

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

降低风险偏好，股指多头控仓
 2024-01-22
 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

降准提振信心，股指多头增持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录 2.69%，IH 主力合约结算价收录 3.61%，IC 主力合约结算价收录 0.67%，IM 主力合约结算价收录-0.11%。IF 主力合约基差收录-23.16，IH 主力合约基差收录-9.77，IC 主力合约基差收录-24.74，IM 主力合约基差收录-31.22。IF/IH 比价收录--0.89%，IF/IC 比价收录 2.00%，IH/IC 收录 2.92%。2 年期国债期货结算价收录 0.08%，5 年期国债期货结算价收录 0.16%，10 年期国债期货结算价收录 0.13%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 121.02 亿元，南向资金净流入 40.61 亿元，北向资金周度流入，资金面前景转暖。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率持平，美债 10-2 年收益率上升 5bps。央行党委召开扩大会议强调，始终保持货币政策稳健性。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。证监会召开 2024 年系统工作会议强调，从维护市场公平性出发，系统梳理评估资本市场关键制度安排，重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则，旗帜鲜明地体现优先保护投资者特别是中小投资者的合法权益。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差上行 8bps，中美十年期利差持平。银行间市场 FR007 上涨 25bps，SHIBOR3M 持平。上周央行开展了 19770 亿元逆回购操作，因有 15670 亿元逆回购到期，上周净投放 4100 亿元。Wind 数据显示，本周（1 月 29 日至 2 月 2 日）央行公开市场将有 19770 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1220 亿元、4650 亿元、4630 亿元、4660 亿元、4610 亿元。

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 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 5000 至 5500。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 2250 至 2300。IO 认购比反弹，HO 认购比上升，MO 认购比上升。股指波动率上升，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率回落，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：

央行降准，北向资金大幅流入，股指波动率回落，建议股指多头加仓。市场资金流动性充沛，国债期货强于现券表现，建议国债多头持有。股指期权方面，建仓次近月 IO 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

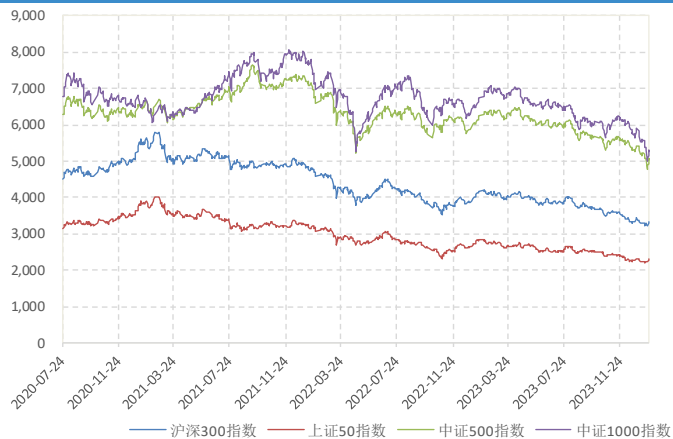
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3333.82	1.96%	国债2年期结算价	元	101.29	0.08%
上证50指数	点	2314.37	3.16%	国债5年期结算价	元	102.71	0.16%
中证500指数	点	5027.09	0.17%	国债10年期结算价	元	103.10	0.13%
中证1000指数	点	5269.76	-0.70%	中债10年	%	2.50	0.00
恒生指数	点	15952.23	4.20%	中债10-1利差	%	0.49	0.08
标准普尔500指数	点	4890.97	1.06%	中国A级债信用利差	%	7.81	-0.12
东京日经225指数	点	35751.07	-0.59%	美债10年	%	4.15	0.00
伦敦富时100指数	点	7635.09	2.32%	美债10-2利差	%	-0.19	0.05
法兰克福DAX指数	点	16961.39	2.45%	美国BB级债信用利差	%	2.08	-0.11
IF主力合约结算价	点	3329.60	2.69%	FR007	%	2.40	0.25
IH主力合约结算价	点	2313.40	3.61%	SHIBOR 3M	%	2.40	0.00
IC主力合约结算价	点	4995.40	0.67%	沪深300指数波动率	%	13.72	0.22
IM主力合约结算价	点	5230.80	-0.11%	上证50指数波动率	%	14.13	0.14
IF主力合约基差	点	4.22	-23.16	中证500指数波动率	%	14.66	1.29
IH主力合约基差	点	0.97	-9.77	中证1000指数波动率	%	16.92	1.54
IC主力合约基差	点	31.69	-24.74	VIX	%	13.26	-0.04
IM主力合约基差	点	38.96	-31.22	新兴市场ETF波动率	%	18.63	0.13
IF/IH主力合约比价	点	1.44	-0.89%	欧洲货币ETF波动率	%	7.02	0.44
IF/IC主力合约比价	点	0.67	2.00%	黄金ETF波动率	%	11.91	-1.04
IH/IC主力合约比价	点	0.46	2.92%	原油ETF波动率	%	34.78	-1.01

