

金融组

研究员：陈凯杰

期货从业证号：F3012013

投资咨询证号：Z0012823

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

看涨情绪缓和，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-1.24%，IH 主力合约结算价变化-1.71%，IC 主力合约结算价变化-3.52%，IM 主力合约结算价变化-3.61%。IF 主力合约基差变化 7.99，IH 主力合约基差变化 5.27，IC 主力合约基差变化 5.68，IM 主力合约基差变化-4.59。IF/IH 比价变化 0.48%，IF/IC 比价变化 2.37%，IH/IC 变化 1.88%。2 年期国债期货结算价变化 0.06%，5 年期国债期货结算价变化 0.14%，10 年期国债期货结算价变化 0.14%，30 年期国债期货结算价变化 0.58%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 34.7%，较上周变化 4.8%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 40.6%，较上周变化 1.4%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 47.1%，较上周变化 3.8%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 47.7%，较上周变化 5.1%。外围欧洲权益市场下跌，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上行 18bps，美债 10-2 年收益率持平。2 月份，受春节因素影响，居民消费价格指数（CPI）环比上涨 1.0%，同比上涨 1.3%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%。受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响，全国 PPI 环比上涨 0.4%，同比下降 0.9%，降幅连续收窄。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率上升 1bp，中国 10-1 年期限利差上行 4bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 4bps，SHIBOR3M 下行 2bps。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 2776 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 1350 亿元、343 亿元、405 亿元、230 亿元、448 亿元。此外，本周二将有 1500 亿元 1 个月期国库现金定存到期。上周央行公开市场开展了 1616 亿元逆回购操作，因上周有 15250 亿元逆回购到期，上周实现净回笼 13634 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 8000 至 8500。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 3000 至 3100。IO 认购比小幅反弹，HO 认购比小幅下行，MO 认购比出现回落。股指波动率上升，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率反弹。近月股指期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构近端合约转为贴水。

三、结论及操作建议：

股指隐含波动率回落，隐含波动率 C-P 偏度小幅反弹，市场看涨情绪缓步修复，建议股指多头本周小幅增持。国债现券利率窄幅震荡，建议国债多头继续持有。股指期权方面，建议 IO 牛市价差多头继续持有。

四、风险提示：

地缘政治风险；美国财政及货币政策调整；美国关税政策

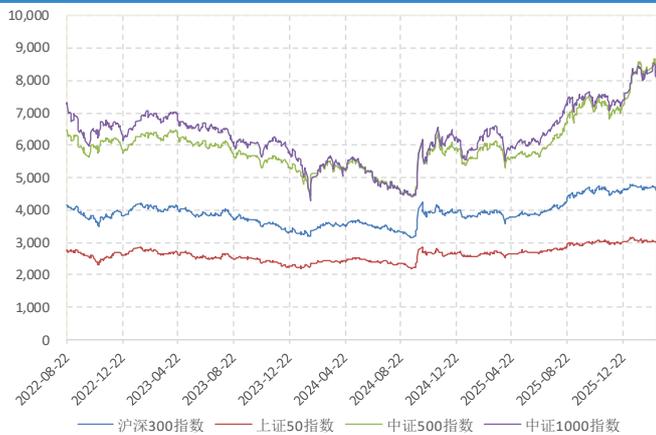
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4660.44	-1.07%	国债2年期结算价	元	102.51	0.06%
上证50指数	点	2992.70	-1.54%	国债5年期结算价	元	106.13	0.14%
中证500指数	点	8360.33	-3.44%	国债10年期结算价	元	108.55	0.14%
中证1000指数	点	8248.86	-3.64%	国债30年期结算价	元	112.77	0.58%
恒生指数	点	25757.29	-3.28%	中债10年	%	1.78	0.01
标准普尔500指数	点	6740.02	-2.02%	中债10-1利差	%	0.50	0.04
东京日经225指数	点	55620.84	-5.49%	美债10年	%	4.15	0.18
伦敦富时100指数	点	10284.75	-5.74%	美债10-2利差	%	0.59	0.00
法兰克福DAX指数	点	23591.03	-6.70%	美国BB级债信用利差	%	1.44	0.07
IF主力合约结算价	点	4649.80	-1.24%	FR007	%	1.52	-0.04
IH主力合约结算价	点	2991.40	-1.71%	SHIBOR 3M	%	1.55	-0.02
IC主力合约结算价	点	8329.20	-3.52%	沪深300指数波动率	%	15.09	0.10
IM主力合约结算价	点	8214.20	-3.61%	上证50指数波动率	%	13.34	0.08
IF主力合约基差	点	10.64	7.99	中证500指数波动率	%	21.03	0.36
IH主力合约基差	点	1.30	5.27	中证1000指数波动率	%	22.21	0.20
IC主力合约基差	点	31.13	5.68	VIX	%	29.49	9.63
IM主力合约基差	点	34.66	-4.59	新兴市场ETF波动率	%	33.71	8.34
IF/IH主力合约比价	点	1.55	0.48%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.56	2.37%	黄金ETF波动率	%	34.26	1.03
IH/IC主力合约比价	点	0.36	1.88%	原油ETF波动率	%	103.60	38.92

