

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

两会召开在即，股债多头持有
 2024-03-04
 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

两会政策指引，CPI 同比回暖

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-0.02%，IH 主力合约结算价收录 0.26%，IC 主力合约结算价收录-0.62%，IM 主力合约结算价收录-0.54%。IF 主力合约基差收录 7.91，IH 主力合约基差收录 5.12，IC 主力合约基差收录 3.75，IM 主力合约基差收录-2.77。IF/IH 比价收录-0.28%，IF/IC 比价收录 0.60%，IH/IC 收录 0.88%。2 年期国债期货结算价收录 0.11%，5 年期国债期货结算价收录 0.25%，10 年期国债期货结算价收录 0.58%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-31.07 亿元，南向资金净流入 156.23 亿元，北向资金小幅流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率回落 10bps，美债 10-2 年收益率下行 4bps。2024 年 2 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.5%；食品价格下降 0.9%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 1.9%。1-2 月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。中国 2 月 PPI 同比下降 2.7%，预期降 2.5%，前值降 2.5%；环比下降 0.2%，前值降 0.2%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.6%，工业生产者购进价格下降 3.4%。

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 年期限利差下行 7bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 持平，SHIBOR3M 下行 2bps。Wind 数据显示，上周央行开展了 500 亿元逆回购操作，因有 11640 亿元逆回购到期，全周净回笼 11140 亿元。本周（3 月 11 日至 3 月 15 日）央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五每日均到期 100 亿元。此外，周五（3 月 15 日）还有 4810 亿元 MLF 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 3400 至 3600。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。IO 认购比上升，HO 认购比上升，MO 认购比上升。股指波动率回落，VIX 上升，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近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

两会加强政策指引，CPI 数据好转，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	3544.91	0.20%	国债2年期结算价	元	101.43	0.11%
上证50指数	点	2426.17	0.47%	国债5年期结算价	元	103.06	0.25%
中证500指数	点	5349.60	-0.55%	国债10年期结算价	元	104.23	0.58%
中证1000指数	点	5370.37	-0.58%	中债10年	%	2.28	-0.09
恒生指数	点	16353.39	-1.42%	中债10-1利差	%	0.52	-0.07
标准普尔500指数	点	5123.69	-0.26%	中国A级债信用利差	%	7.65	0.04
东京日经225指数	点	39688.94	-0.56%	美债10年	%	4.09	-0.10
伦敦富时100指数	点	7659.74	-0.30%	美债10-2利差	%	-0.39	-0.04
法兰克福DAX指数	点	17814.51	0.45%	美国BB级债信用利差	%	2.16	-0.01
IF主力合约结算价	点	3540.20	-0.02%	FR007	%	2.00	0.00
IH主力合约结算价	点	2424.20	0.26%	SHIBOR 3M	%	2.16	-0.02
IC主力合约结算价	点	5340.80	-0.62%	沪深300指数波动率	%	14.17	-0.27
IM主力合约结算价	点	5347.00	-0.54%	上证50指数波动率	%	14.26	-0.29
IF主力合约基差	点	4.71	7.91	中证500指数波动率	%	18.63	0.00
IH主力合约基差	点	1.97	5.12	中证1000指数波动率	%	22.11	0.04
IC主力合约基差	点	8.80	3.75	VIX	%	14.74	1.63
IM主力合约基差	点	23.37	-2.77	新兴市场ETF波动率	%	17.15	1.99
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.28%	欧洲货币ETF波动率	%	6.45	0.02
IF/IC主力合约比价	点	0.66	0.60%	黄金ETF波动率	%	15.47	2.00
IH/IC主力合约比价	点	0.45	0.88%	原油ETF波动率	%	29.64	-1.44

数据来源：新世纪期货、WIND

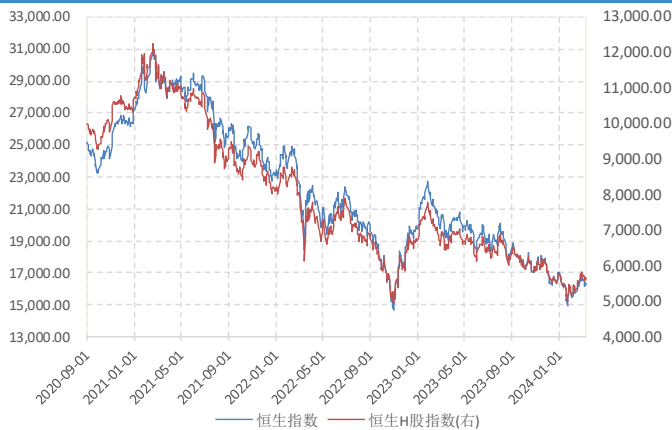
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