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



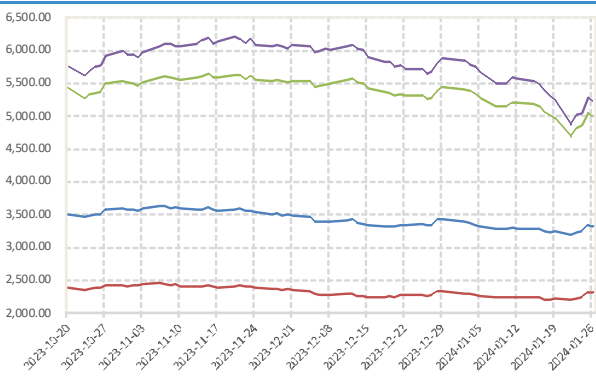
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



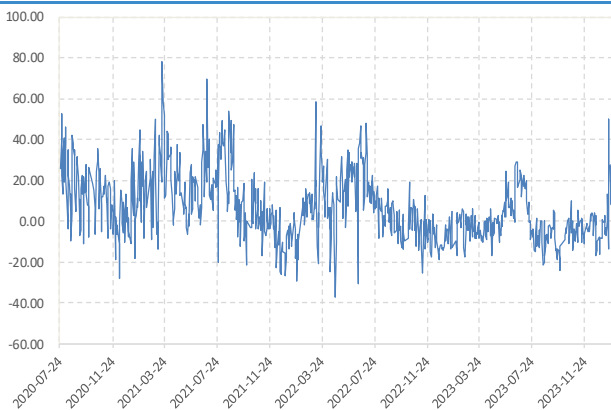
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



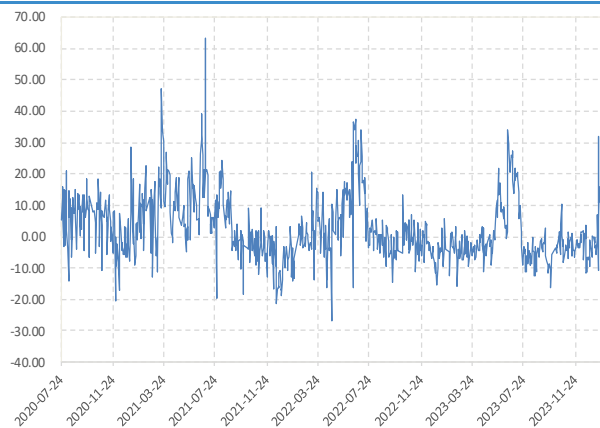
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



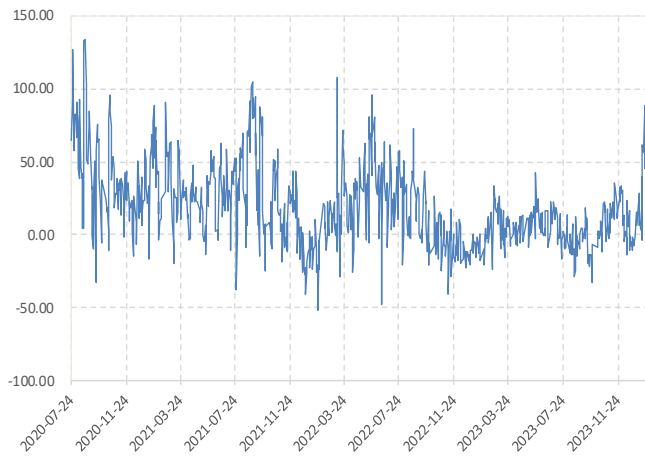
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



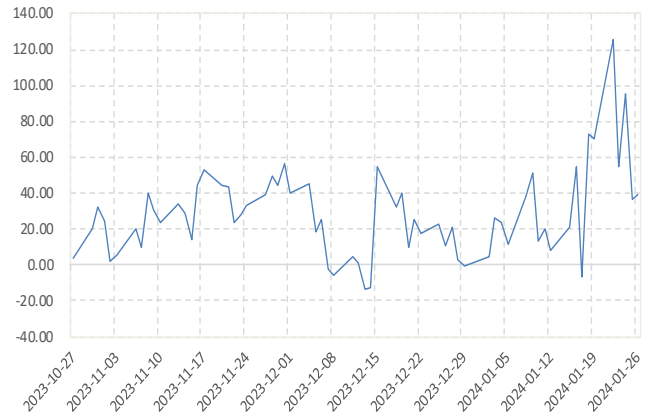
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



