

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

谨慎乐观，股债多头轻仓持有

一、行情回顾：

最近五个交易日，IF 主力合约结算价变化 0.45%，IH 主力合约结算价变化 0.50%，IC 主力合约结算价变化 1.21%，IM 主力合约结算价变化 0.76%。IF 主力合约基差变化 2.55，IH 主力合约基差变化 7.32，IC 主力合约基差变化 -30.30，IM 主力合约基差变化 -28.29。IF/IH 比价变化 -0.05%，IF/IC 比价变化 -0.75%，IH/IC 变化 -0.70%。2 年期国债期货结算价变化 0.05%，5 年期国债期货结算价变化 0.17%，10 年期国债期货结算价变化 0.39%，30 年期国债期货结算价变化 0.05%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 58.2%，较上周变化 8.1%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 69.9%，较上周变化 15.3%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 65.5%，较上周变化 13.4%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 65.4%，较上周变化 5.2%。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指下跌。美债 10 年期收益率下行 8bps，美债 10-2 年收益率下行 2bps。商务部回应近期中方相关经贸政策措施指出，中国的稀土出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。中方事先已就措施可能对供应链产生的影响进行了充分评估，并确信相关影响非常有限。国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，住建部相关负责人介绍，目前全国房地产白名单项目贷款的审批金额已超 7 万亿元。

2) 国债期货：最近五个交易日，10 年期国债现券收益率下行 6bps，中国 10-1 年期限利差下行 4bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 44bps，SHIBOR3M 持平。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 10210 亿元逆回购到期，其中本周四、本周五分别到期 6120 亿元、4090 亿元。此外，本周三还将有 1500 亿元国库现金定存到期，本周二将有 8000 亿元 91 天期买断式逆回购到期。上周央行公开市场开展了 11370 亿元逆回购操作、11000 亿元 91 天期买断式逆回购操作，上周有 26633 亿元逆回购到期，因此，上周央行公开市场全口径实现净回笼 4263 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 4500 至 4700。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 7000 至 7600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2900 至 3000。IO 认购比下行，HO 认购比下行，MO 认购比持平。股指波动率上行，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率上行。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

交易热度上升，近期宏观信息较为密集，建议股指 HO 多头控制仓位。10 年期国债现券利率下行，国债期货反弹，建议国债多头持有。股指期权方面，MO 跨式期权多头继续持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；债务链条失控；美国关税政策

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	4501.92	-0.44%	国债2年期结算价	元	102.36	-0.01%
上证50指数	点	2909.74	-1.98%	国债5年期结算价	元	105.63	0.05%
中证500指数	点	7170.35	0.32%	国债10年期结算价	元	107.76	0.07%
中证1000指数	点	7438.19	0.21%	国债30年期结算价	元	114.88	-0.24%
恒生指数	点	26545.10	0.59%	中债10年	%	1.87	0.01
标准普尔500指数	点	6664.36	1.22%	中债10-1利差	%	0.48	0.02
东京日经225指数	点	45045.81	1.52%	美债10年	%	4.14	0.08
伦敦富时100指数	点	9216.67	-0.72%	美债10-2利差	%	0.57	0.07
法兰克福DAX指数	点	23639.41	-0.25%	美国BB级债信用利差	%	1.28	-0.11
IF主力合约结算价	点	4470.40	-1.22%	FR007	%	1.53	0.04
IH主力合约结算价	点	2917.40	-1.76%	SHIBOR 3M	%	1.56	0.01
IC主力合约结算价	点	6999.00	-2.14%	沪深300指数波动率	%	21.83	-0.08
IM主力合约结算价	点	7202.20	-2.68%	上证50指数波动率	%	19.27	-0.04
IF主力合约基差	点	31.52	35.32	中证500指数波动率	%	26.64	-0.11
IH主力合约基差	点	-7.66	-6.40	中证1000指数波动率	%	30.32	-0.10
IC主力合约基差	点	171.35	176.00	VIX	%	15.45	0.69
IM主力合约基差	点	235.99	213.90	新兴市场ETF波动率	%	17.63	1.37
IF/IH主力合约比价	点	1.53	0.55%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.94%	黄金ETF波动率	%	16.76	0.38
IH/IC主力合约比价	点	0.42	0.39%	原油ETF波动率	%	30.53	-1.24