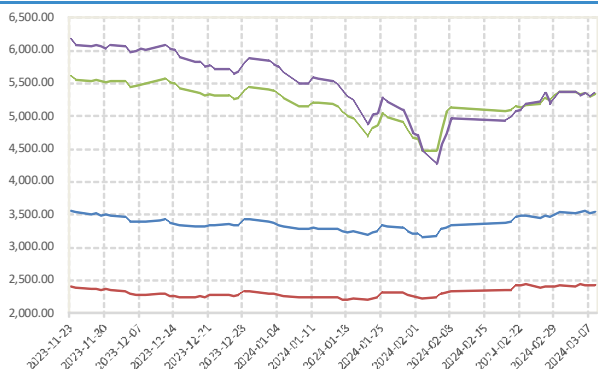
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



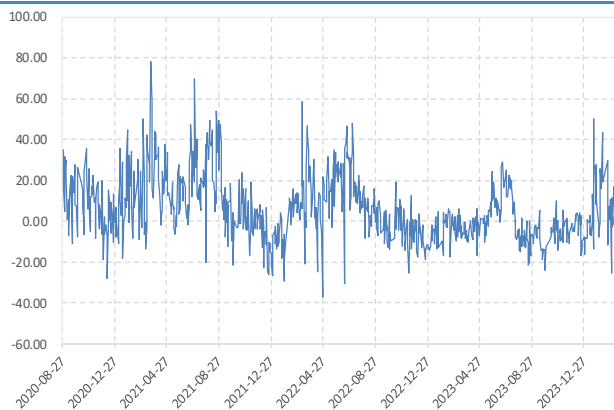
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



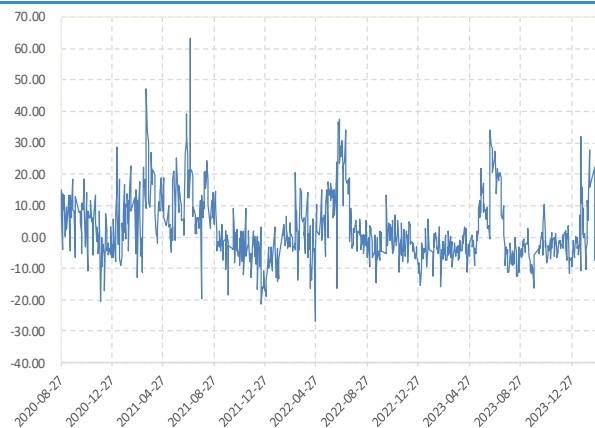
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



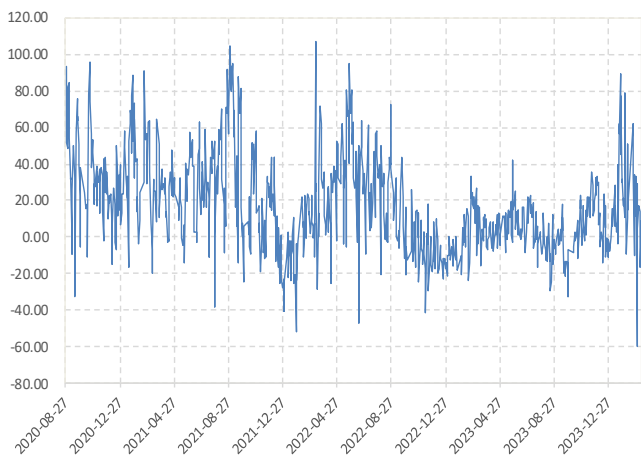
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



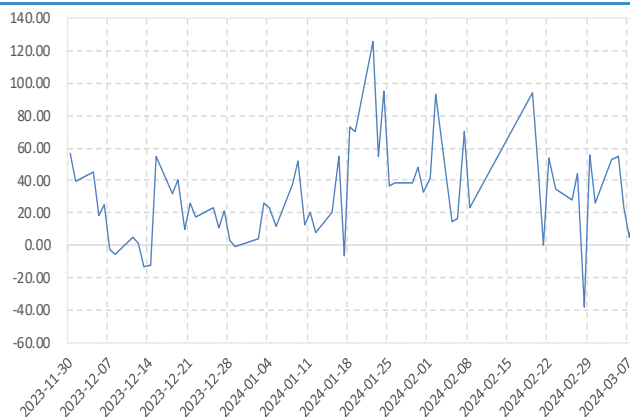
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



