



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

降准提振信心, 股指多头增持

2024-01-29

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

降低风险偏好, 股指多头轻仓

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价收录-5.27%, IH 主力合约结算价收录-4.15%, IC 主力合约结算价收录-10.23%, IM 主力合约结算价收录-14.33%。IF 主力合约基差收录 21.21, IH 主力合约基差收录 10.64, IC 主力合约基差收录 47.33, IM 主力合约基差收录 54.70。IF/IH 比价收录-1.17%, IF/IC 比价收录 5.53%, IH/IC 收录 6.78%。2 年期国债期货结算价收录 0.03%, 5 年期国债期货结算价收录 0.1%, 10 年期国债期货结算价收录 0.39%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 上周, 北向资金净流入 99.38 亿元, 南向资金净流入-86.29 亿元, 北向资金周度流入, 资金面前景转暖。外围欧洲权益市场下行, 美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下行 12bps, 美债 10-2 年收益率下行 14bps。中共中央政治局会议指出, 2024 年是新中国成立 75 周年, 是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。要抓好高质量发展这个首要任务, 深化改革开放, 确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实, 推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。1 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%, 环比上升 0.2 个百分点, 结束连续 3 个月下降势头; 非制造业商务活动指数为 50.7%, 上升 0.3 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 50.9%, 上升 0.6 个百分点, 继续高于临界点。

2) 国债期货: 上周, 国债期货反弹, 10 年期国债现券收益率下行 9bps, 中国 10-1 年期限利差上行 1bp, 中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 55bps, SHIBOR3M 下行 4bps。Wind 数据显示, 上周, 中国央行共进行 17470 亿元逆回购操作, 因上周共有 19770 亿元逆回购到期, 上周实现净回笼 2300 亿元。本周 (2 月 5 日至 2 月 9 日) 央行公开市场将有 17330 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 5000 亿元、5630 亿元、5440 亿元、430 亿元、830 亿元。

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 3200 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 5200。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 认购比下行, HO 认购比下行, MO 认购比下行。股指波动率上升, VIX 上升, 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:

行情反复, 波动率上升, 着重风险控制, 建议股指多头轻仓持有。市场资金流动性充沛, 利率仍有下行空间, 建议国债多头继续持有。股指期权方面, 次近月 IO 看涨期权平仓。

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

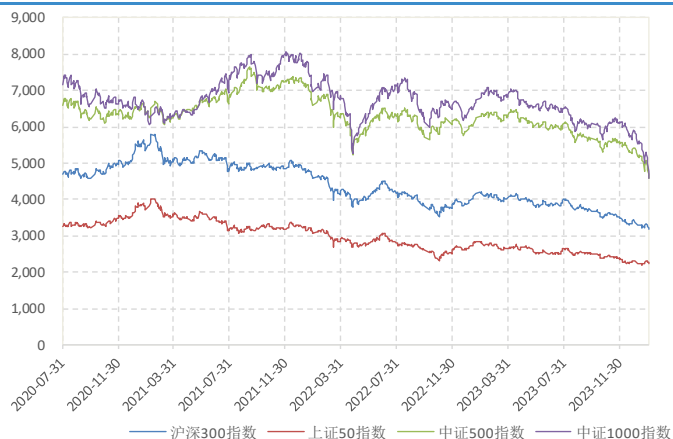
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3179.63	-4.63%	国债2年期结算价	元	101.32	0.03%
上证50指数	点	2229.01	-3.69%	国债5年期结算价	元	102.81	0.10%
中证500指数	点	4563.22	-9.23%	国债10年期结算价	元	103.50	0.39%
中证1000指数	点	4574.67	-13.19%	中债10年	%	2.40	-0.09
恒生指数	点	15533.56	-2.62%	中债10-1利差	%	0.51	0.01
标准普尔500指数	点	4958.61	1.38%	中国A级债信用利差	%	7.77	-0.04
东京日经225指数	点	36158.02	1.14%	美债10年	%	4.03	-0.12
伦敦富时100指数	点	7615.54	-0.26%	美债10-2利差	%	-0.33	-0.14
法兰克福DAX指数	点	16918.21	-0.25%	美国BB级债信用利差	%	2.24	0.16
IF主力合约结算价	点	3154.20	-5.27%	FR007	%	1.95	-0.55
IH主力合约结算价	点	2217.40	-4.15%	SHIBOR 3M	%	2.36	-0.04
IC主力合约结算价	点	4484.20	-10.23%	沪深300指数波动率	%	13.78	0.06
IM主力合约结算价	点	4481.00	-14.33%	上证50指数波动率	%	14.10	-0.03
IF主力合约基差	点	25.43	21.21	中证500指数波动率	%	15.22	0.56
IH主力合约基差	点	11.61	10.64	中证1000指数波动率	%	18.06	1.14
IC主力合约基差	点	79.02	47.33	VIX	%	13.85	0.59
IM主力合约基差	点	93.67	54.70	新兴市场ETF波动率	%	16.46	-0.87
IF/IH主力合约比价	点	1.42	-1.17%	欧洲货币ETF波动率	%	6.97	-0.05
IF/IC主力合约比价	点	0.70	5.53%	黄金ETF波动率	%	12.66	0.75
IH/IC主力合约比价	点	0.49	6.78%	原油ETF波动率	%	34.85	0.07