数据来源：新世纪期货、WIND

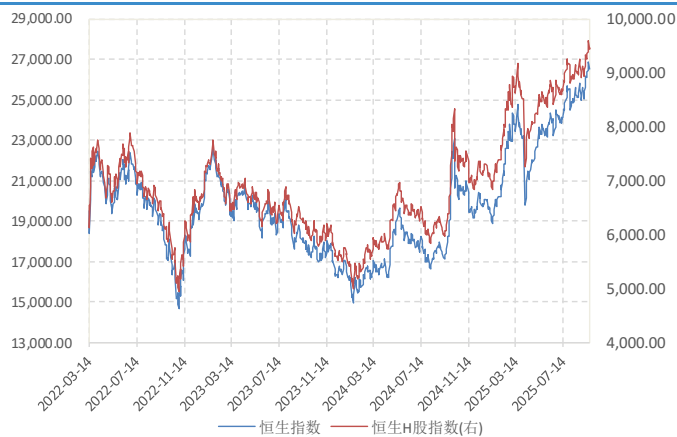
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



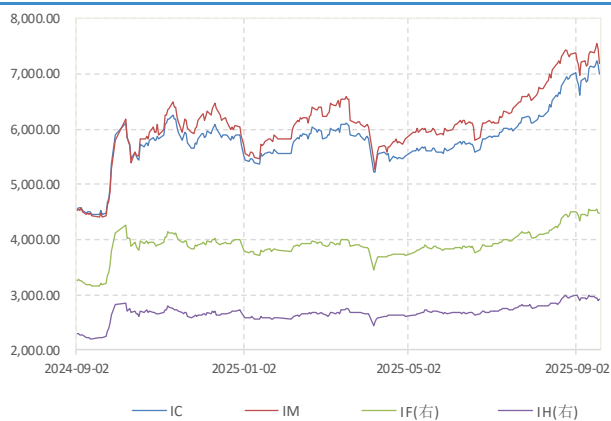
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



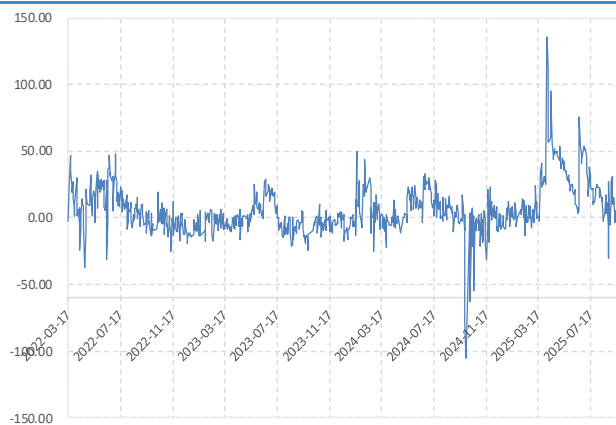
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



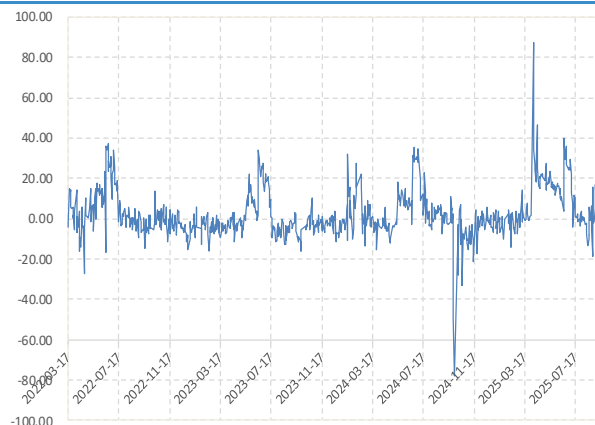
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