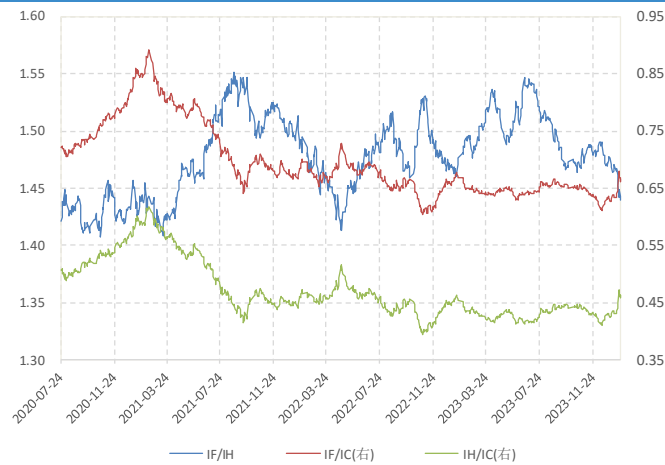
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



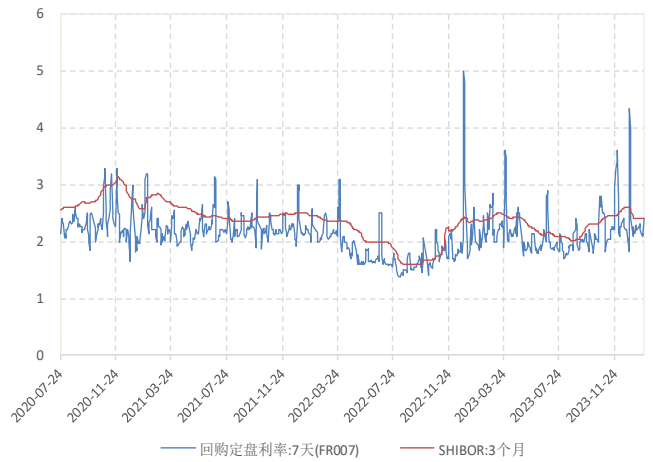
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



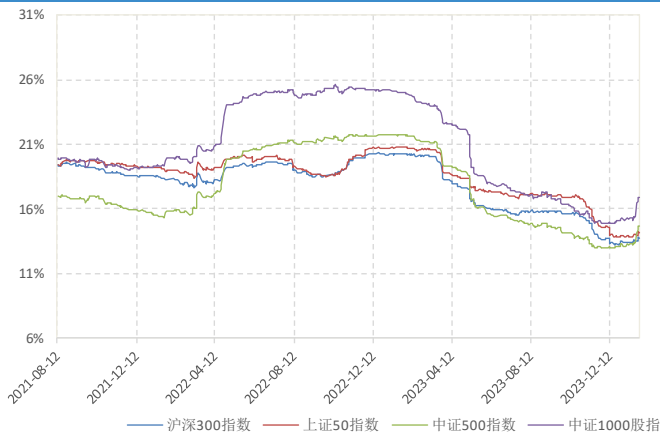
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



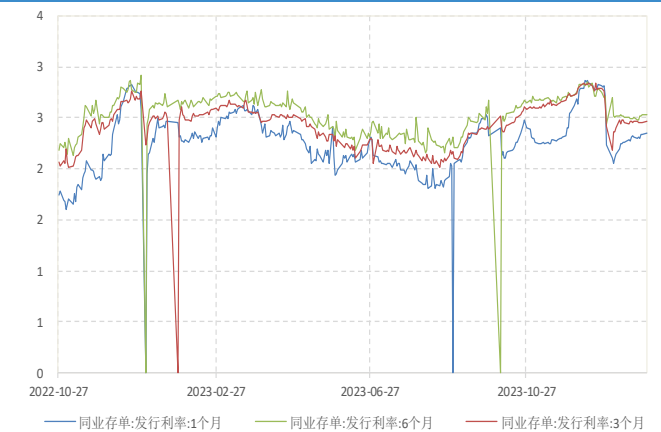
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



