

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

市场情绪回暖, 股指可多头回补

2024-01-15

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

降低风险偏好, 股指多头控仓

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价收录-1.48%, IH 主力合约结算价收录-0.45%, IC 主力合约结算价收录-4.64%, IM 主力合约结算价收录-5.92%。IF 主力合约基差收录 34.41, IH 主力合约基差收录 16.33, IC 主力合约基差收录 53.46, IM 主力合约基差收录 62.09。IF/IH 比价收录-1.04%, IF/IC 比价收录 3.31%, IH/IC 收录 4.39%。2 年期国债期货结算价收录-0.02%, 5 年期国债期货结算价收录 0.06%, 10 年期国债期货结算价收录 0.15%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 上周, 北向资金净流入-234.94 亿元, 南向资金净流入 134.36 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 年期收益率上升 17bps, 美债 10-2 年收益率上升 4bps。2023 年国内生产总值 1260582 亿元, 按不变价格计算, 比上年增长 5.2%。分产业看, 第一产业增加值 89755 亿元, 增长 4.1%; 第二产业增加值 482589 亿元, 增长 4.7%; 第三产业增加值 688238 亿元, 增长 5.8%。分季度看, 一季度国内生产总值同比增长 4.5%, 二季度增长 6.3%, 三季度增长 4.9%, 四季度增长 5.2%。

2) 国债期货: 上周, 国债期货反弹, 10 年期国债现券收益率回落 2bps, 中国 10-1 年期限利差下行 1bp, 中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 5bps, SHIBOR3M 持平。上周包括 MLF 在内, 央行公开市场全口径投放 25620 亿元, 回笼 10060 亿元, 累计净投放 15560 亿元, 当周净投放规模创 1 年新高。本周 (1 月 22 日至 1 月 26 日) 央行公开市场有 15670 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 890 亿元、7600 亿元、5470 亿元、1000 亿元、710 亿元。此外, 周一 (1 月 22 日) 有 1800 亿元国库现金定存到期, 周四 (1 月 25 日) 有 50 亿元 3 个月期的央票互换到期。

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 3300 至 3400。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 5400。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间下行行为 2250 至 2300。IO 认购比反弹, HO 认购比持平, MO 认购比下行。股指波动率上升, VIX 上升, 新兴市场 ETF 波动率上升。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:

北向资金大幅流出, 股指波动率上升, 建议控制风险偏好, 建议股指多头保持中低仓位。国债收益率回落, 市场流动性充沛, 建议国债多头持有。股指期权方面, 平仓 MO 看涨期权。

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	3269.78	-0.44%	国债2年期结算价	元	101.21	-0.02%
上证50指数	点	2243.54	0.28%	国债5年期结算价	元	102.54	0.06%
中证500指数	点	5018.43	-3.61%	国债10年期结算价	元	102.97	0.15%
中证1000指数	点	5306.99	-4.80%	中债10年	%	2.50	-0.02
恒生指数	点	15308.69	-5.76%	中债10-1利差	%	0.41	-0.01
标准普尔500指数	点	4839.81	1.25%	中国A级债信用利差	%	7.92	-0.01
东京日经225指数	点	35963.27	1.09%	美债10年	%	4.15	0.17
伦敦富时100指数	点	7461.93	-2.14%	美债10-2利差	%	-0.24	0.04
法兰克福DAX指数	点	16555.13	-0.89%	美国BB级债信用利差	%	2.19	0.01
IF主力合约结算价	点	3242.40	-1.48%	FR007	%	2.15	-0.05
IH主力合约结算价	点	2232.80	-0.45%	SHIBOR 3M	%	2.40	0.00
IC主力合约结算价	点	4962.00	-4.64%	沪深300指数波动率	%	13.50	0.10
IM主力合约结算价	点	5236.80	-5.92%	上证50指数波动率	%	13.99	0.14
IF主力合约基差	点	27.38	34.41	中证500指数波动率	%	13.37	0.12
IH主力合约基差	点	10.74	16.33	中证1000指数波动率	%	15.38	0.07
IC主力合约基差	点	56.43	53.46	VIX	%	13.30	0.60
IM主力合约基差	点	70.19	62.09	新兴市场ETF波动率	%	19.01	2.24
IF/IH主力合约比价	点	1.45	-1.04%	欧洲货币ETF波动率	%	6.58	-0.29
IF/IC主力合约比价	点	0.65	3.31%	黄金ETF波动率	%	12.95	0.15
IH/IC主力合约比价	点	0.45	4.39%	原油ETF波动率	%	35.79	-0.99

