

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

风险偏好上升，股债多头持有
 2024-01-02
 市场流动性转暖，股债多头持有
 2023-12-25
 政策预期宽松，股债多头持有
 2023-12-18
 流动性改善，股债多头持有
 2023-12-11

市场看涨情绪偏弱，股指多头减持

一、行情回顾：

最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价收录-4.45%，IH 主力合约结算价收录-3.50%，IC 主力合约结算价收录-5.26%，IM 主力合约结算价收录-6.49%。IF 主力合约基差收录 8.15，IH 主力合约基差收录-0.93，IC 主力合约基差收录 24.27，IM 主力合约基差收录 38.74。IF/IH 比价收录-0.99%，IF/IC 比价收录 0.85%，IH/IC 收录 1.86%。2 年期国债期货结算价收录-0.11%，5 年期国债期货结算价收录-0.05%，10 年期国债期货结算价收录 0.08%。

二、行情分析：

1) 股指期货：最近 5 个交易日，北向资金净流入-98.71 亿元，南向资金净流入 139.13 亿元，北向资金周度流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指收跌。美债 10 年期收益率上升 13bps，美债 10-2 年收益率持平。2023 年 12 月财新中国服务业 PMI 升至 52.9，为近五个月来最高。2023 年全年 12 个月，财新中国服务业 PMI 均位于扩张区间，显示服务业景气度持续修复。财新中国综合 PMI 从上月的 51.6 升至 12 月的 52.6，录得 2023 年 6 月以来最高，反映企业生产经营活动总量环比增长，制造业与服务产出皆出现更强劲扩张。

2) 国债期货：最近 5 个交易日，国债期货震荡，10 年期国债现券收益率下行 4bps，中国 10-1 年期限利差下行 3bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上涨 19bps，SHIBOR3M 回落 5bps。2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，为 PSL 有史以来第三高。分析认为，PSL 可能用于支持“三大工程”建设，即规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，后续 PSL 或将持续投放。

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 3350 至 3500。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5600 至 6000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间上行为 2300 至 2400。IO 认购比下行，HO 认购比下行，MO 认购比下行。股指波动率回落，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率上升，隐含波动率期限结构前端近月合约升水。

三、结论及操作建议：

北向资金流出，市场情绪指标偏弱，股指上涨动能不振，股指多头减持。国债收益率回落，市场流动性温和，建议国债多头持有。股指期权方面，波动率反弹，平仓 HO 的看涨期权多头。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；加息幅度超预期；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	3286.06	-4.23%	国债2年期结算价	元	101.21	-0.11%
上证50指数	点	2243.84	-3.54%	国债5年期结算价	元	102.49	-0.05%
中证500指数	点	5167.70	-4.82%	国债10年期结算价	元	102.93	0.08%
中证1000指数	点	5543.57	-5.84%	中债10年	%	2.52	-0.04
恒生指数	点	16224.45	-4.83%	中债10-1利差	%	0.41	-0.03
标准普尔500指数	点	4763.54	-0.13%	中国A级债信用利差	%	7.99	0.03
东京日经225指数	点	33377.42	0.21%	美债10年	%	4.01	0.13
伦敦富时100指数	点	7694.19	-0.50%	美债10-2利差	%	-0.35	0.00
法兰克福DAX指数	点	16716.47	-0.21%	美国BB级债信用利差	%	2.36	0.22
IF主力合约结算价	点	3286.60	-4.45%	FR007	%	2.29	0.19
IH主力合约结算价	点	2245.80	-3.50%	SHIBOR 3M	%	2.40	-0.05
IC主力合约结算价	点	5151.00	-5.26%	沪深300指数波动率	%	13.45	-0.03
IM主力合约结算价	点	5505.60	-6.49%	上证50指数波动率	%	13.89	-0.07
IF主力合约基差	点	-0.54	8.15	中证500指数波动率	%	13.28	-0.01
IH主力合约基差	点	-1.96	-0.93	中证1000指数波动率	%	15.33	0.07
IC主力合约基差	点	16.70	24.27	VIX	%	13.08	0.63
IM主力合约基差	点	37.97	38.74	新兴市场ETF波动率	%	17.07	-4.07
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.99%	欧洲货币ETF波动率	%	6.90	-0.43
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.85%	黄金ETF波动率	%	13.56	-2.29
IH/IC主力合约比价	点	0.44	1.86%	原油ETF波动率	%	36.79	0.57