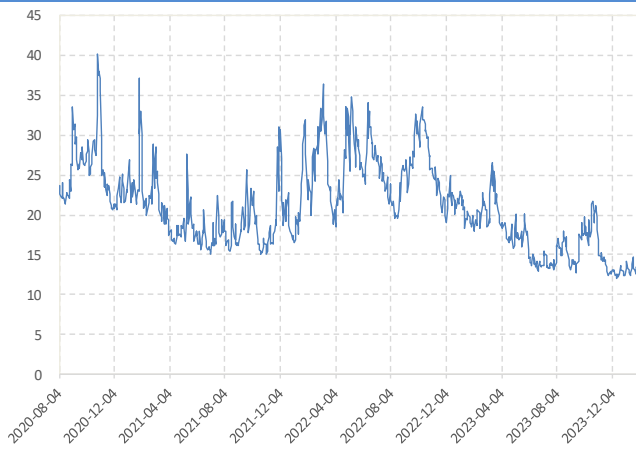
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



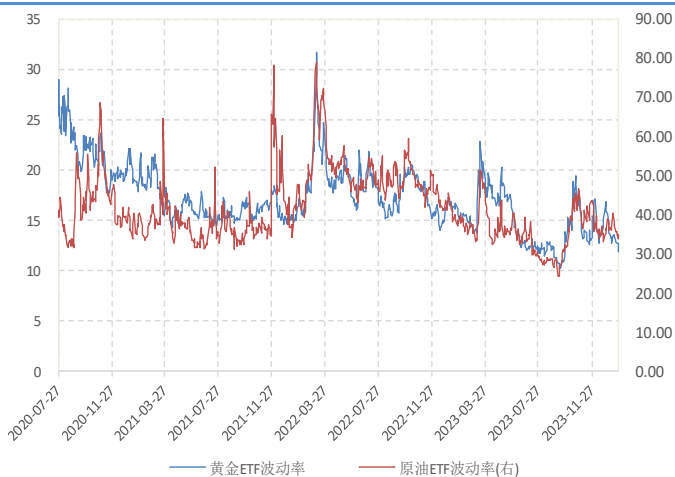
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



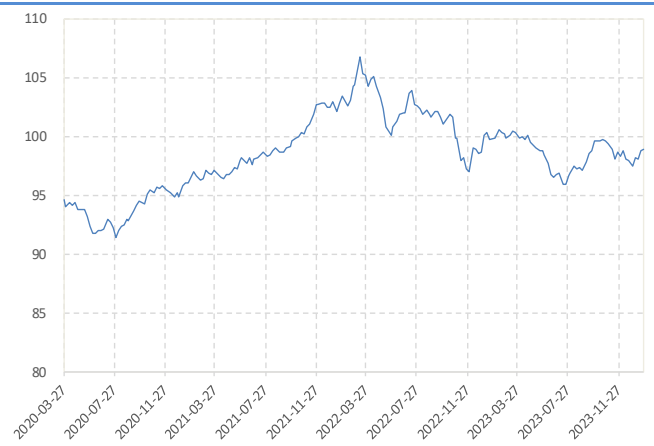
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



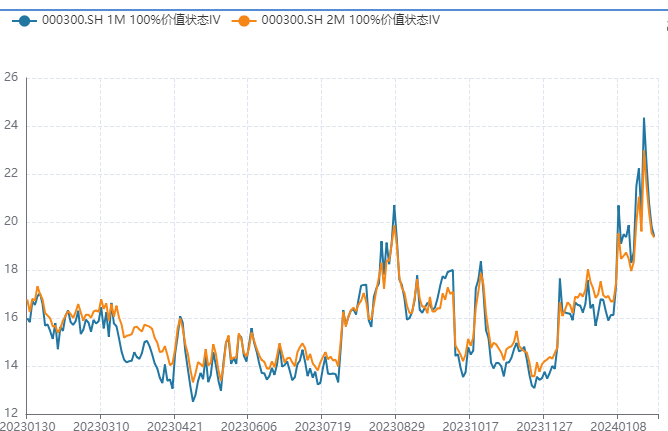
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



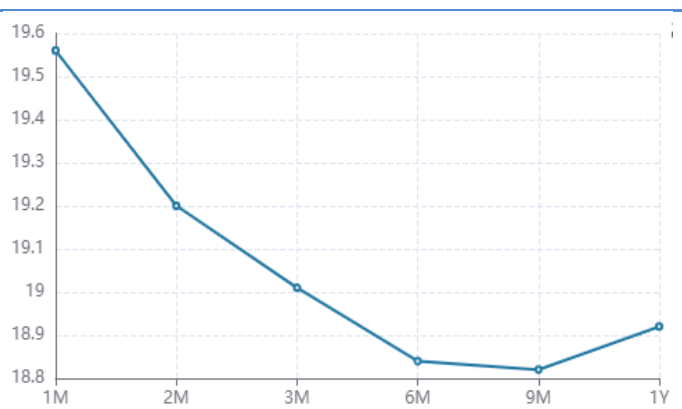
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>