

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

风险偏好转暖，股债多头持有

2024-05-06

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

北向流入减速，多头持有观望

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.31%，IH 主力合约结算价变化 1.50%，IC 主力合约结算价变化 1.35%，IM 主力合约结算价变化 0.66%。IF 主力合约基差变化 14.68，IH 主力合约基差变化 7.13，IC 主力合约基差变化 20.85，IM 主力合约基差变化 40.60。IF/IH 比价变化 -0.20%，IF/IC 比价变化 -0.04%，IH/IC 变化 0.15%。2 年期国债期货结算价变化 0.08%，5 年期国债期货结算价变化 0.17%，10 年期国债期货结算价变化 0.23%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 48.42 亿元，南向资金净流入 104.19 亿元，北向资金近期流入减速，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指小幅反弹。美债 10 年期收益率持平，美债 10-2 年收益率下降 6bps。4 月份，我国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，且高于市场预期；环比则由降转涨，上涨 0.1%。PPI 同比下降 2.5%，降幅收窄；环比下降 0.2%，弱于市场预期，生产资料和生活资料的环比均为下降。今年前 4 个月中国社会融资规模增量累计为 12.73 万亿元，比上年同期少 3.04 万亿元。今年前四个月人民币贷款增加 10.19 万亿元。4 月末，M2 同比增长 7.2%。4 月末社会融资规模存量为 389.93 万亿元，同比增长 8.3%。

2) 国债期货：上周，国债期货上涨，10 年期国债现券收益率上升 3bps，中国 10-1 年期限利差回升 2bps，中美十年期利差上升。银行间市场 FR007 下降 10bps，SHIBOR3M 下降 1bp。本周（5 月 11 日至 5 月 17 日）央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每日均到期 20 亿元。此外，周三（5 月 15 日）还有 1250 亿元 MLF 到期。央行发布《2024 年第一季度中国货币政策执行报告》称，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。

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 3600 至 3700。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5300 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。IO 认购比上行，HO 认购比走平，MO 认购比走平。股指波动率回落，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降，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金流入减速，看涨情绪减弱，建议股指多头持有，暂勿加仓。利率有走弱空间，建议国债多头小幅增持。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	3666.28	1.72%	国债2年期结算价	元	101.65	0.08%
上证50指数	点	2508.58	1.80%	国债5年期结算价	元	103.28	0.17%
中证500指数	点	5535.40	1.73%	国债10年期结算价	元	104.26	0.23%
中证1000指数	点	5574.23	1.40%	中债10年	%	2.34	0.03
恒生指数	点	18963.68	2.64%	中债10-1利差	%	0.63	0.02
标准普尔500指数	点	5222.68	1.85%	中国A级债信用利差	%	7.05	-0.11
东京日经225指数	点	38229.11	-0.12%	美债10年	%	4.50	0.00
伦敦富时100指数	点	8433.76	3.20%	美债10-2利差	%	-0.37	-0.06
法兰克福DAX指数	点	18772.85	4.28%	美国BB级债信用利差	%	1.96	0.00
IF主力合约结算价	点	3663.20	1.31%	FR007	%	1.85	-0.10
IH主力合约结算价	点	2511.60	1.50%	SHIBOR 3M	%	1.99	-0.01
IC主力合约结算价	点	5524.00	1.35%	沪深300指数波动率	%	14.35	-0.10
IM主力合约结算价	点	5493.60	0.66%	上证50指数波动率	%	14.02	-0.22
IF主力合约基差	点	3.08	14.68	中证500指数波动率	%	19.80	0.02
IH主力合约基差	点	-3.02	7.13	中证1000指数波动率	%	23.85	0.06
IC主力合约基差	点	11.40	20.85	VIX	%	12.55	-0.94
IM主力合约基差	点	80.63	40.60	新兴市场ETF波动率	%	14.59	-0.15
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.20%	欧洲货币ETF波动率	%	6.70	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.04%	黄金ETF波动率	%	16.20	0.37
IH/IC主力合约比价	点	0.45	0.15%	原油ETF波动率	%	27.88	-0.21