数据来源：新世纪期货、WIND

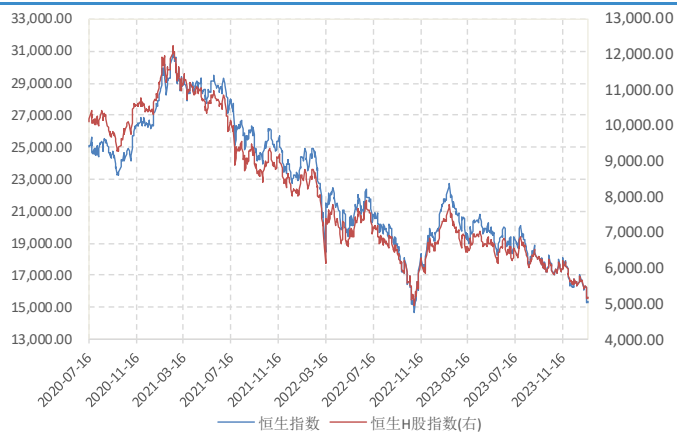
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



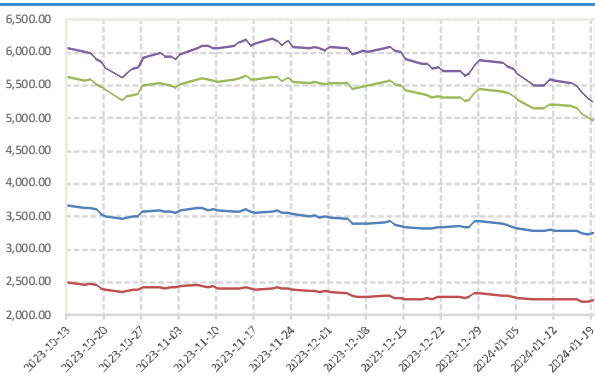
数据来源：新世纪期货、WIND

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



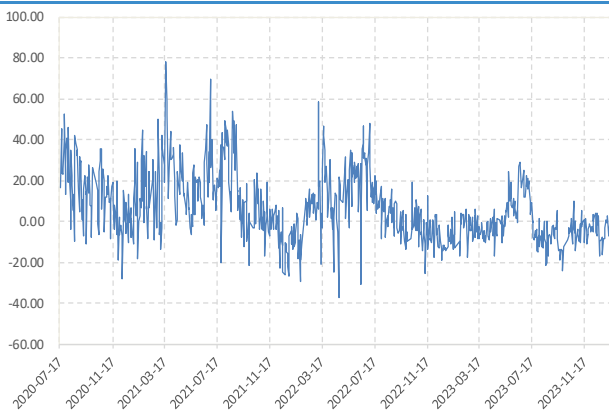
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



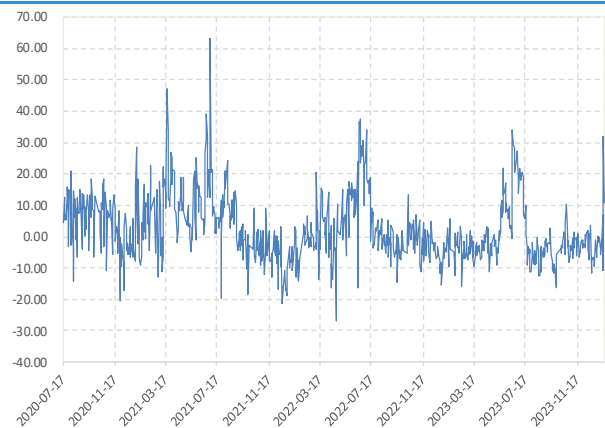
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



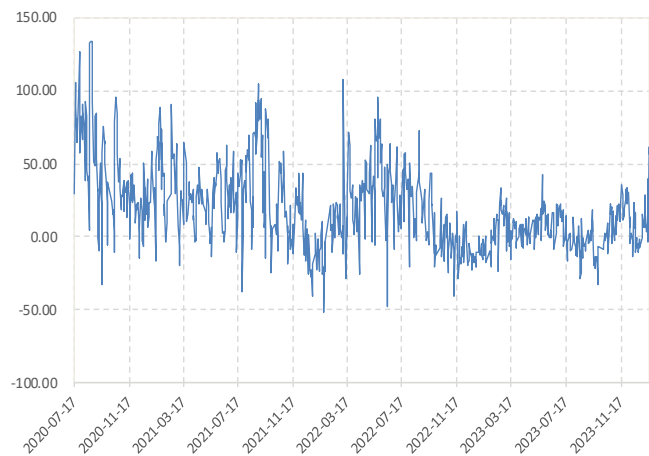
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



