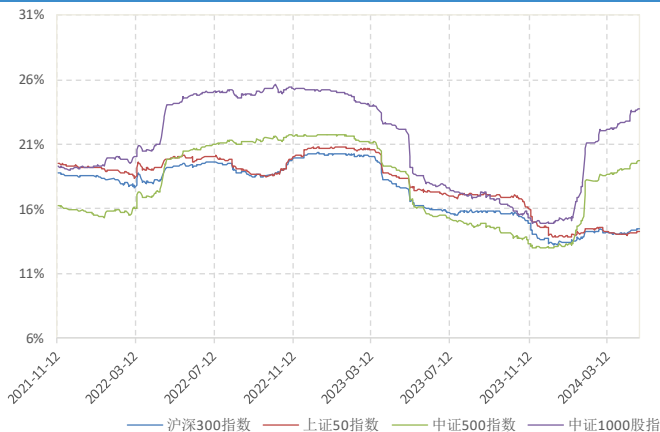
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



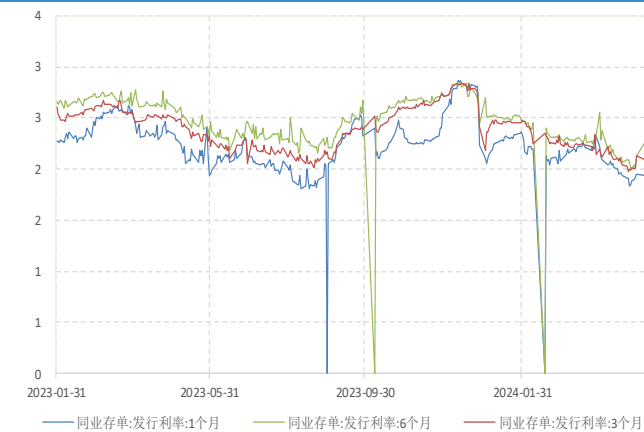
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



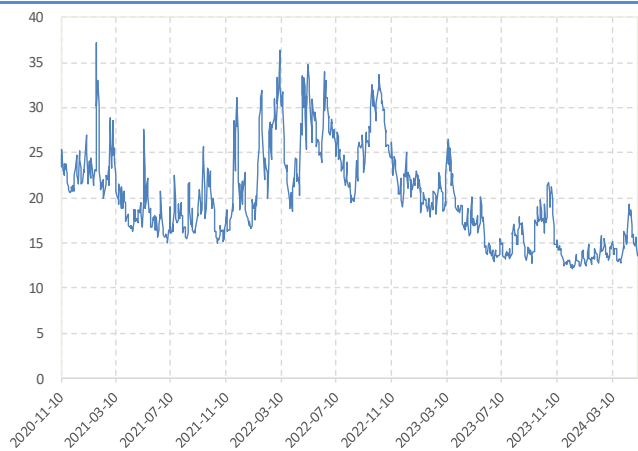
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



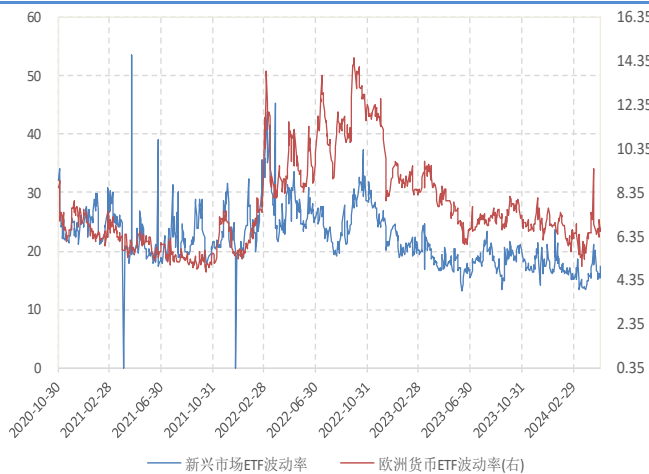
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



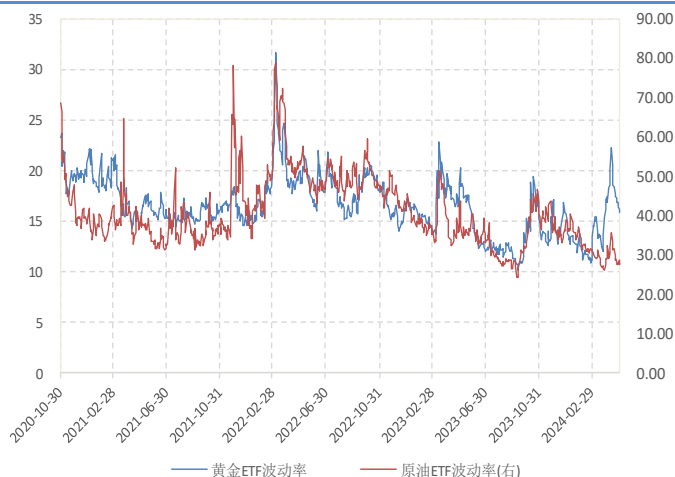
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



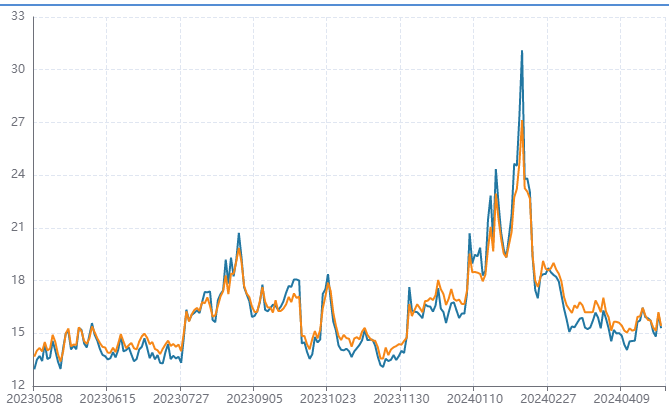
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



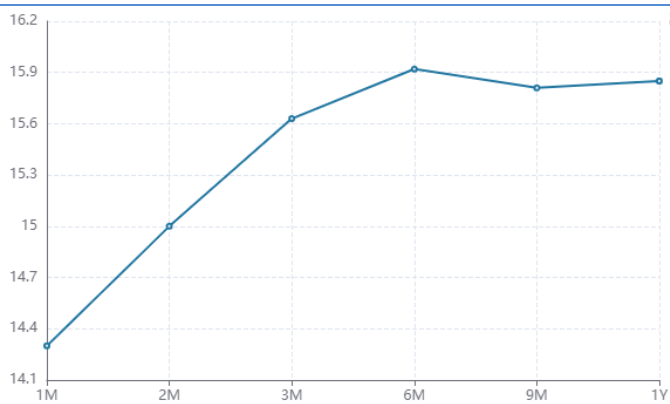
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>