

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

- 北向资金好转，M1 同比走弱
2024-03-18
- 两会政策指引，CPI 同比回暖
2024-03-11
- 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

北向资金走弱，股指多头动能衰减

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-0.65%，IH 主力合约结算价收录-0.91%，IC 主力合约结算价收录-0.86%，IM 主力合约结算价收录 1.49%。IF 主力合约基差收录-1.79，IH 主力合约基差收录-1.99，IC 主力合约基差收录-22.78，IM 主力合约基差收录-41.76。IF/IH 比价收录 0.26%，IF/IC 比价收录 0.21%，IH/IC 收录-0.05%。2 年期国债期货结算价收录 0.13%，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 0.05%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-77.76 亿元，南向资金净流入 325.80 亿元，北向资金近期流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上升。美债 10 年期收益率下降 9bps，美债 10-2 年收益率上升 4bps。国务院总理李强 3 月 24 日在北京出席中国发展高层论坛 2024 年年会开幕式，并发表主旨演讲。商务部相关负责人密集会见包括美资企业在内的外资企业跨国企业全球首席执行官，传递中国将坚定不移推进高水平开放，欢迎跨国企业继续投资中国的信心。财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委近日印发《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》。

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 2bps，中国 10-1 年期限利差回升 5bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 持平。Wind 数据显示，上周累计净回笼 170 亿元，为连续三周净回笼。本周公开市场逆回购到期量为 220 亿元。周一有 100 亿元到期，周二至周五的到期规模均缩减至百亿以下。全球央行决议超级周落下帷幕，日本央行退出负利率和收益率曲线控制 (YCC) 政策，美联储点阵图给出年内 3 次加息，瑞士央行意外降息 25 个基点，英国央行降息预期提前，土耳其央行加息。

3) 股指期货：I0 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3500 至 3600。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5000 至 5600。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2350 至 2500。I0 认购比下行，H0 认购比持平，M0 认购比上行。股指波动率震荡，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期货隐含波动率上升，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

北向资金转弱，行情反攻动能衰减，建议股指多头减持。利率区间震荡，建议国债多头控制仓位。股指期货方面，卖出近月虚值三档看涨期权。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；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	3545.00	-0.70%	国债2年期结算价	元	101.55	0.13%
上证50指数	点	2403.20	-0.99%	国债5年期结算价	元	102.97	0.10%
中证500指数	点	5384.57	-1.28%	国债10年期结算价	元	103.89	0.05%
中证1000指数	点	5595.88	0.72%	中债10年	%	2.30	-0.02
恒生指数	点	16499.47	-1.32%	中债10-1利差	%	0.53	0.05
标准普尔500指数	点	5234.18	2.29%	中国A级债信用利差	%	7.48	-0.06
东京日经225指数	点	40888.43	5.36%	美债10年	%	4.22	-0.09
伦敦富时100指数	点	7930.92	2.63%	美债10-2利差	%	-0.37	0.04
法兰克福DAX指数	点	18205.94	1.50%	美国BB级债信用利差	%	1.91	-0.14
IF主力合约结算价	点	3544.20	-0.65%	FR007	%	2.05	0.05
IH主力合约结算价	点	2404.40	-0.91%	SHIBOR 3M	%	2.16	0.00
IC主力合约结算价	点	5385.00	-0.86%	沪深300指数波动率	%	14.12	-0.01
IM主力合约结算价	点	5581.80	1.49%	上证50指数波动率	%	14.11	-0.05
IF主力合约基差	点	0.80	-1.79	中证500指数波动率	%	18.76	0.05
IH主力合约基差	点	-1.20	-1.99	中证1000指数波动率	%	22.22	0.02
IC主力合约基差	点	-0.43	-22.78	VIX	%	13.06	-1.34
IM主力合约基差	点	14.08	-41.76	新兴市场ETF波动率	%	13.85	-0.58
IF/IH主力合约比价	点	1.47	0.26%	欧洲货币ETF波动率	%	6.13	0.73
IF/IC主力合约比价	点	0.66	0.21%	黄金ETF波动率	%	12.53	-1.01
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-0.05%	原油ETF波动率	%	26.92	-2.85