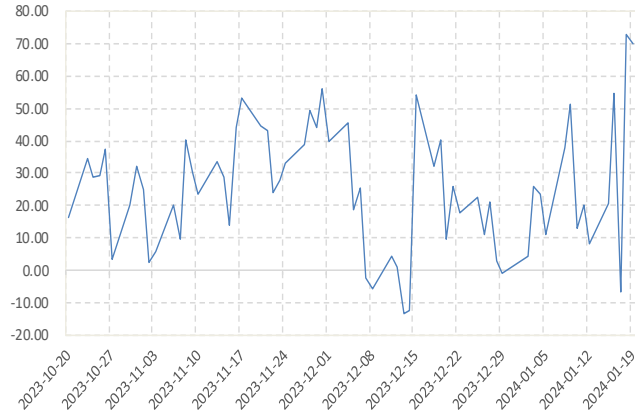
数据来源：新世纪期货、WIND

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



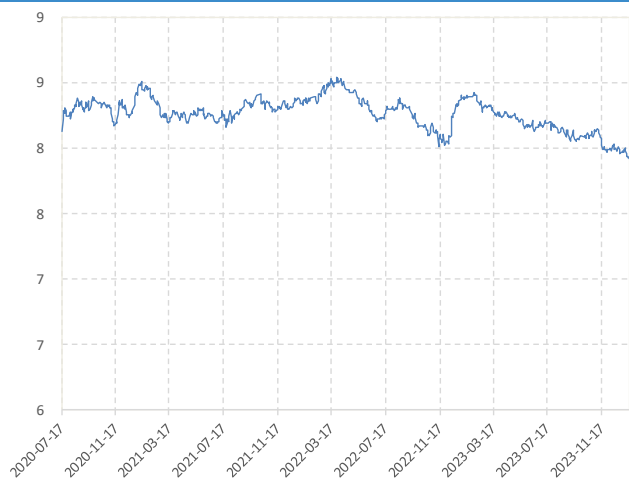
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



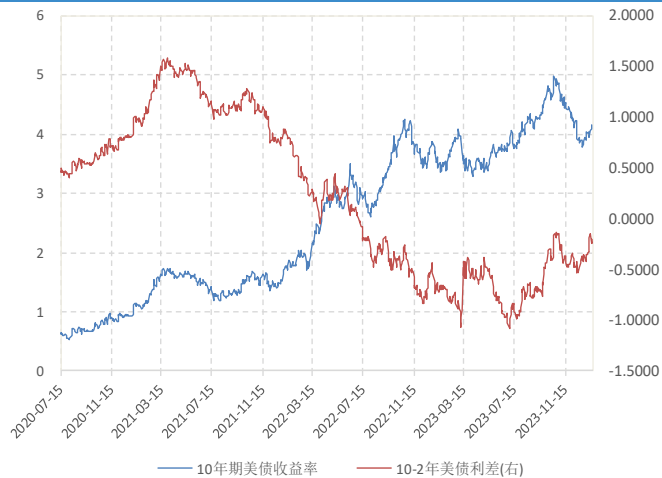
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



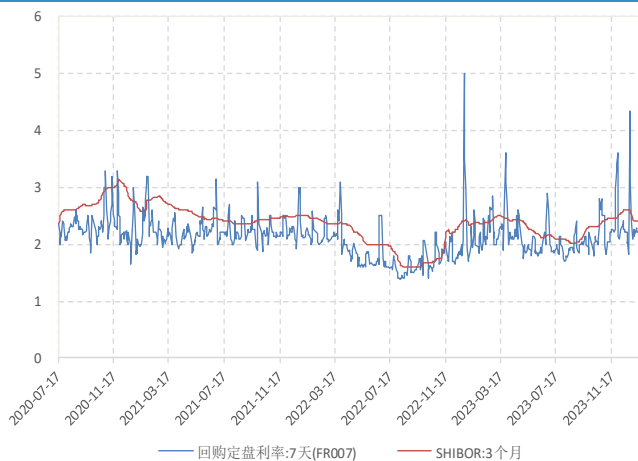
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



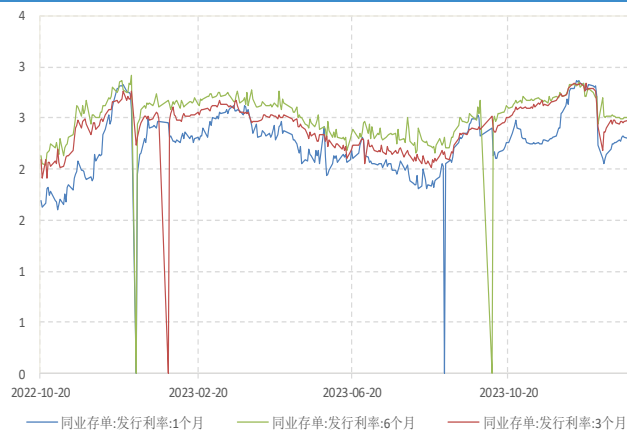
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