数据来源：新世纪期货、WIND

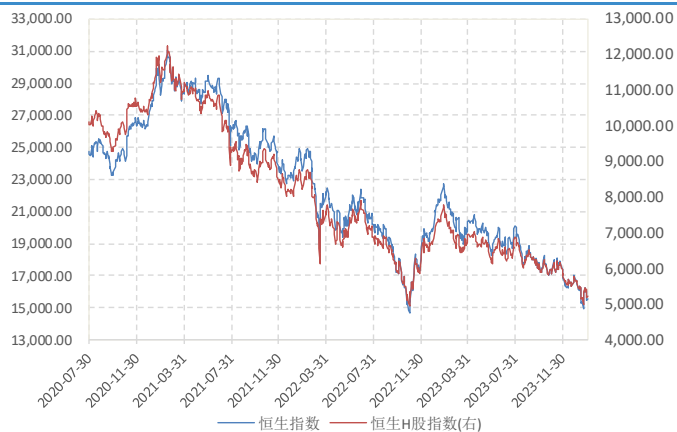
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



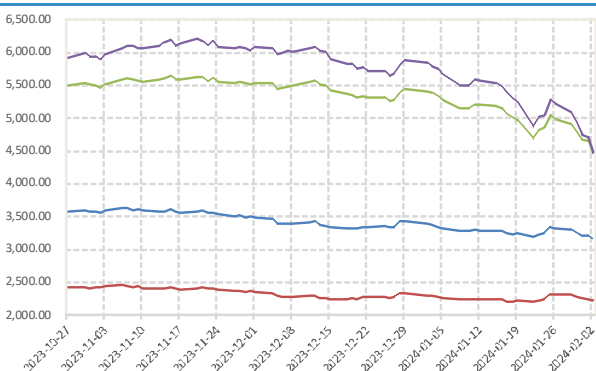
数据来源：新世纪期货、WIND

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



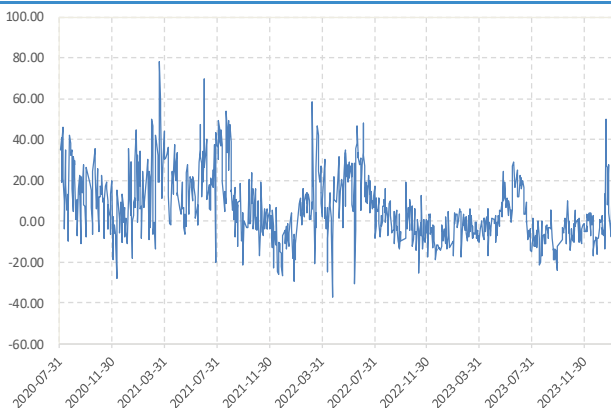
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



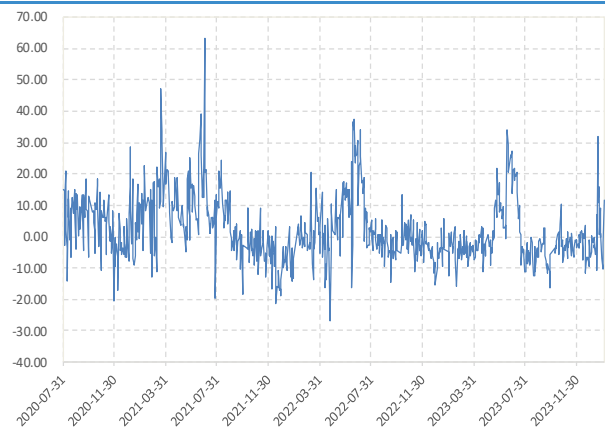
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