数据来源：新世纪期货、WIND

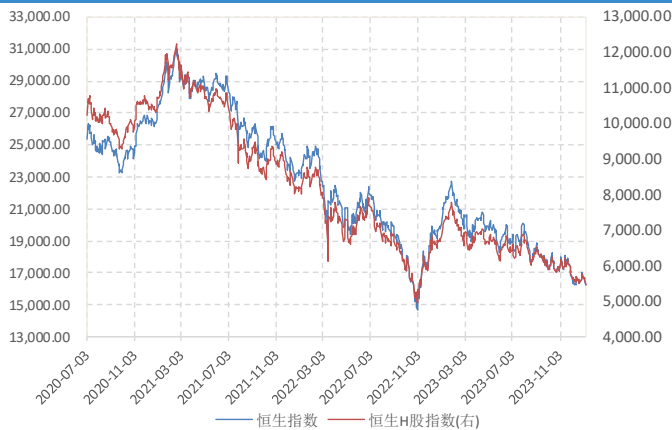
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



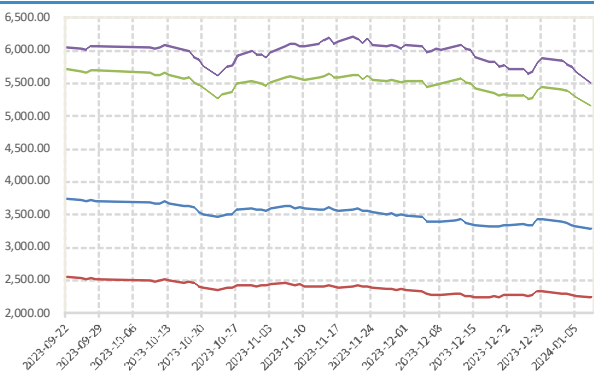
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



