

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

上行动能减弱，股债多头控仓
 2024-02-26
 资金面利好，股指国债多头持有
 2024-02-19
 降低风险偏好，股指多头轻仓
 2024-02-05
 降准提振信心，股指多头增持
 2024-01-29

两会召开在即，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录 1.49%，IH 主力合约结算价收录-0.75%，IC 主力合约结算价收录 3.83%，IM 主力合约结算价收录 3.55%。IF 主力合约基差收录-3.94，IH 主力合约基差收录-0.36，IC 主力合约基差收录-17.06，IM 主力合约基差收录-8.13。IF/IH 比价收录 2.25%，IF/IC 比价收录-2.26%，IH/IC 收录-4.41%。2 年期国债期货结算价收录-0.06%，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-0.03%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 235.45 亿元，南向资金净流入 83.59 亿元，北向资金继续流入，资金面前景转暖。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率回落 7bps，美债 10-2 年收益率上升 6bps。2024 年全国两会即将启幕。全国政协十四届二次会议将于 3 月 4 日下午 3 时开幕，3 月 10 日上午闭幕，会期 6 天。大会主要议程包括：听取和审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况的报告；列席十四届全国人大二次会议，听取并讨论政府工作报告以及其他有关报告；审议通过全国政协十四届二次会议政治决议等。十四届全国人大二次会议将于 3 月 5 日开幕，3 月 4 日 12 时举行新闻发布会，大会发言人将就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率下行 3bps，中国 10-1 年期限利差下行 6bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 20bps，SHIBOR3M 下行 3bps。Wind 数据显示，上周央行开展 11640 亿元逆回购操作，因有 5320 亿元逆回购到期，全周净投放 6320 亿元。本周央行公开市场将有 11640 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 3290 亿元、3840 亿元、3240 亿元、1170 亿元、100 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 3400 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 5000 至 6000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2300 至 2500。10 认购比上升，HO 认购比走平，MO 认购比上升。股指波动率反弹，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率持平，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

资金持续流入，经济数据转暖，面临两会召开，行情波动减弱，建议股指多头持有。利率环境偏宽松，边际大幅下行暂无催化因素，建议国债多头控制仓位。股指期权方面，看涨情绪占据主流，前期介入的 MO 牛市价差可继续持有。

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	3537.80	1.38%	国债2年期结算价	元	101.32	-0.06%
上证50指数	点	2414.84	-0.76%	国债5年期结算价	元	102.80	-0.06%
中证500指数	点	5379.05	3.49%	国债10年期结算价	元	103.62	-0.03%
中证1000指数	点	5401.94	3.37%	中债10年	%	2.37	-0.03
恒生指数	点	16589.44	-0.82%	中债10-1利差	%	0.58	-0.06
标准普尔500指数	点	5137.08	0.95%	中国A级债信用利差	%	7.60	-0.04
东京日经225指数	点	39910.82	2.08%	美债10年	%	4.19	-0.07
伦敦富时100指数	点	7682.50	-0.31%	美债10-2利差	%	-0.35	0.06
法兰克福DAX指数	点	17735.07	1.81%	美国BB级债信用利差	%	2.17	0.18
IF主力合约结算价	点	3541.00	1.49%	FR007	%	2.00	-0.20
IH主力合约结算价	点	2418.00	-0.75%	SHIBOR 3M	%	2.18	-0.03
IC主力合约结算价	点	5374.00	3.83%	沪深300指数波动率	%	14.44	0.22
IM主力合约结算价	点	5375.80	3.55%	上证50指数波动率	%	14.55	0.10
IF主力合约基差	点	-3.20	-3.94	中证500指数波动率	%	18.63	0.48
IH主力合约基差	点	-3.16	-0.36	中证1000指数波动率	%	22.06	0.89
IC主力合约基差	点	5.05	-17.06	VIX	%	13.11	-0.64
IM主力合约基差	点	26.14	-8.13	新兴市场ETF波动率	%	15.14	0.12
IF/IH主力合约比价	点	1.46	2.25%	欧洲货币ETF波动率	%	6.43	0.75
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-2.26%	黄金ETF波动率	%	13.47	1.97
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-4.41%	原油ETF波动率	%	31.08	-0.23