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



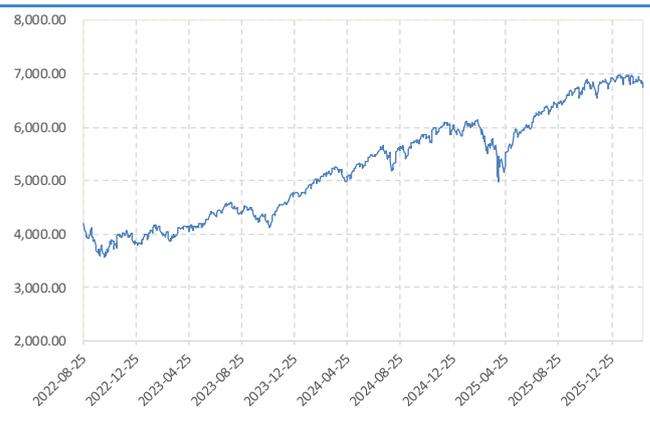
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



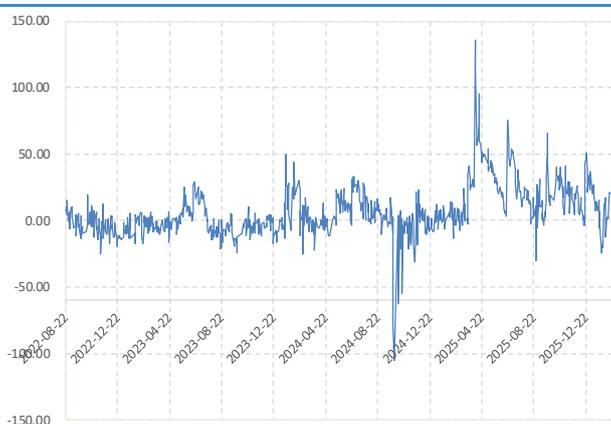
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



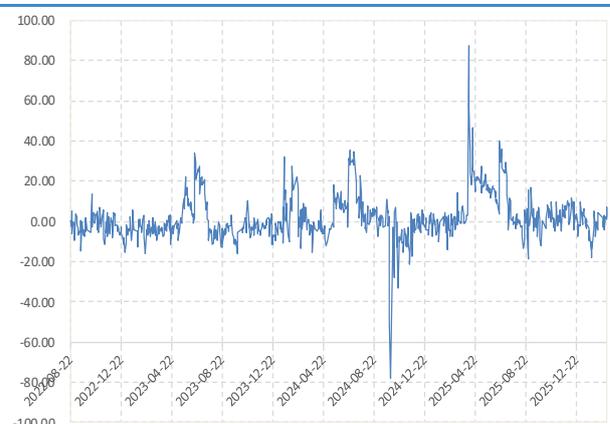
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



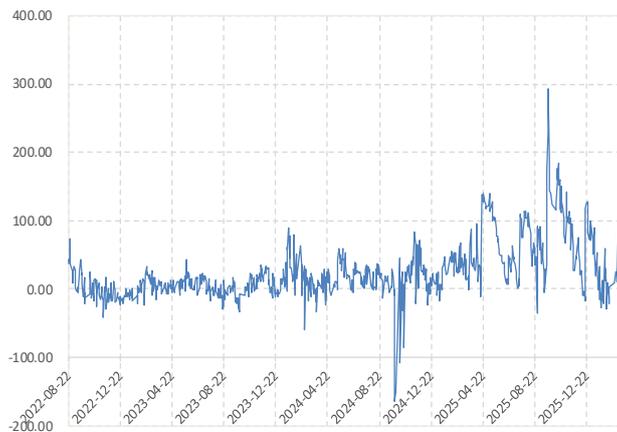
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