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



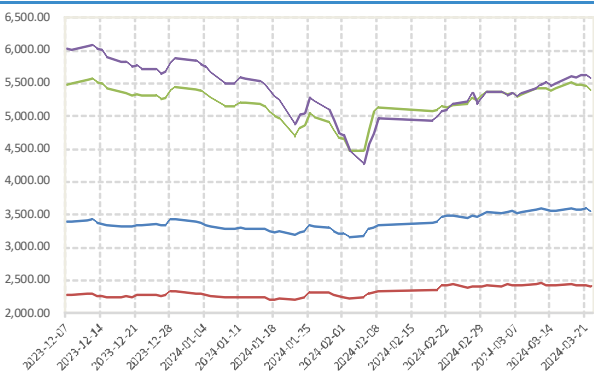
数据来源：新世纪期货、WIND

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



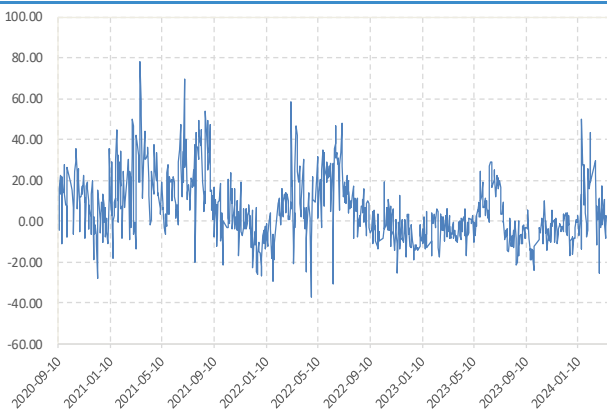
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4：标普 500 指数 单位：点



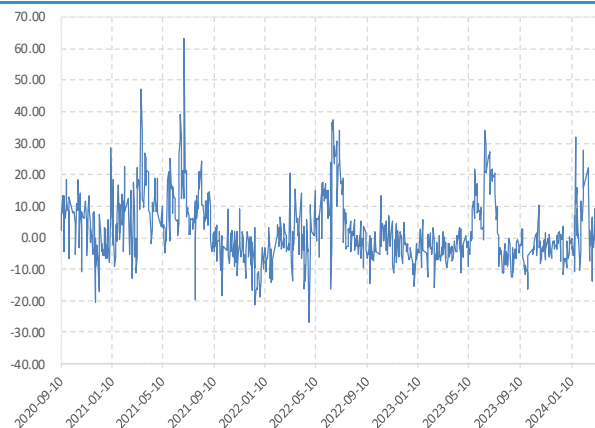
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点



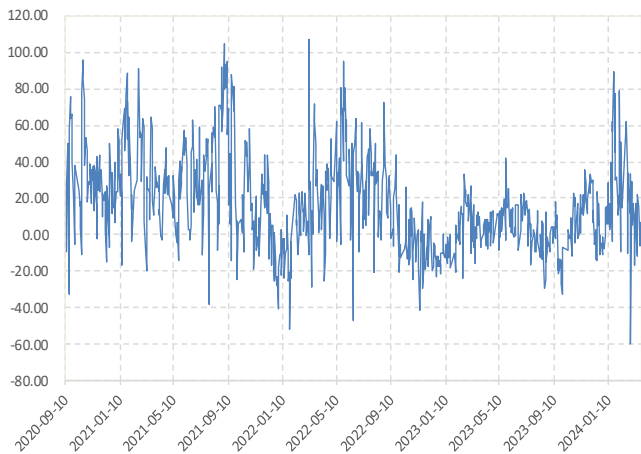
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6：IH 主力合约基差 单位：点



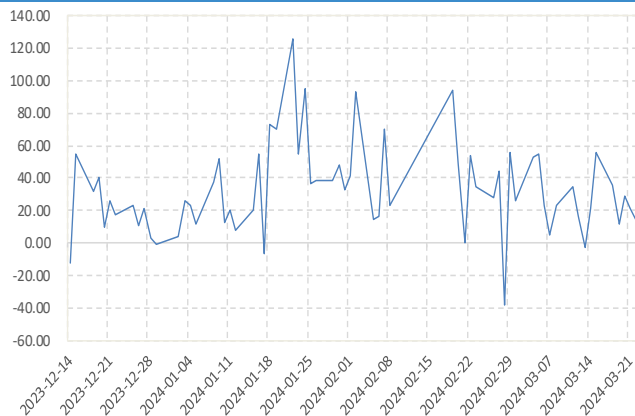
数据来源：新世纪期货、WIND

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



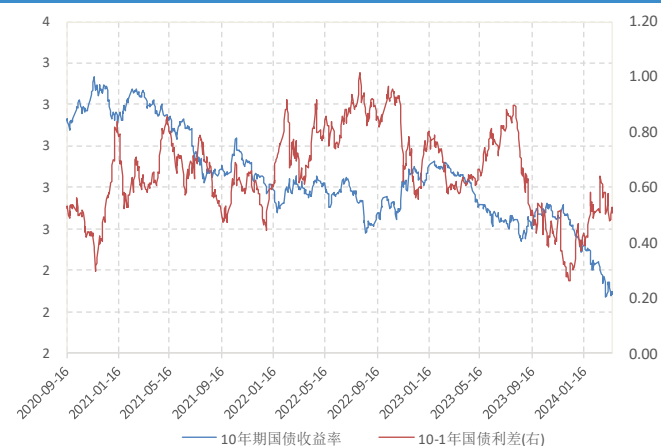
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