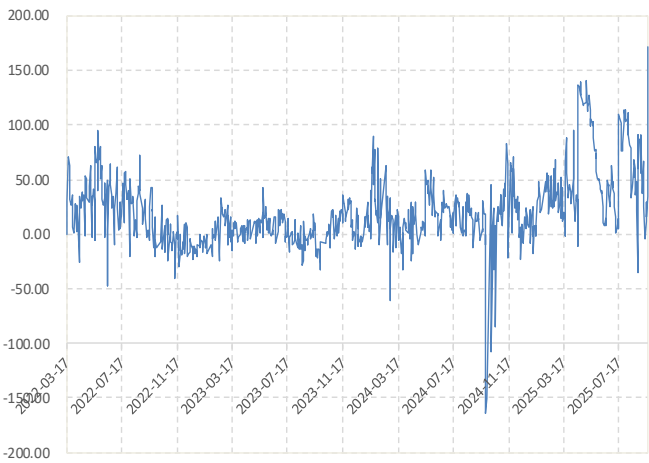
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



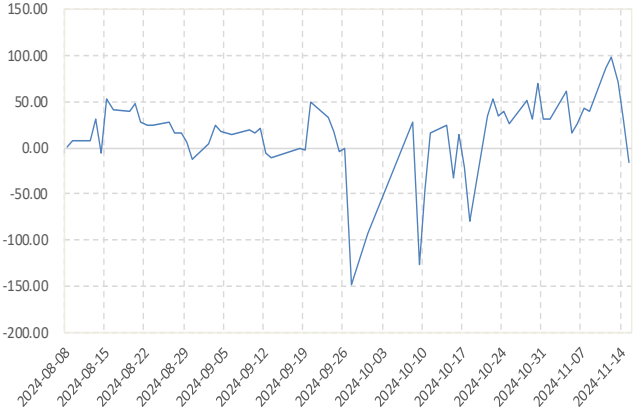
数据来源: 新世纪期货、WIND

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： 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

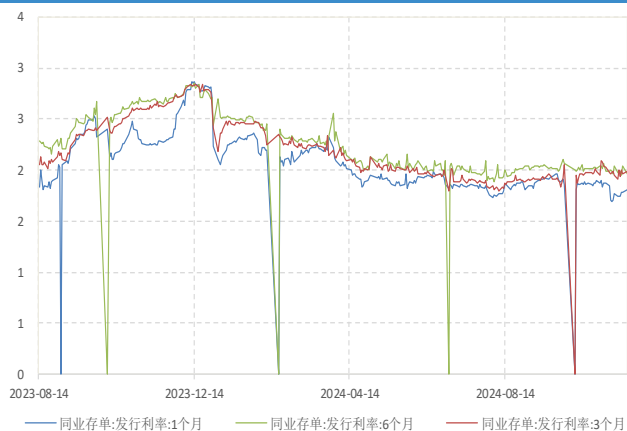


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 13： 同业存单利率 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：%



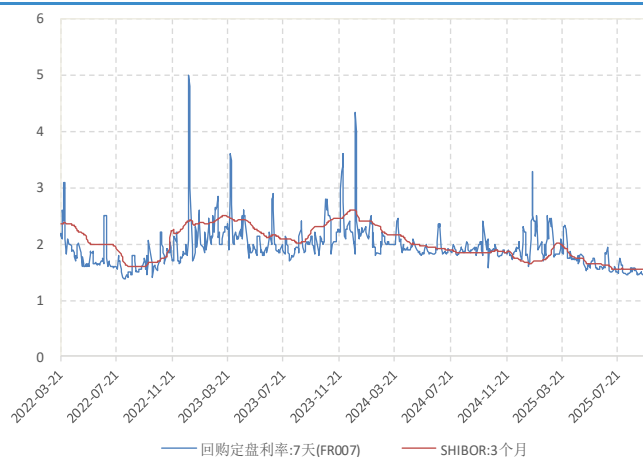
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