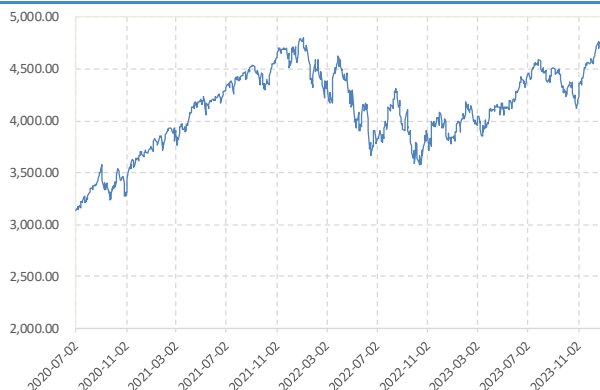
数据来源: 新世纪期货、WIND

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

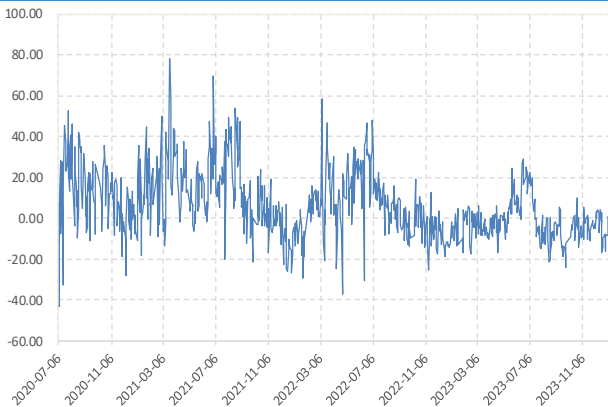
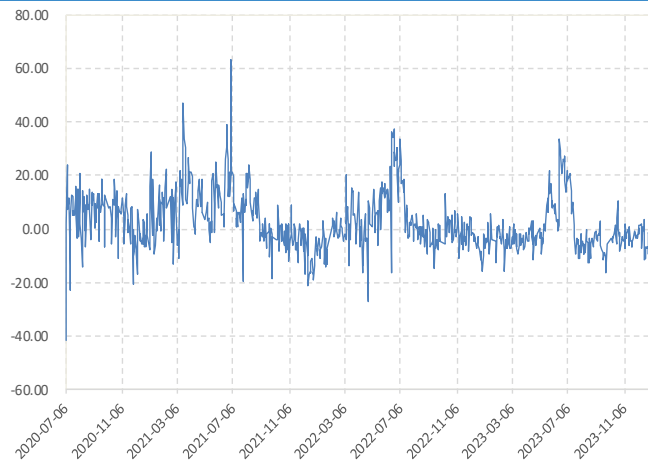
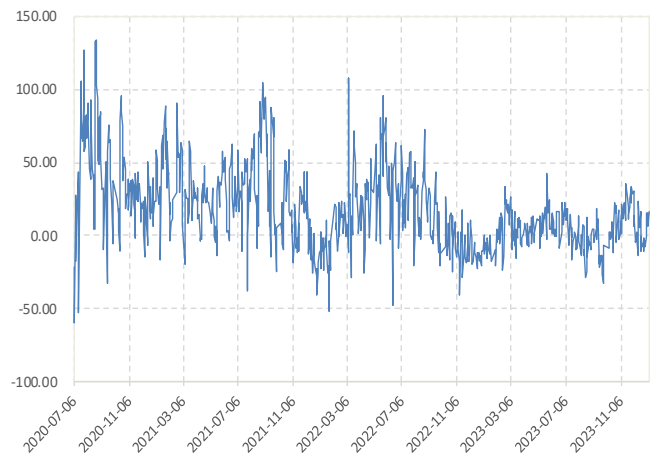


图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



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 9： 股指期货主力合约比价 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

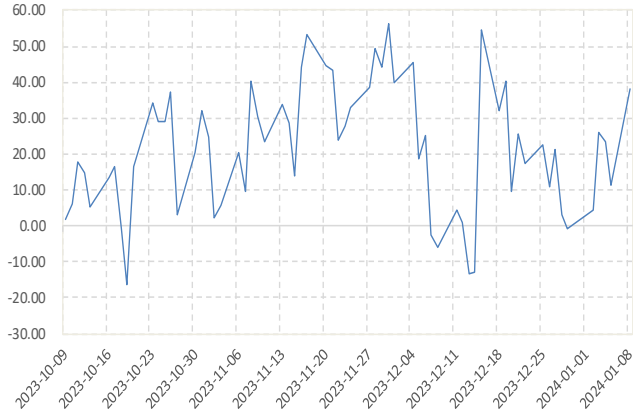
图 11： 2 年期国债期货连续合约 单位：元



数据来源：新世纪期货、WIND

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 10： 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位：元



