

**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**

市场看涨情绪偏弱，股指多头减持  
 2024-01-08  
 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

## 市场情绪回暖，股指可多头回补

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-1.16%，IH 主力合约结算价收录-1.14%，IC 主力合约结算价收录-1.37%，IM 主力合约结算价收录-1.73%。IF 主力合约基差收录-6.34，IH 主力合约基差收录-5.53，IC 主力合约基差收录-3.29，IM 主力合约基差收录-3.12。IF/IH 比价收录-0.02%，IF/IC 比价收录 0.22%，IH/IC 收录 0.24%。2 年期国债期货结算价收录-0.04%，5 年期国债期货结算价收录-0.11%，10 年期国债期货结算价收录-0.17%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-24.39 亿元，南向资金净流入-41.89 亿元，北向资金周度流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率回落 9bps，美债 10-2 年收益率上升 17bps。中国 2023 年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元，比上年多 3.41 万亿元。中国 2023 年 12 月 CPI 同比下降 0.3%。中国 2023 年全年 CPI 同比上涨 0.2%，2022 年为上涨 2%。中国 2023 年 12 月 PPI 同比下降 2.7%。2023 年全年 PPI 同比下降 3.0%，2022 年为上涨 4.1%。中国 2023 年 12 月出口（以美元计价）同比增 2.3%，贸易顺差 753.4 亿美元。住建部和金融监管总局联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差上行 3bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上涨 5bps，SHIBOR3M 持平。本周（1 月 15 日至 1 月 19 日）央行公开市场将有 2270 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、650 亿元、200 亿元、270 亿元、650 亿元；此外，周二（1 月 16 日）还有 7790 亿元 MLF 到期。央行公开市场 1 月 16 日将有 7790 亿元 1 年期 MLF 到期。深沪北证券交易所发布《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》。

3) 股指期货期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3250 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 5500 至 6000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间下行为 2200 至 2300。IO 认购比持平，HO 认购比持平，MO 认购比上行。股指波动率反弹，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。近月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：

市场情绪指标有所回暖，建议股指多头小量回补。国债收益率持平，市场流动性温和，建议国债多头持有。股指期货期权方面，建仓 MO 的看涨期权牛市价差。

### 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

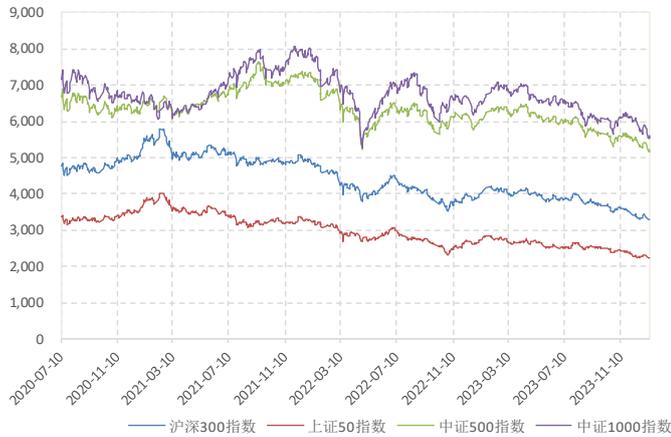
### 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3284.17	-1.35%	国债2年期结算价	元	101.23	-0.04%
上证50指数	点	2237.21	-1.38%	国债5年期结算价	元	102.48	-0.11%
中证500指数	点	5206.18	-1.43%	国债10年期结算价	元	102.82	-0.17%
中证1000指数	点	5574.49	-1.79%	中债10年	%	2.52	0.00
恒生指数	点	16244.58	-1.76%	中债10-1利差	%	0.42	0.03
标准普尔500指数	点	4783.83	1.84%	中国A级债信用利差	%	7.93	-0.06
东京日经225指数	点	35577.11	6.88%	美债10年	%	3.96	-0.09
伦敦富时100指数	点	7624.93	-0.84%	美债10-2利差	%	-0.18	0.17
法兰克福DAX指数	点	16704.56	0.66%	美国BB级债信用利差	%	2.21	-0.19
IF主力合约结算价	点	3291.20	-1.16%	FR007	%	2.20	0.05
IH主力合约结算价	点	2242.80	-1.14%	SHIBOR 3M	%	2.40	0.00
IC主力合约结算价	点	5203.20	-1.37%	沪深300指数波动率	%	13.41	0.01
IM主力合约结算价	点	5566.40	-1.73%	上证50指数波动率	%	13.85	-0.01
IF主力合约基差	点	-7.03	-6.34	中证500指数波动率	%	13.25	0.15
IH主力合约基差	点	-5.59	-5.53	中证1000指数波动率	%	15.31	0.15
IC主力合约基差	点	2.98	-3.29	VIX	%	12.70	-0.65
IM主力合约基差	点	8.09	-3.12	新兴市场ETF波动率	%	16.77	-0.30
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.02%	欧洲货币ETF波动率	%	6.87	0.05
IF/IC主力合约比价	点	0.63	0.22%	黄金ETF波动率	%	13.49	-0.32
IH/IC主力合约比价	点	0.43	0.24%	原油ETF波动率	%	40.64	4.57