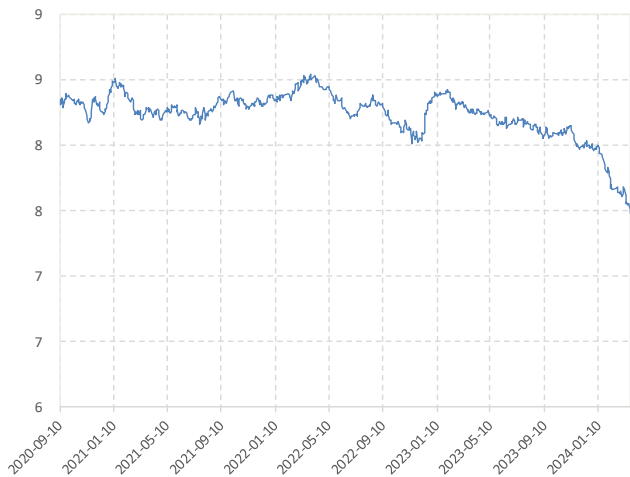
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



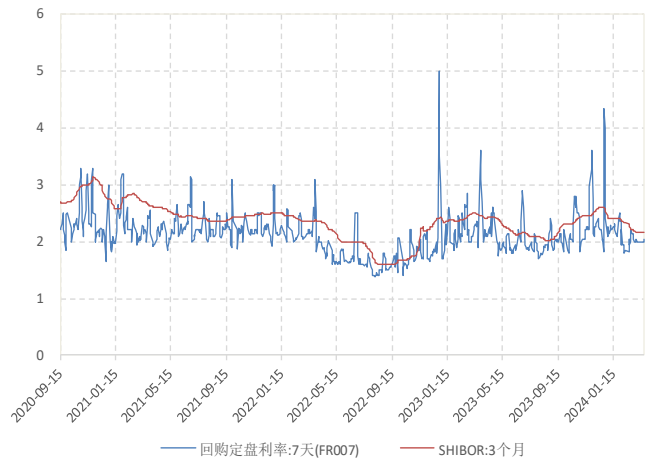
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



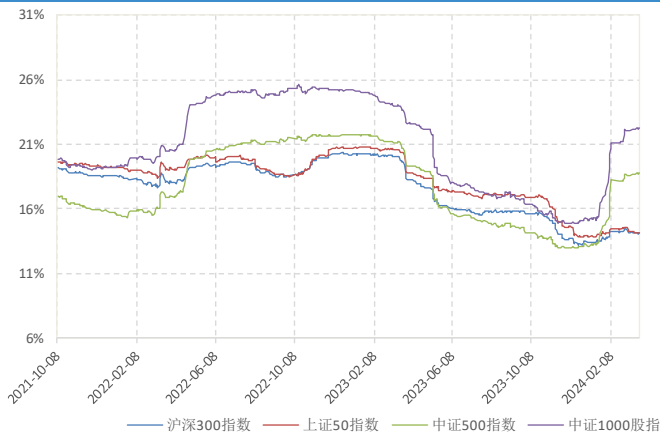
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



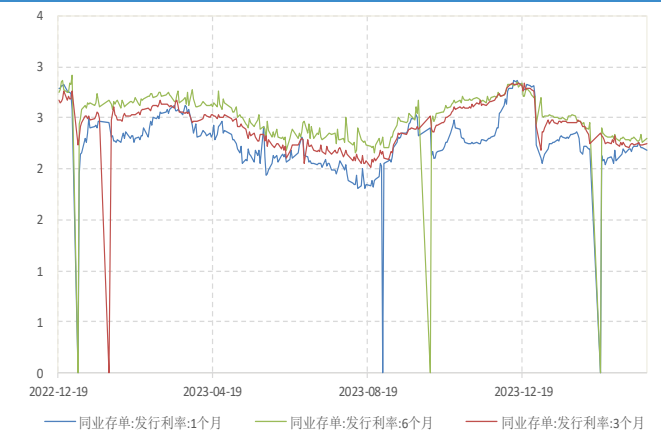
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