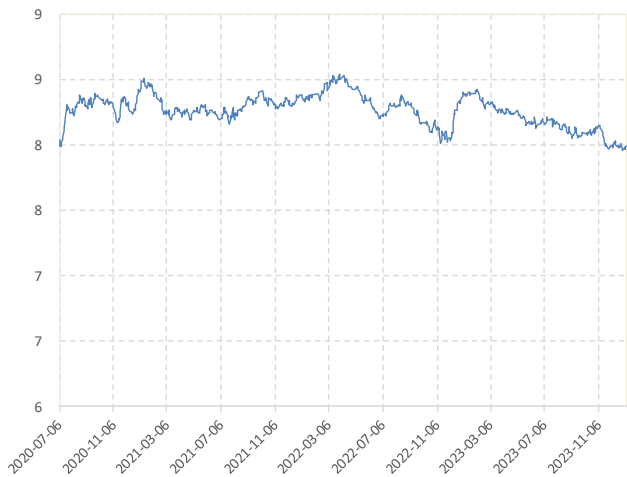
数据来源：新世纪期货、WIND

图 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: %



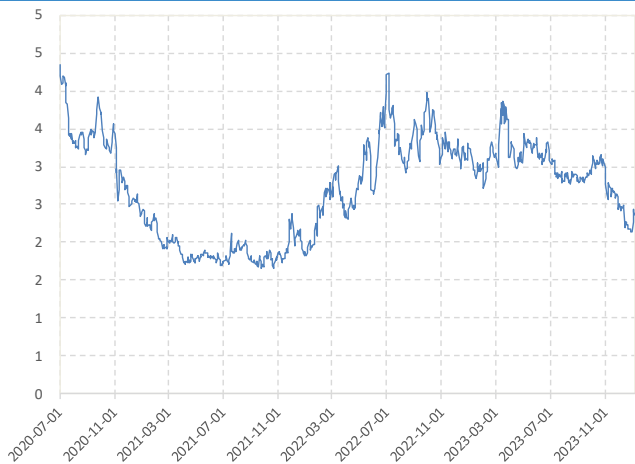
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



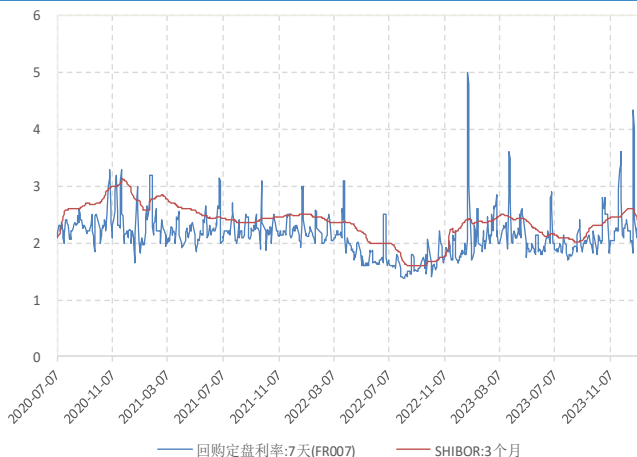
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



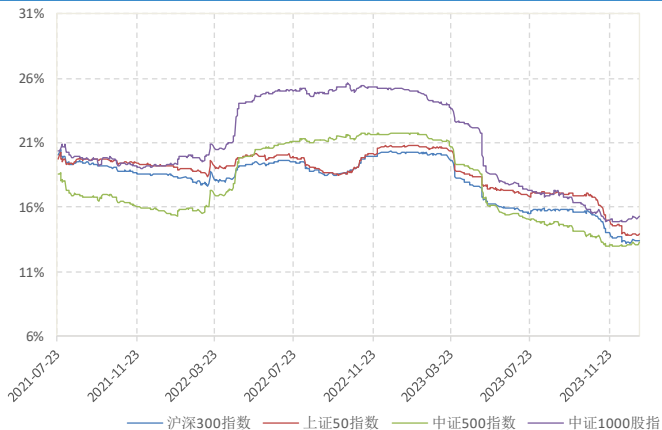
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



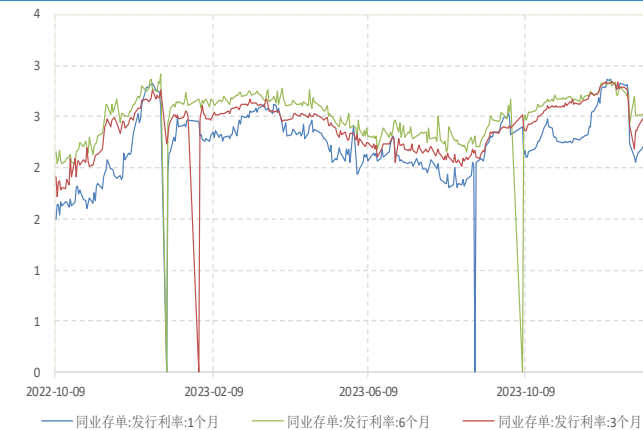
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