数据来源：新世纪期货、WIND

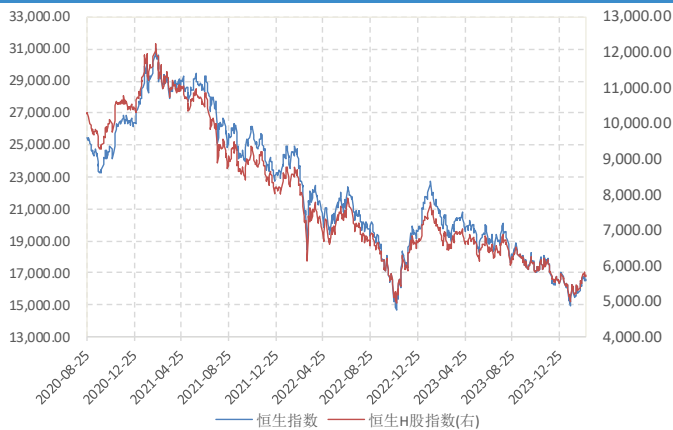
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



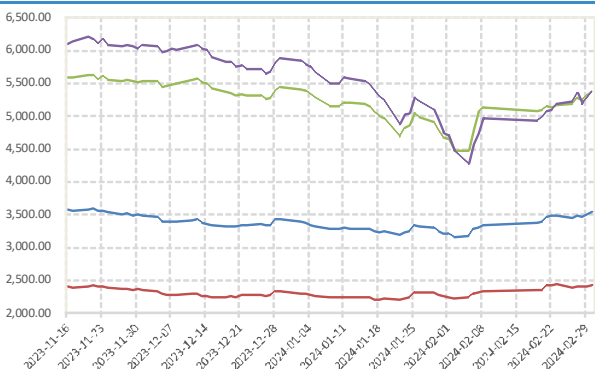
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



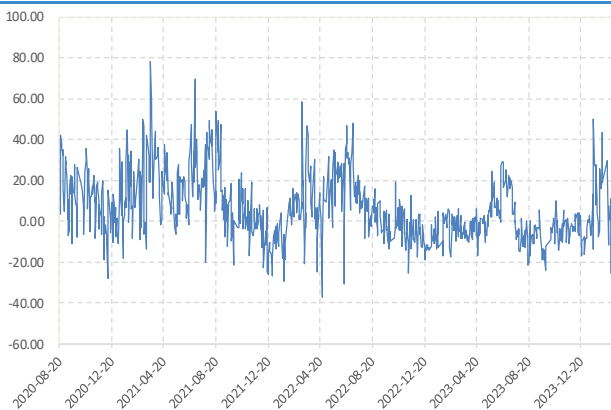
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



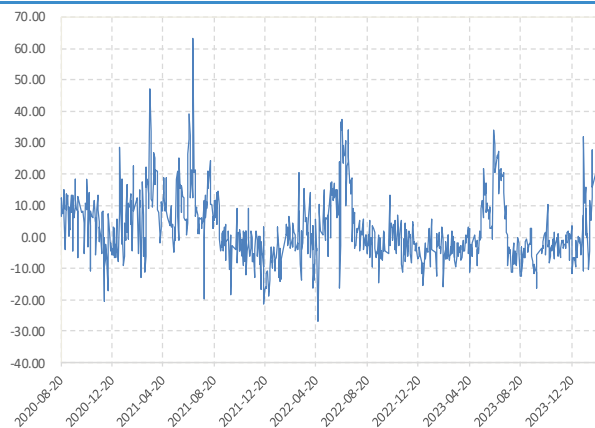
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



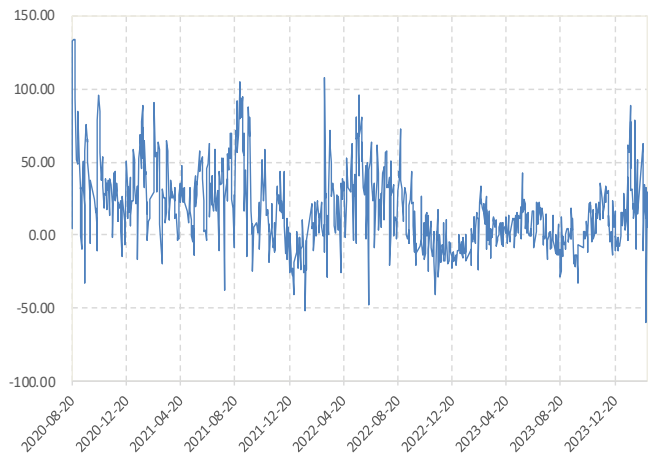
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