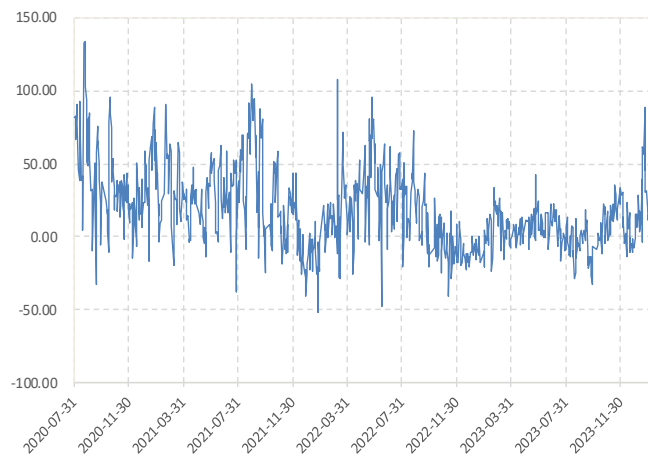
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



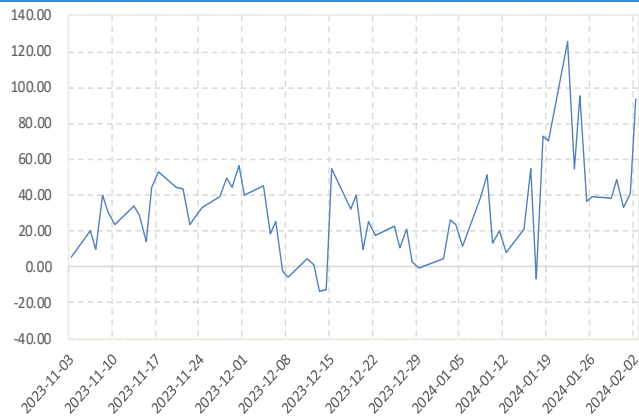
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



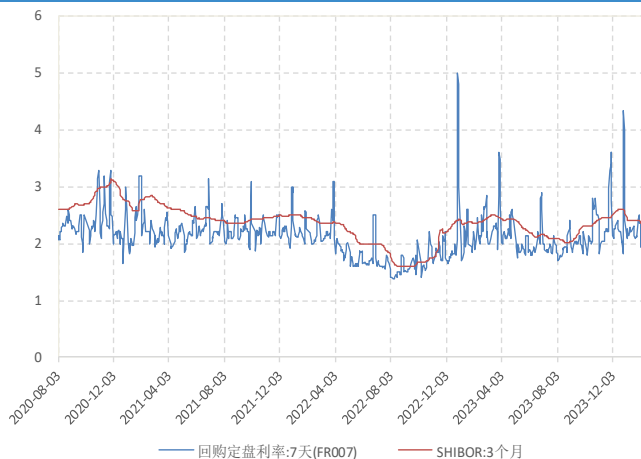
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



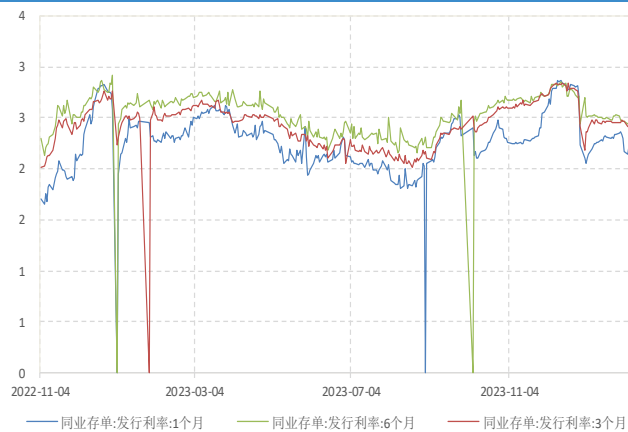
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