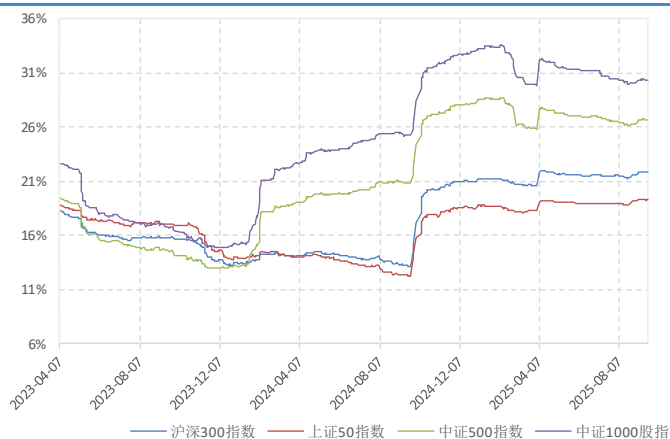
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



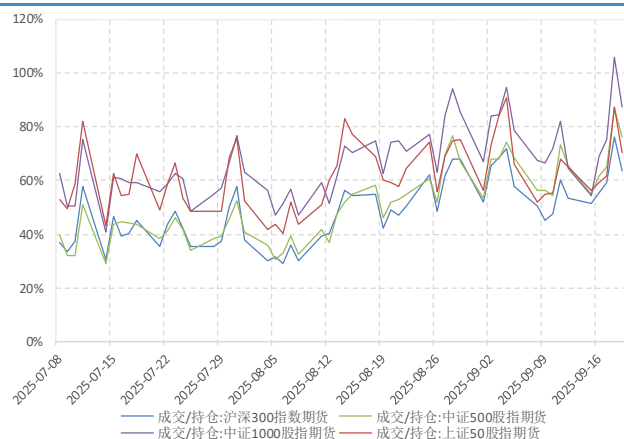
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



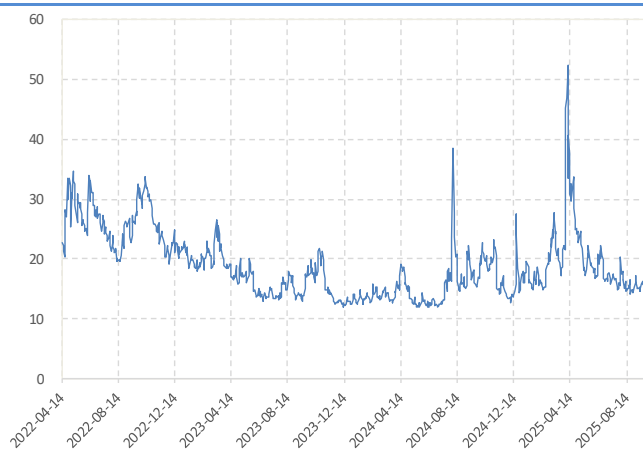
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



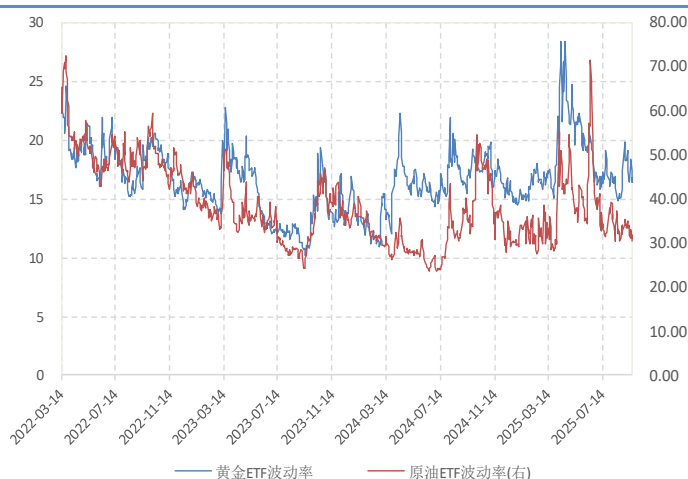
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