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



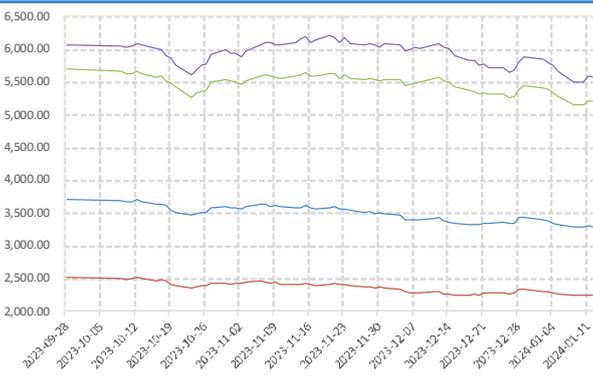
数据来源：新世纪期货、WIND

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



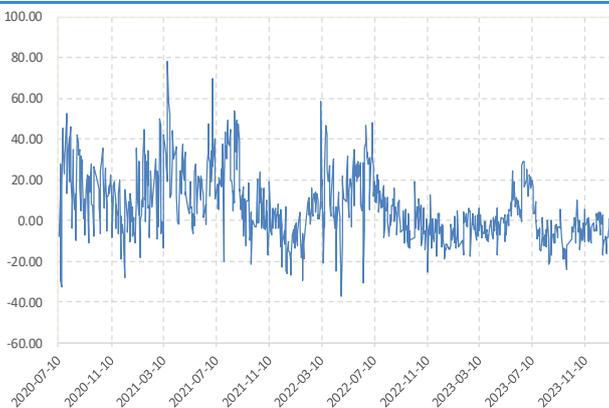
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4：标普 500 指数 单位：点



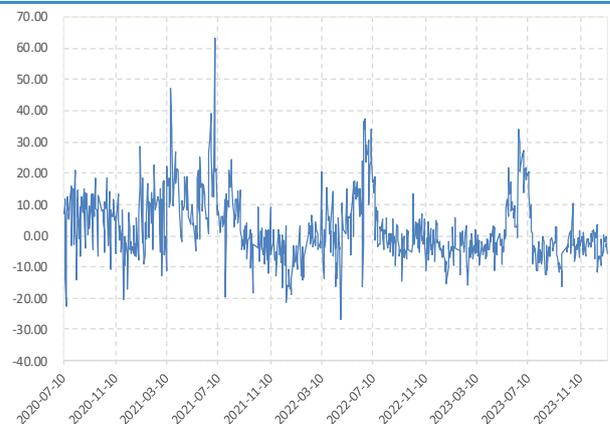
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点



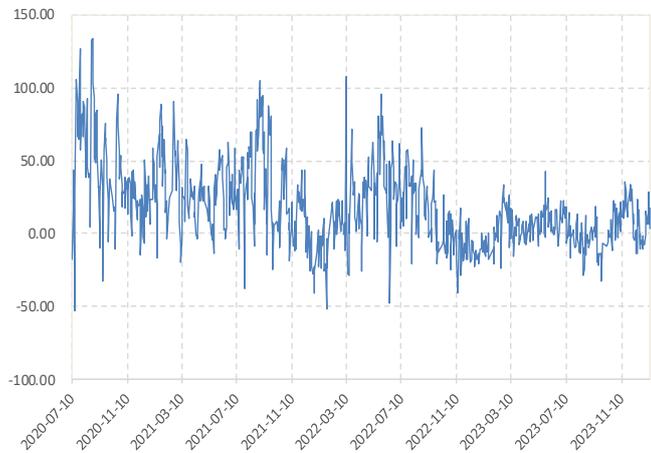
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6：IH 主力合约基差 单位：点