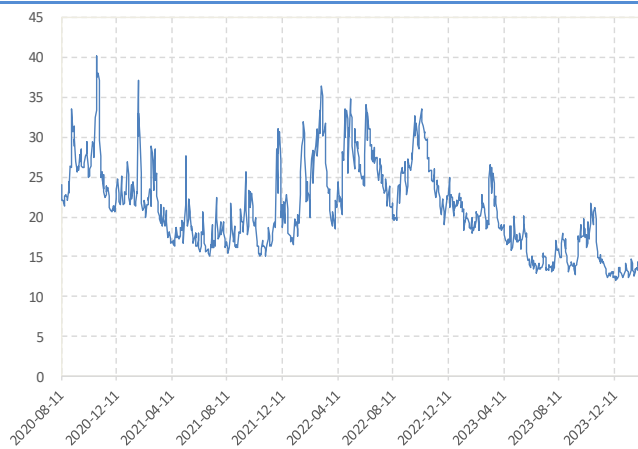
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



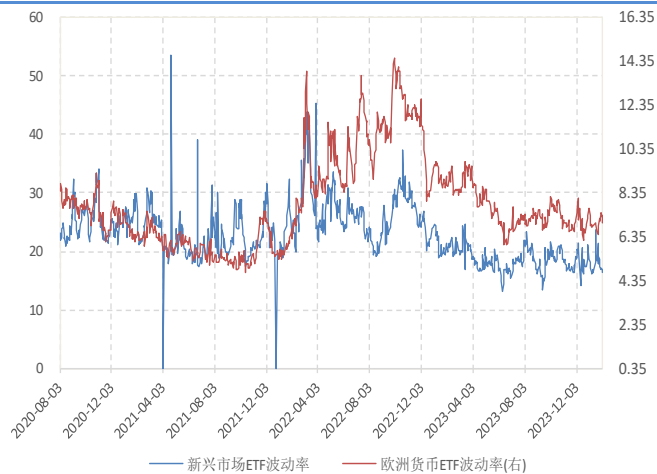
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



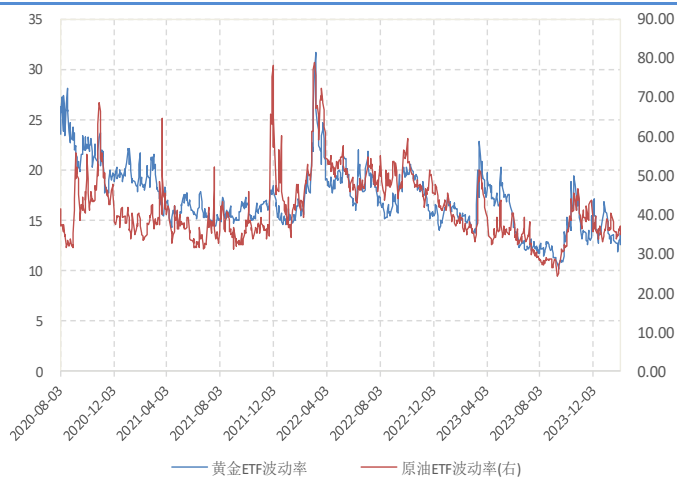
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



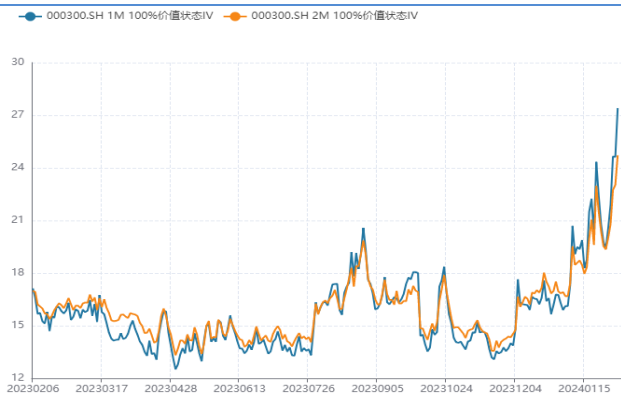
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



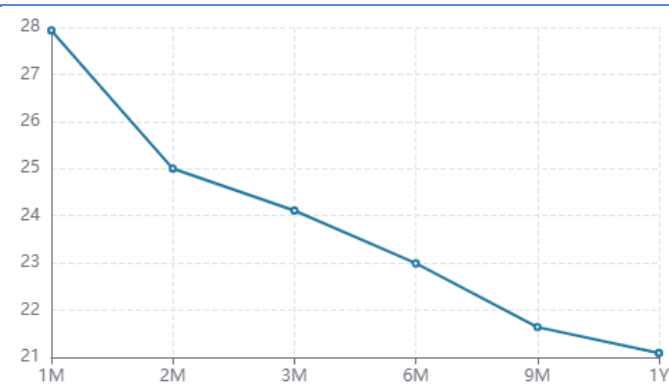
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>