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



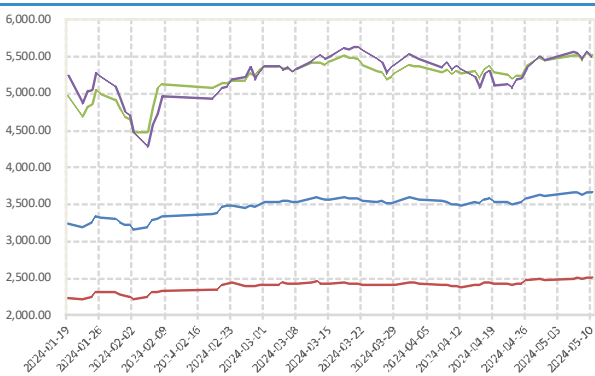
数据来源：新世纪期货、WIND

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



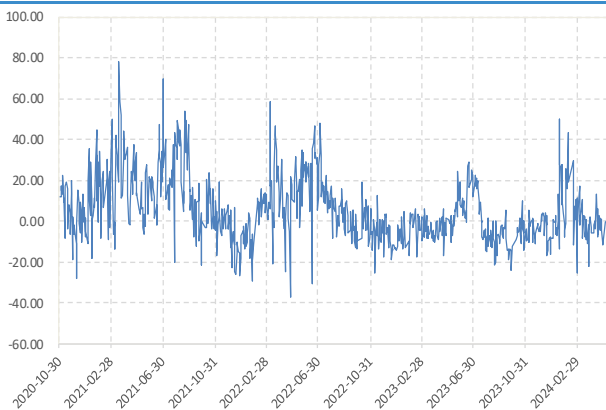
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



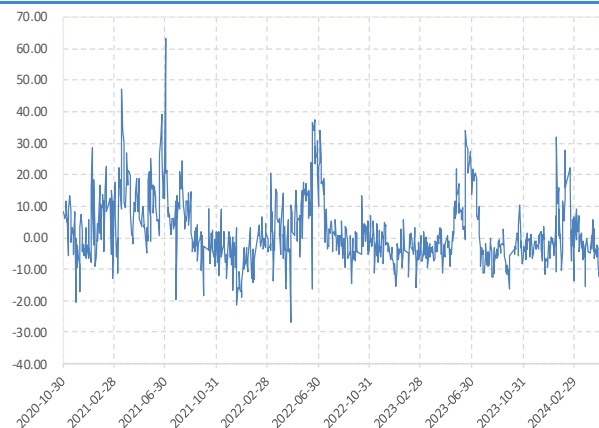
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



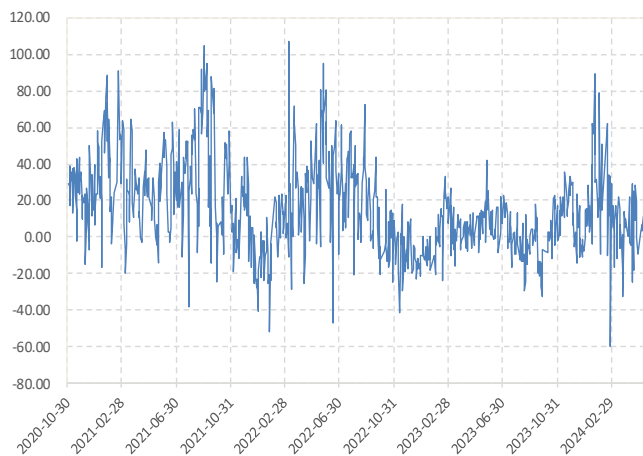
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



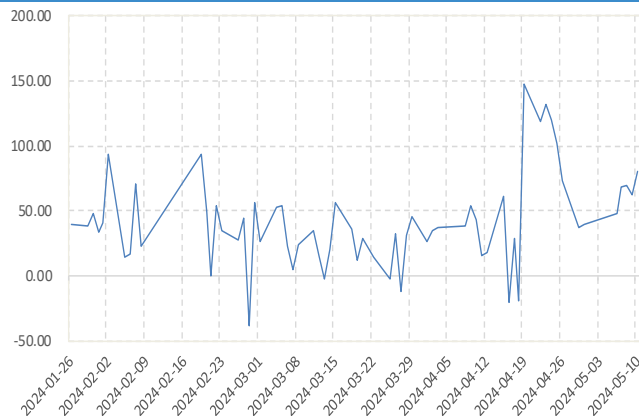
数据来源：新世纪期货、WIND

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



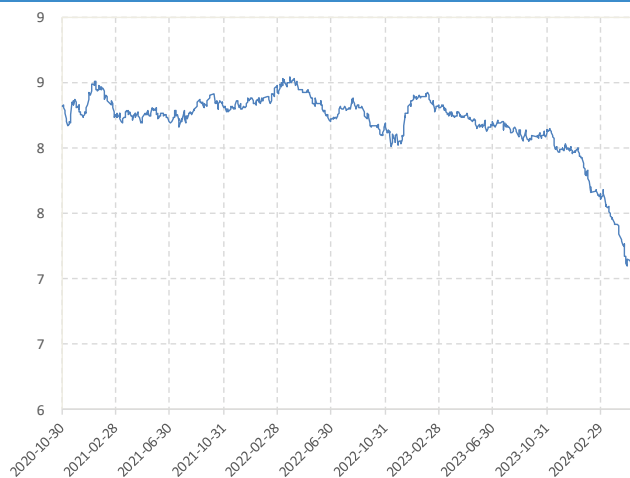
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