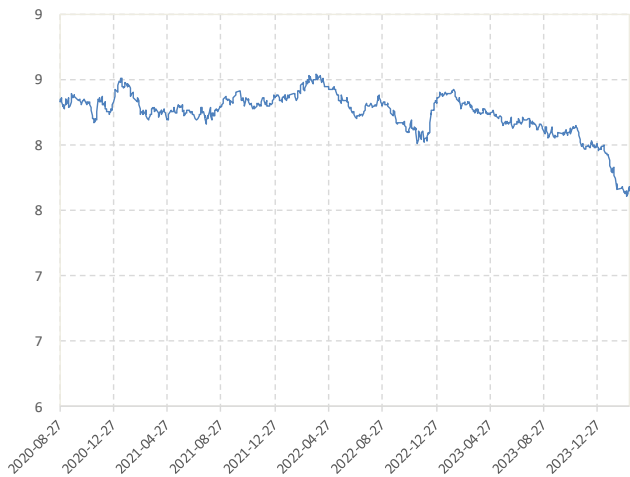
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



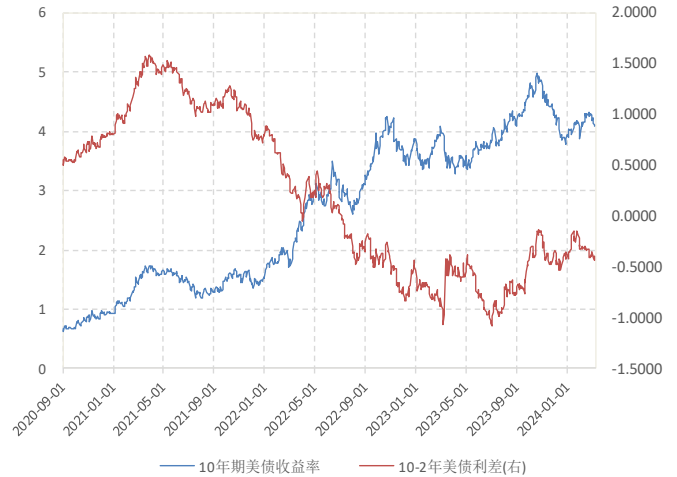
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



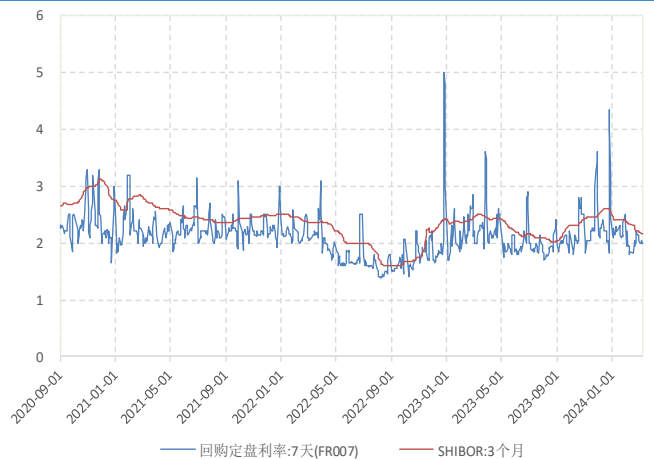
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



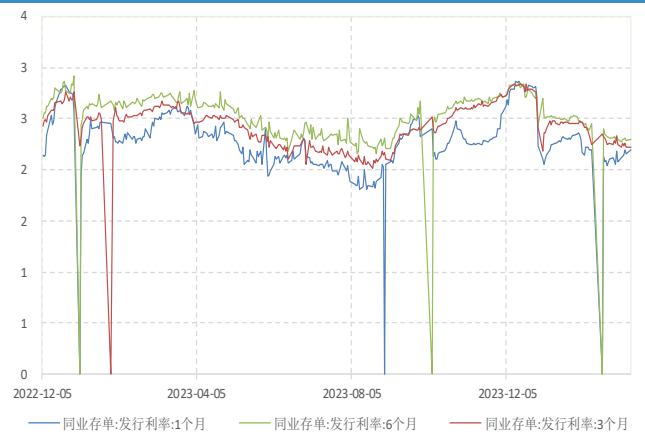
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



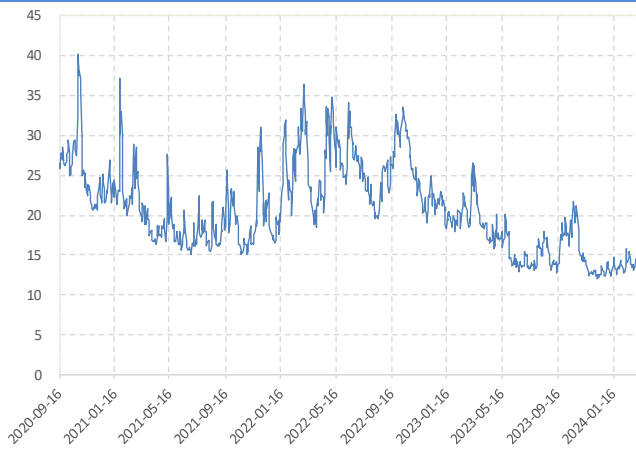
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