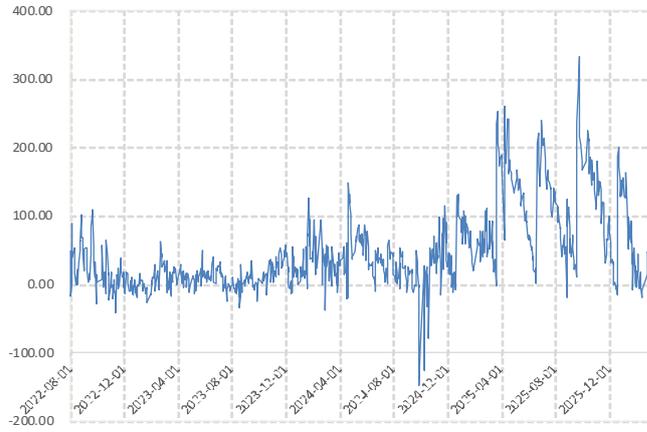
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



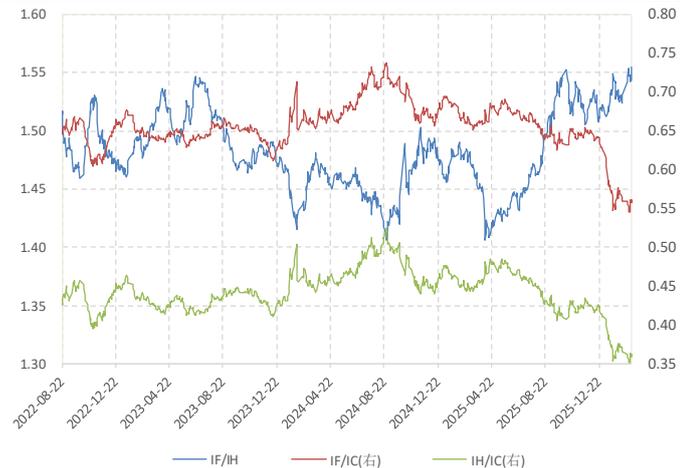
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



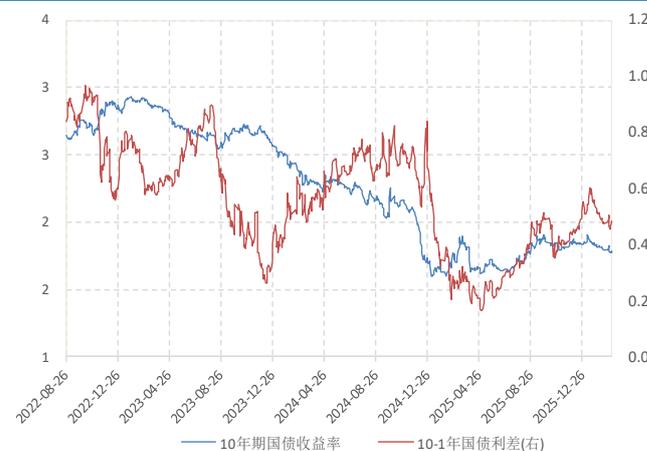
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



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: %



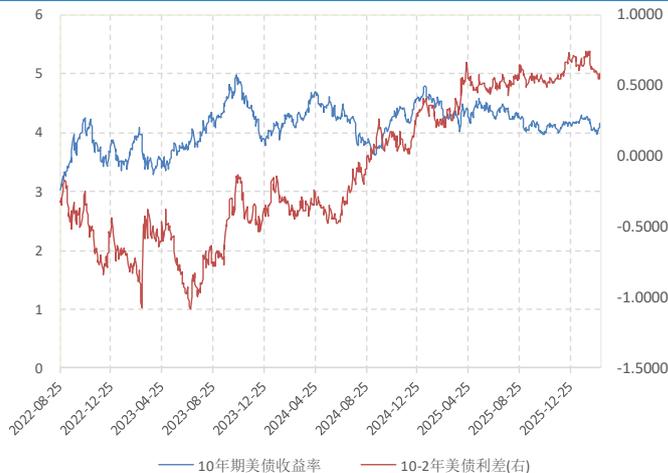
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 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: %