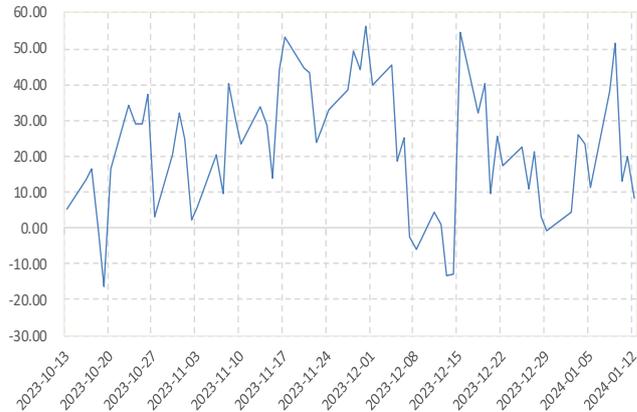
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



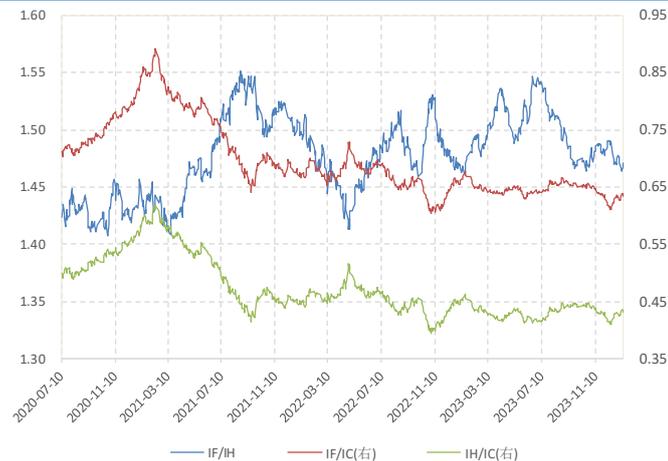
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



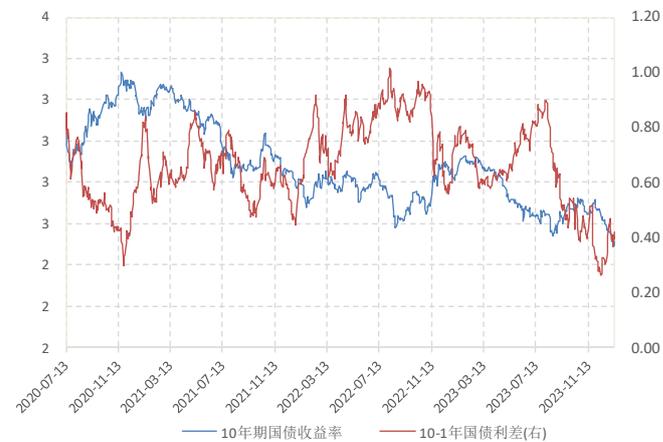
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



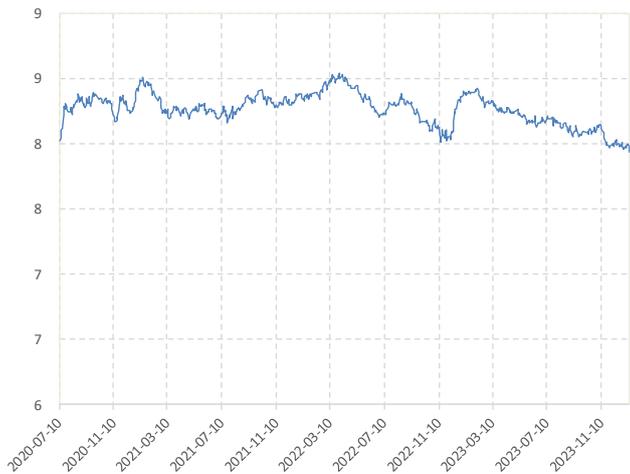
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