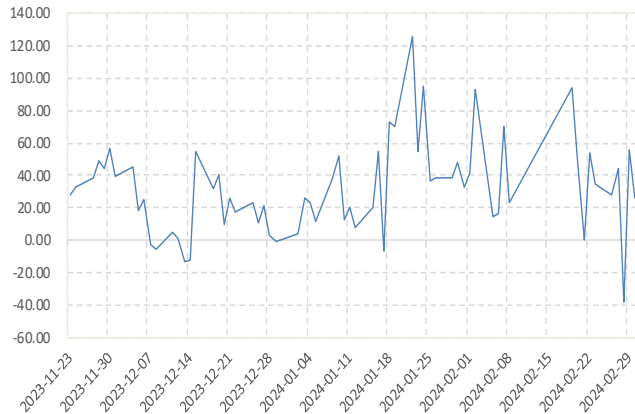
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



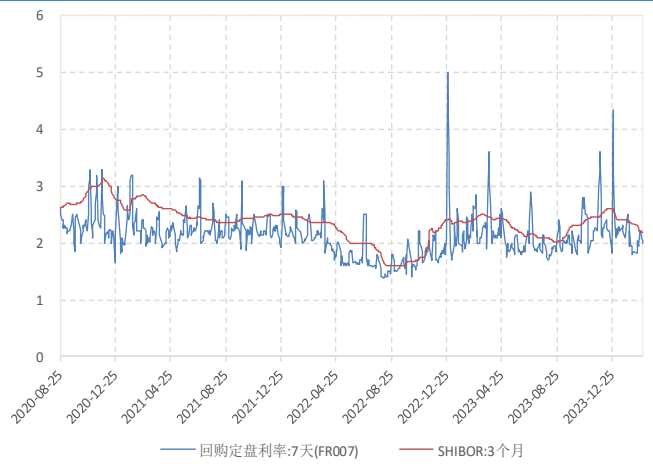
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



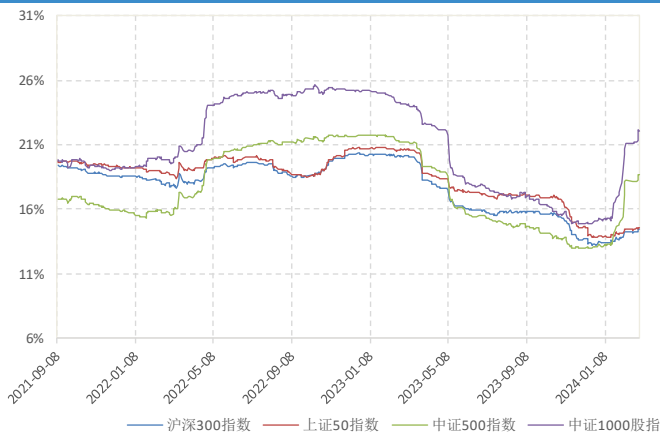
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



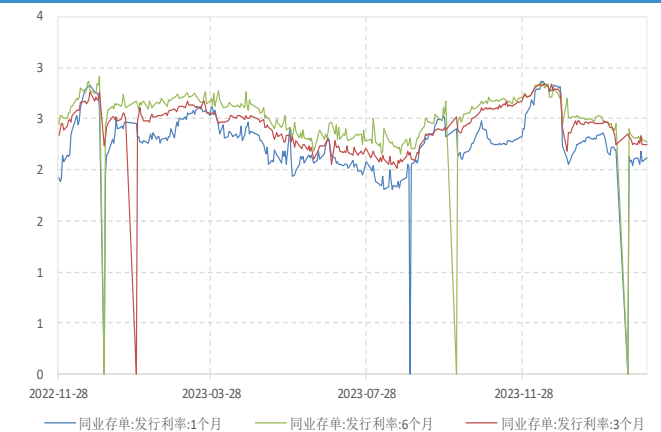
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