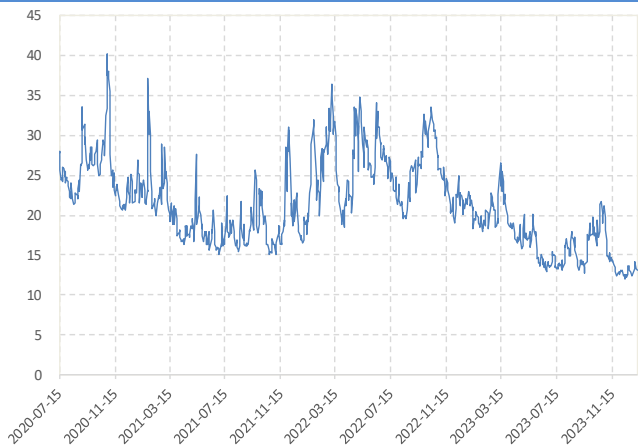
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



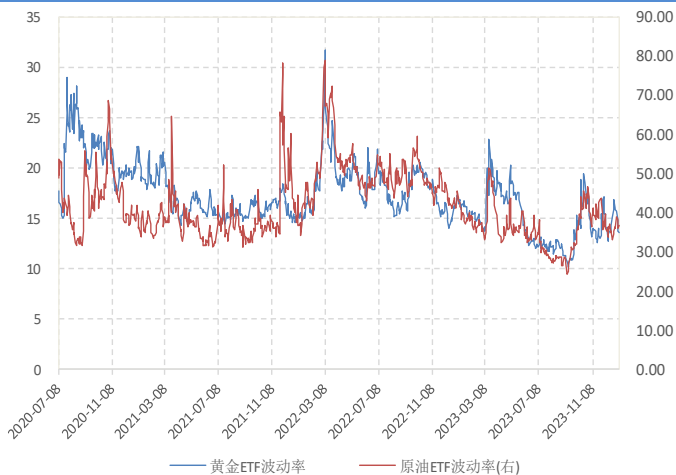
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



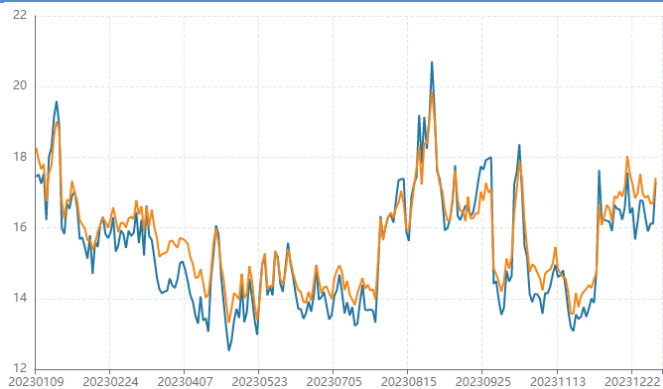
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



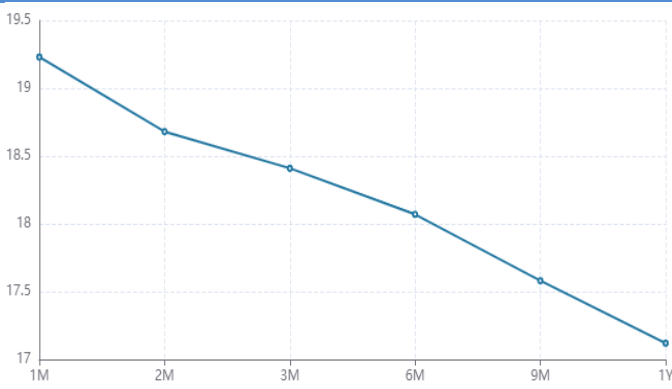
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: HO 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 HO 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>