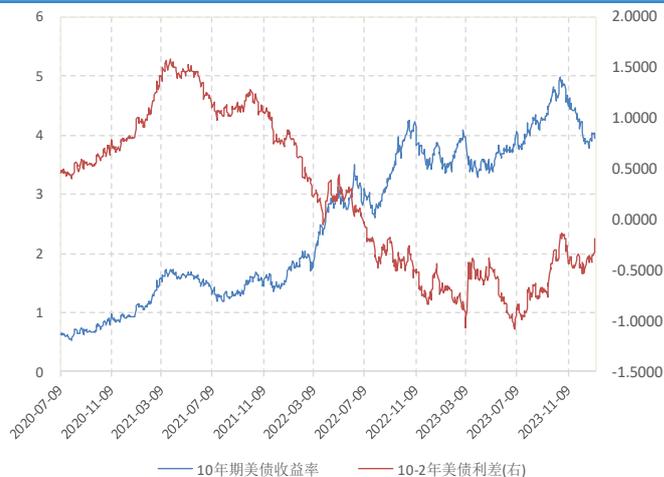
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



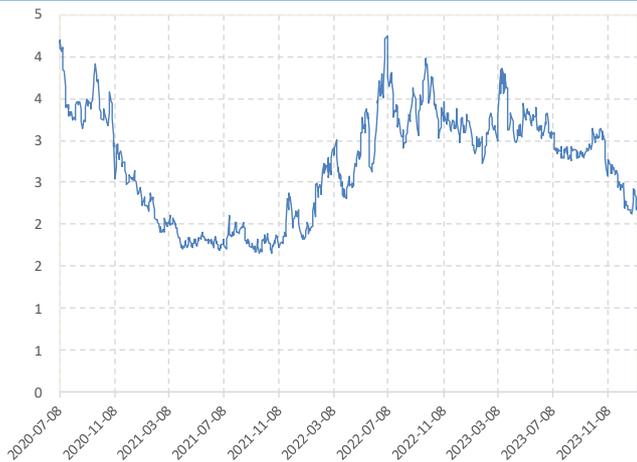
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



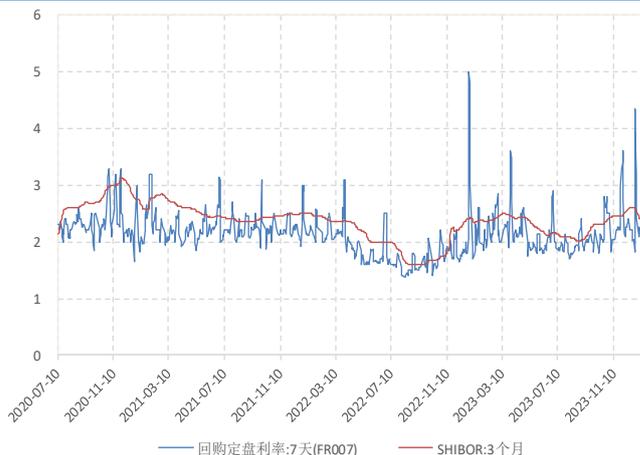
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



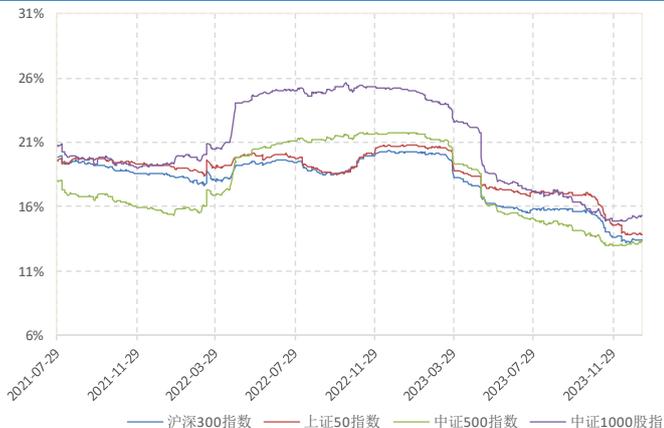
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



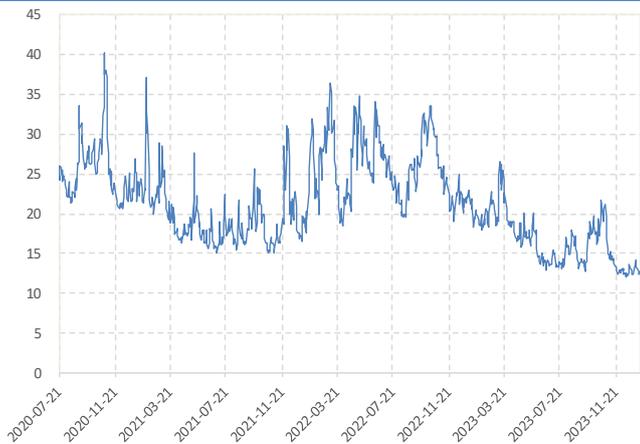
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