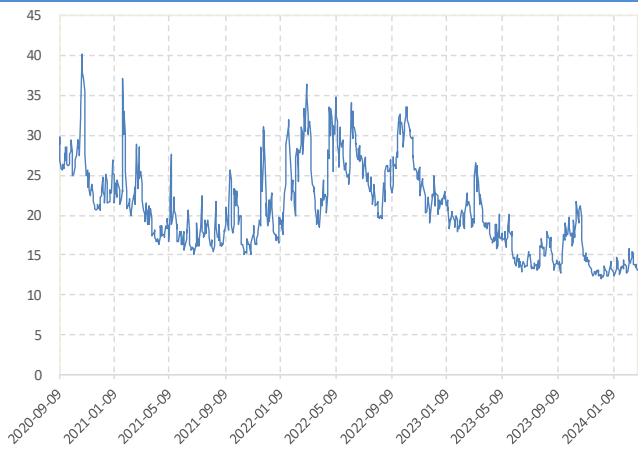
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



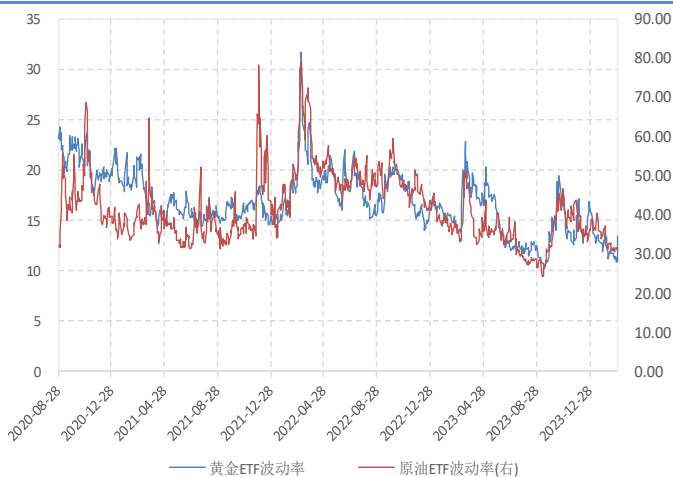
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



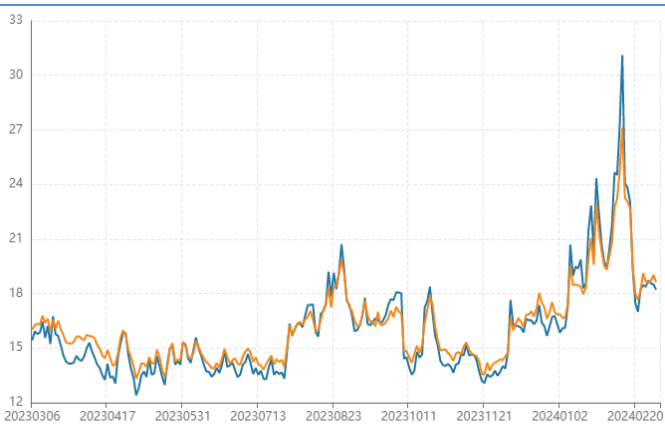
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



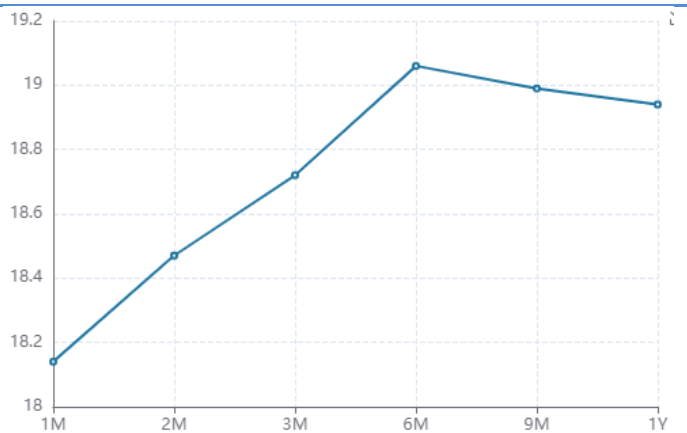
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>