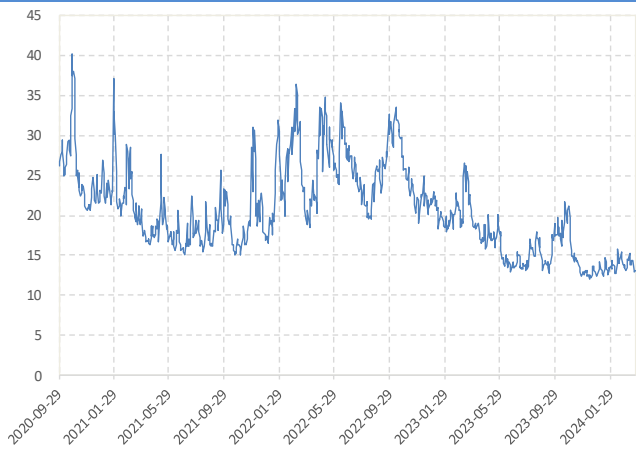
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



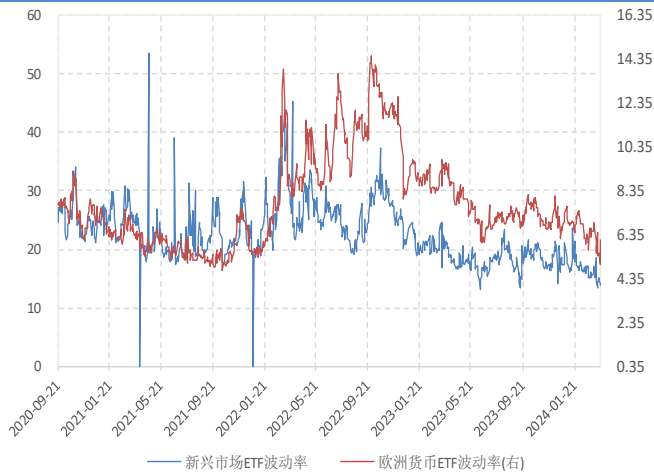
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



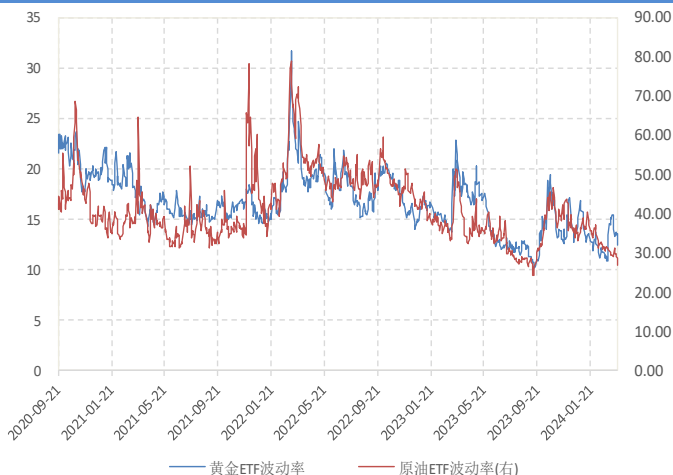
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



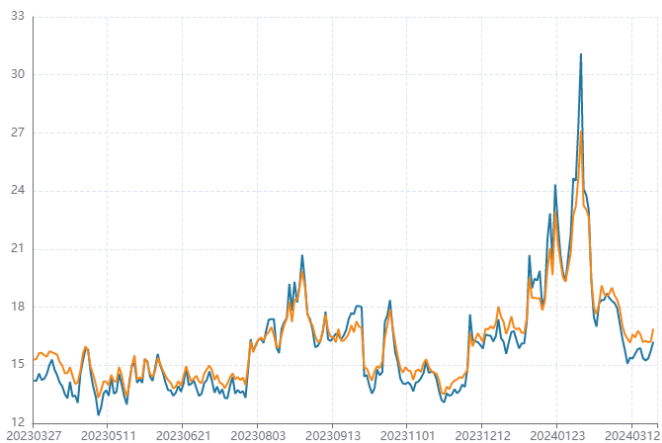
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



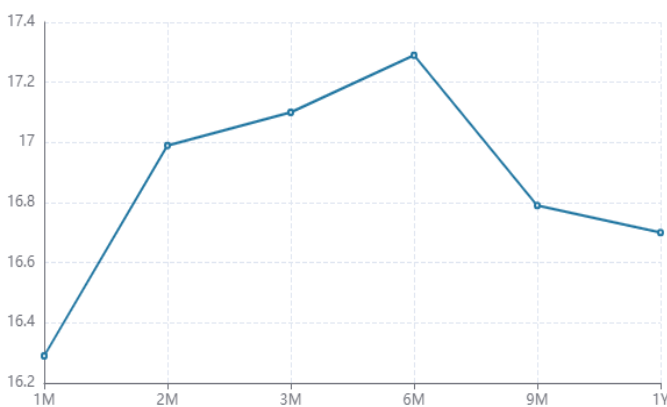
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>