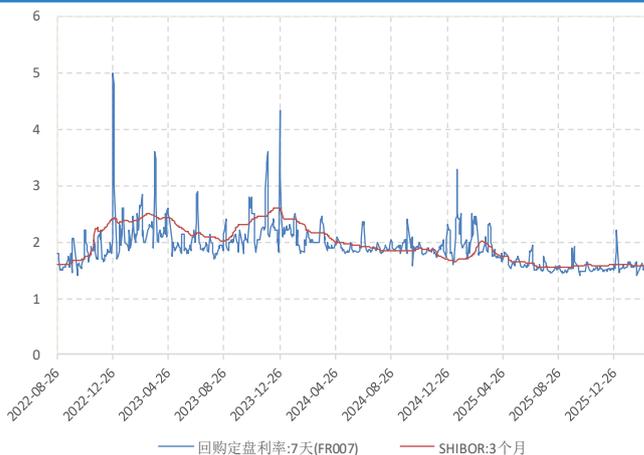
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



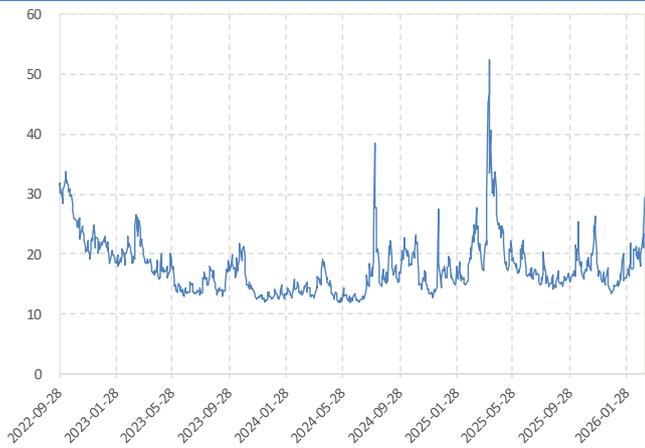
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



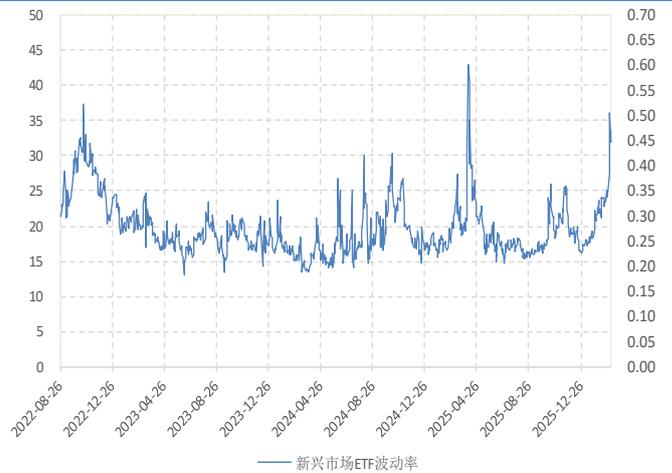
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 单位: %



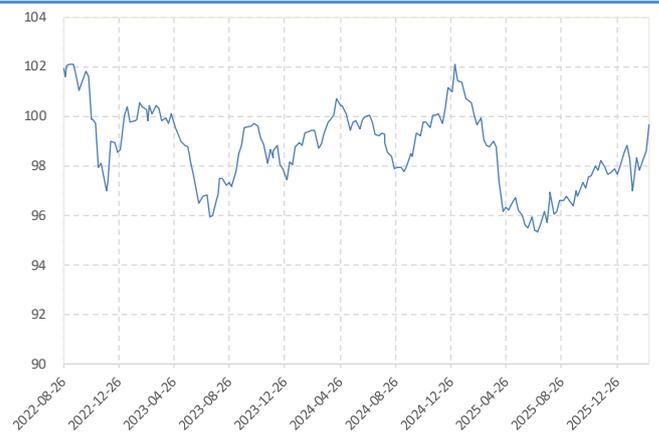
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



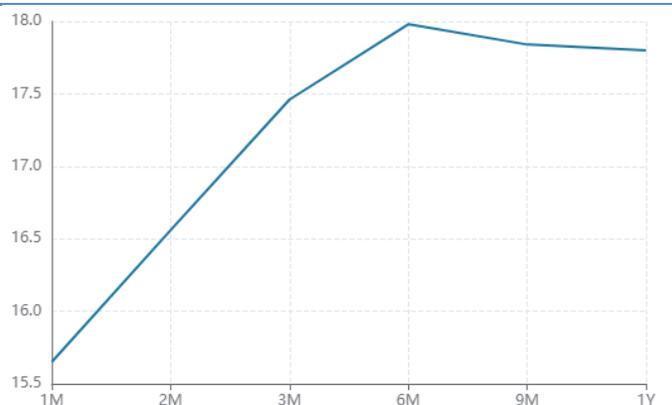
数据来源: 新世纪期货、WIND

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： 杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>