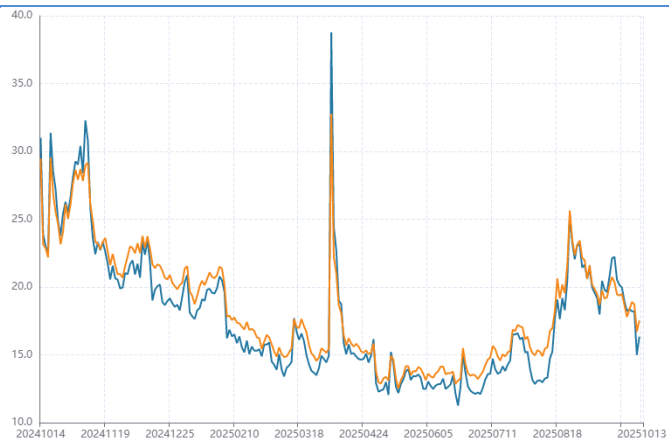
数据来源：新世纪期货、WIND

图 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

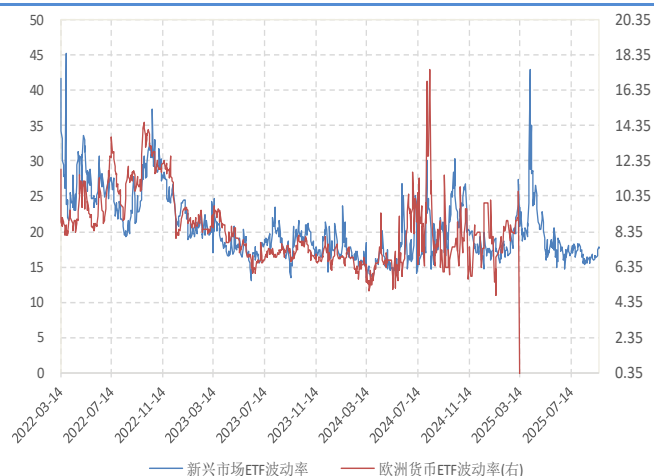
图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

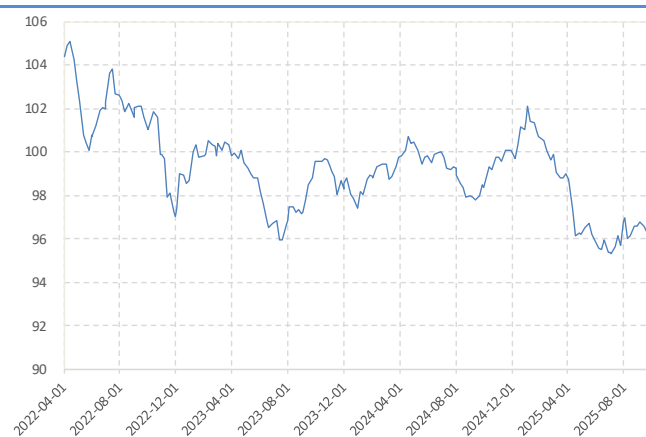
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



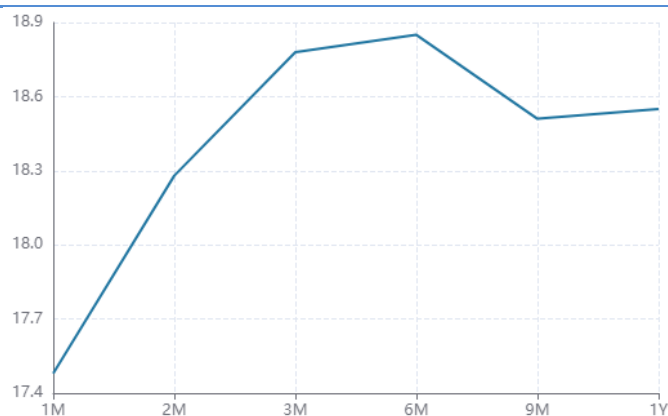
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



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>