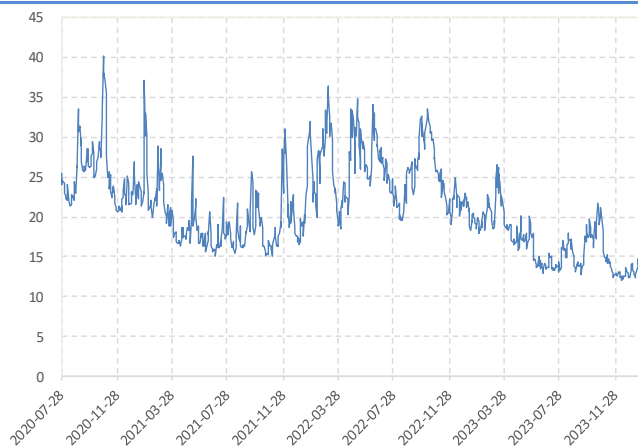
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



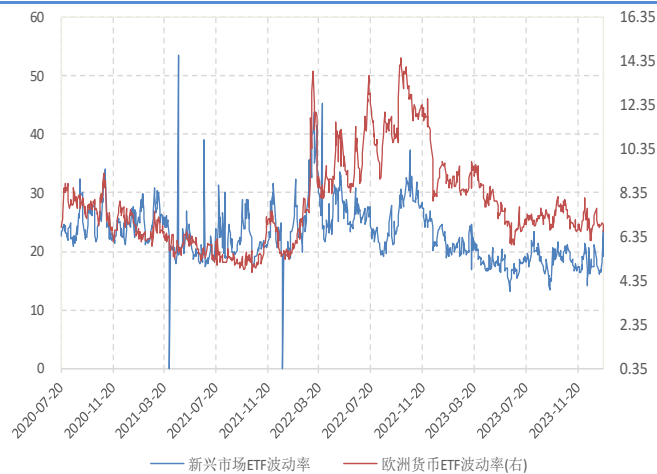
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



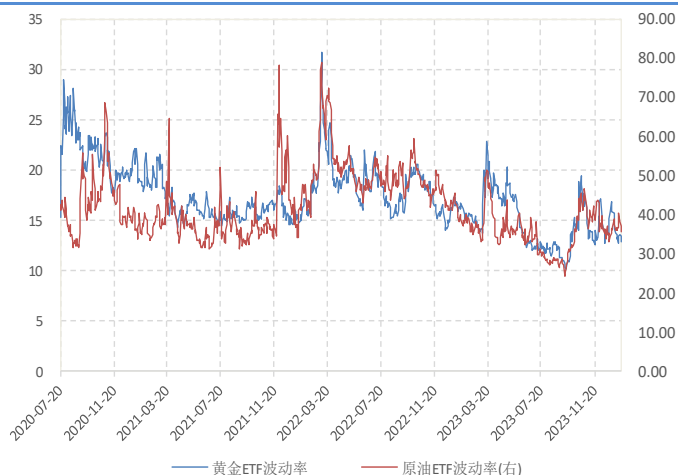
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



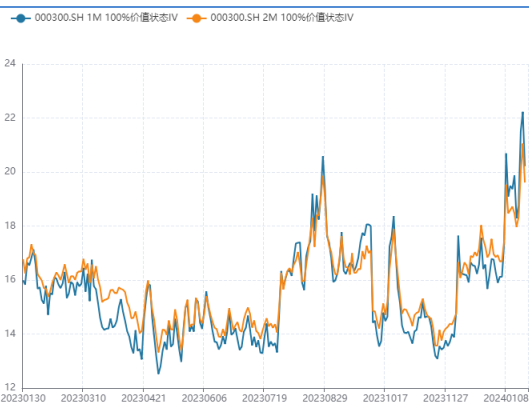
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



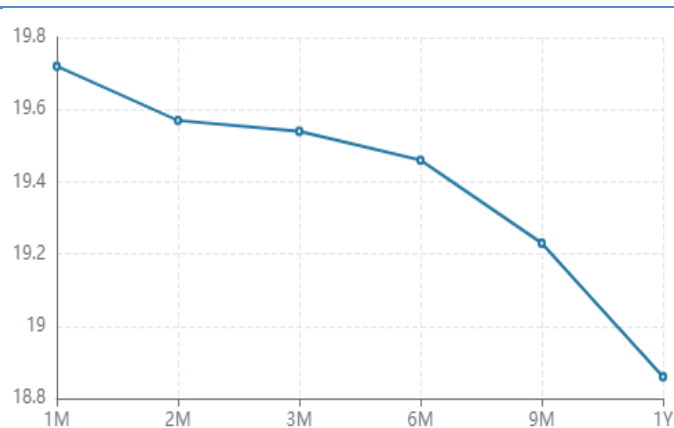
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>