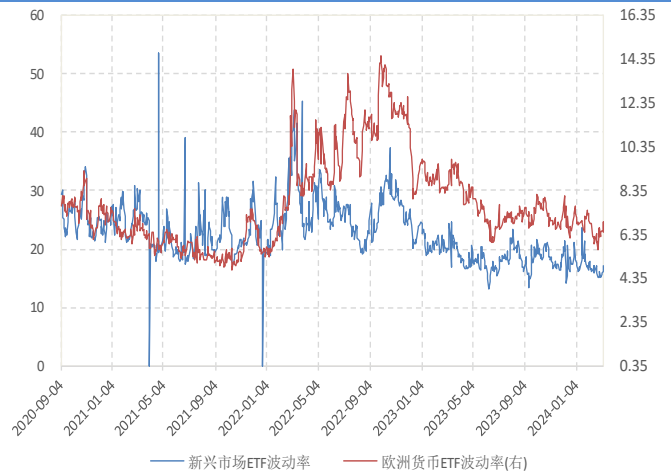
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



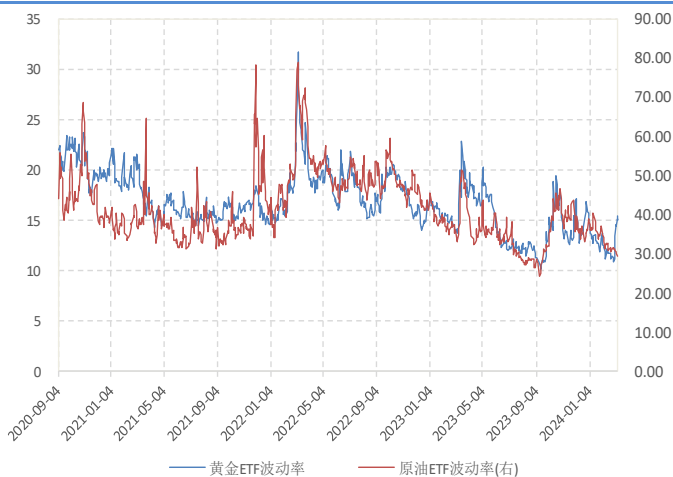
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



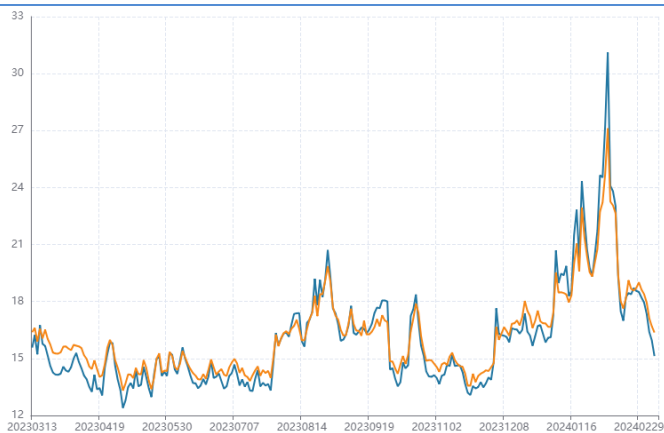
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



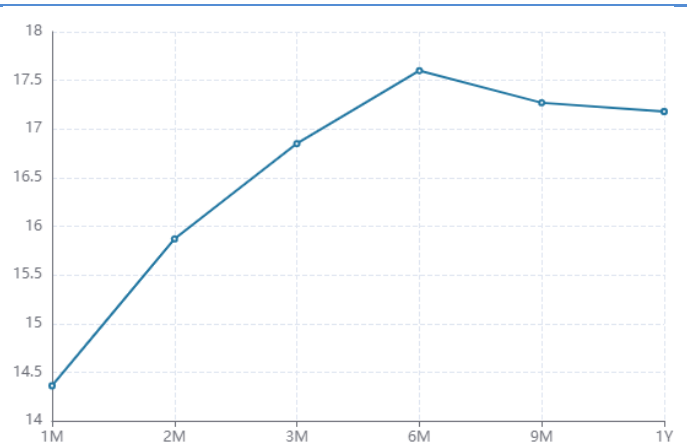
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>