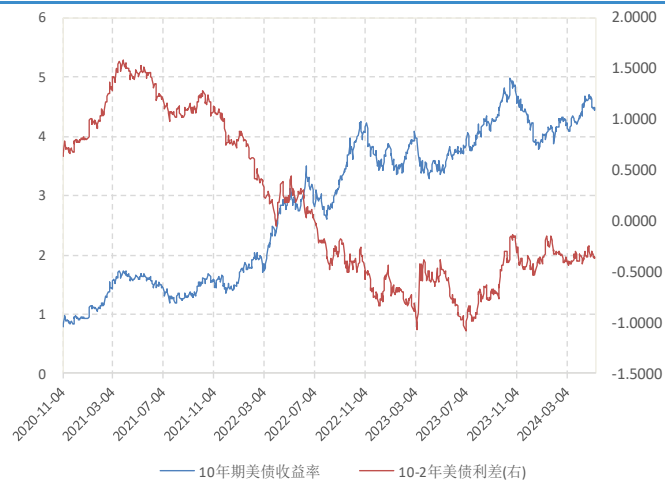
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



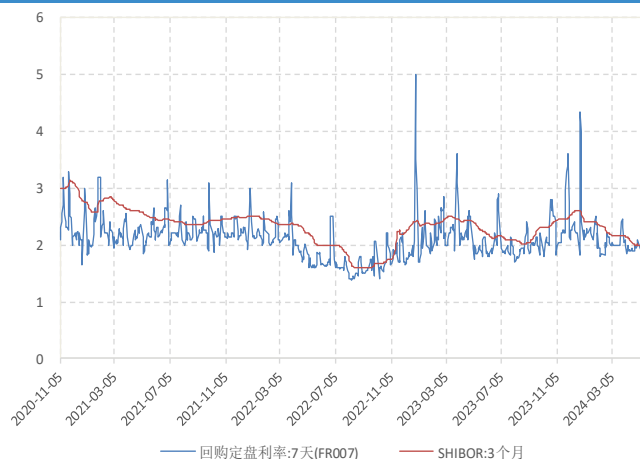
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



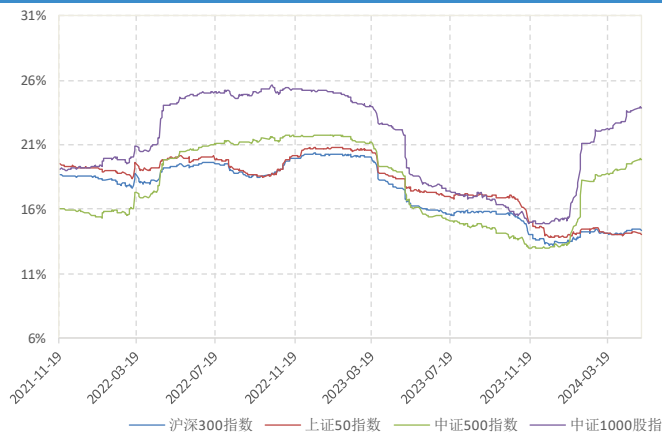
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



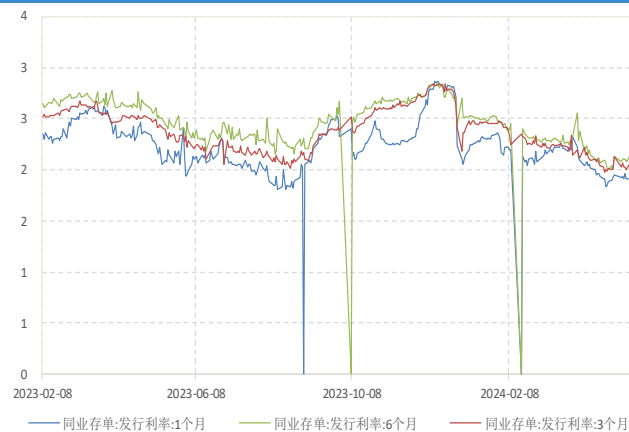
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