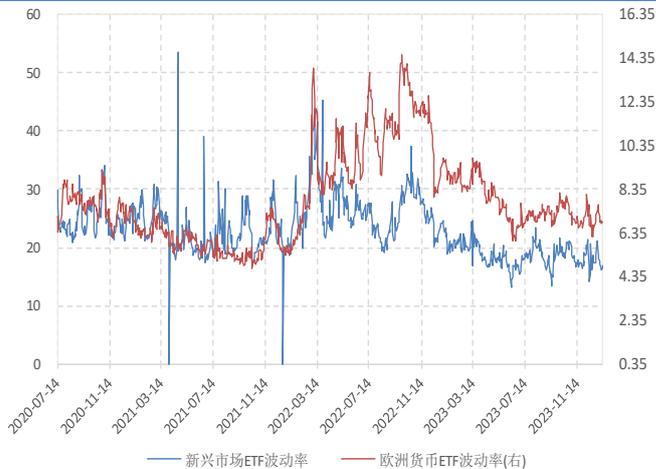
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



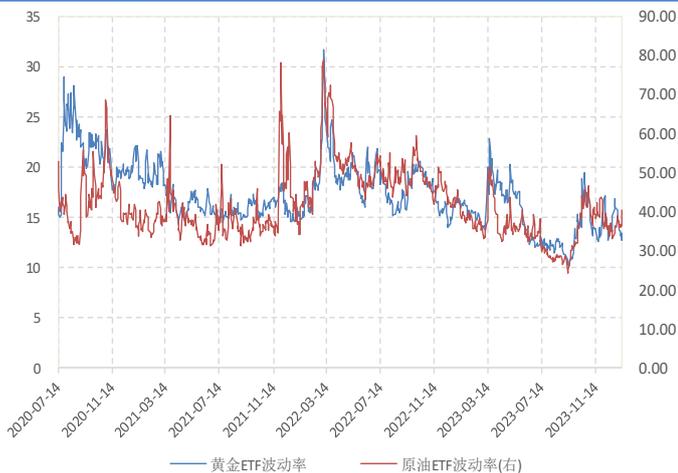
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



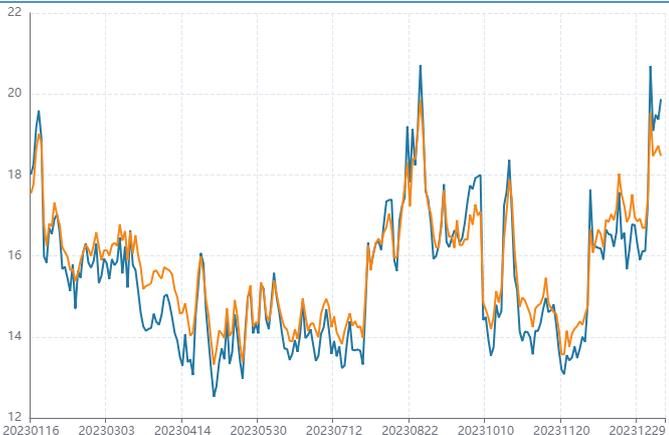
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



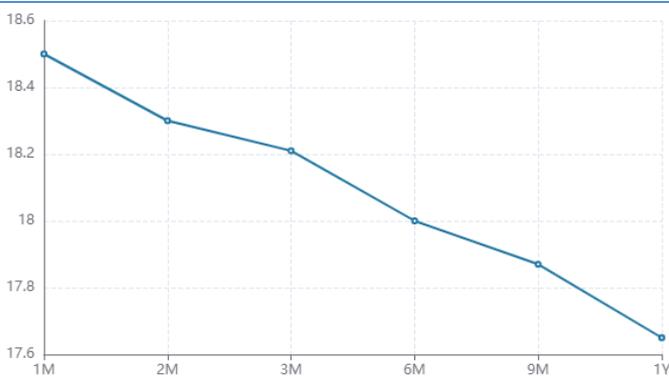
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 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>