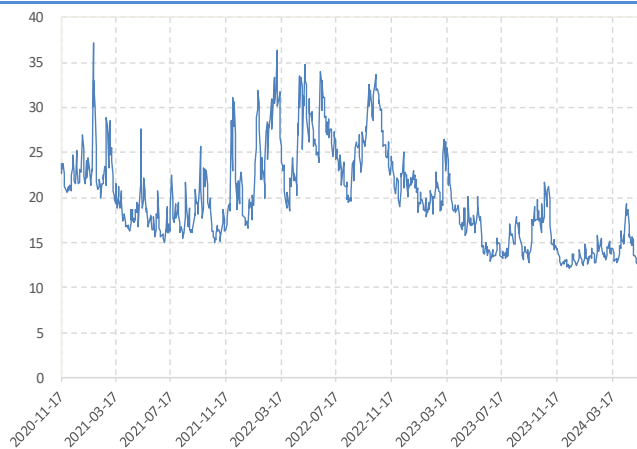
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



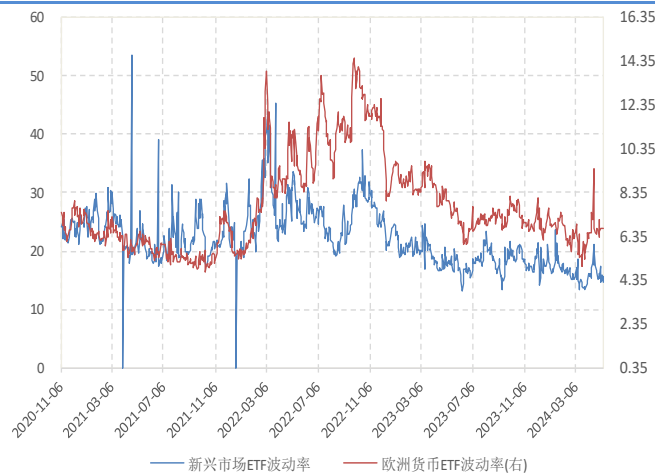
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



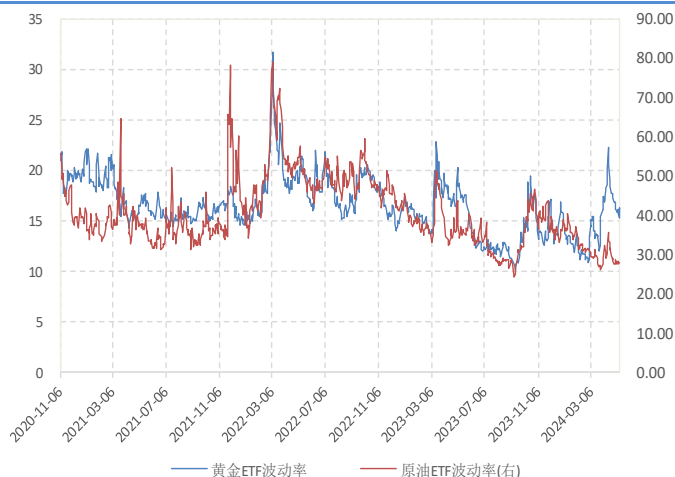
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



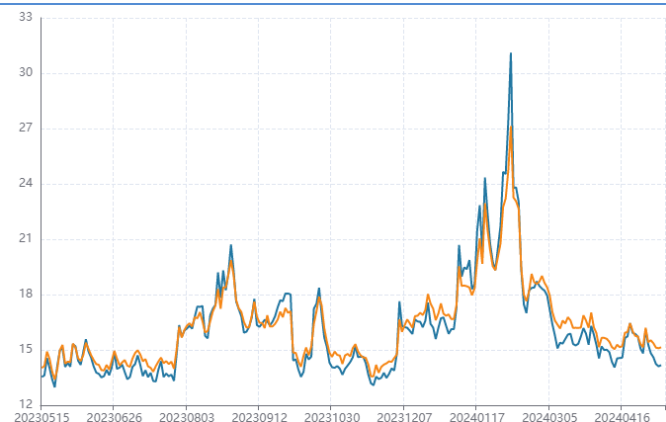
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



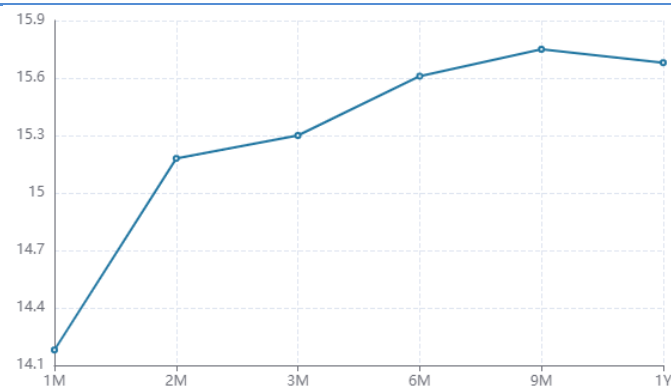
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>