

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

资金面利好，股债多头配置
 2023-04-17
 看涨情绪升温，股指多头持有
 2023-04-10
 企稳上行，股债多头继续持有
 2023-04-03
 行情企稳，股债多头配置
 2023-03-27

行情趋弱整理，股指多头防御

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 1.07%，IH 主力合约结算价下跌 0.5%，IC 主力合约结算价下跌 2.71%，IM 主力合约结算价下跌 3.23%。IF 主力合约基差下行 15.83，IH 主力合约基差下行 11.4，IC 主力合约基差下降 6.52，IM 主力合约基差下降 20.18。IF/IH 比价回落 0.57%，IF/IC 比价反弹 1.69%，IH/IC 反弹 2.27%。2 年期国债期货结算价上升 0.03%，5 年期国债期货结算价上升 0.12%，10 年期国债期货结算价上升 0.17%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 3.38 亿元，南向资金净流入 92.59 亿元，资金面出现转弱。国内四大股指收跌，外围欧洲权益市场小幅上行，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上升 5bps，美债 10-2 年收益率回落 4bps。一季度国内生产总值 284997 亿元，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。2023 年一季度，全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%；全国一般公共预算支出 67915 亿元，同比增长 6.8%。发改委一季度共审批核准固定资产投资项 42 个，总投资 2803 亿元，其中审批 35 个，核准 7 个，主要集中在高技术、能源、水利等行业。国内经济持续向好，外部权益市场企稳。

2) 国债期货：国债期货震荡反弹，10 年期国债现券收益率回落 2bps，中国 10-1 年期限利差持平，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 10bps，SHIBOR3M 持平。外部因素导致的加息压力减弱，后续债市走向主要关注政策走向和流动性。上周五，30 年期国债期货将在中金所正式上市，标志着国内利率衍生品体系进一步完善。本周（4 月 24 日至 4 月 28 日）央行公开市场将有 2120 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿、380 亿元、320 亿元、340 亿元、880 亿元。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间下行至 3900 至 4150。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6800 至 7000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 2700。IO 认购比出现下行，HO 认购比回落，MO 认购比回落，股指看多情绪回落。股指波动率回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议：

资金面走弱，欧美股指上升动能衰竭，股指看涨情绪回落，建议本周减持股指多头仓位。外部加息压力减轻，国债现券收益率回落，国债短期仍显乐观，建议国债期货多单轻仓继续持有。股指期权方面，隐含波动率反弹，IO 和 HO 的看涨期权多头继续持有。

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

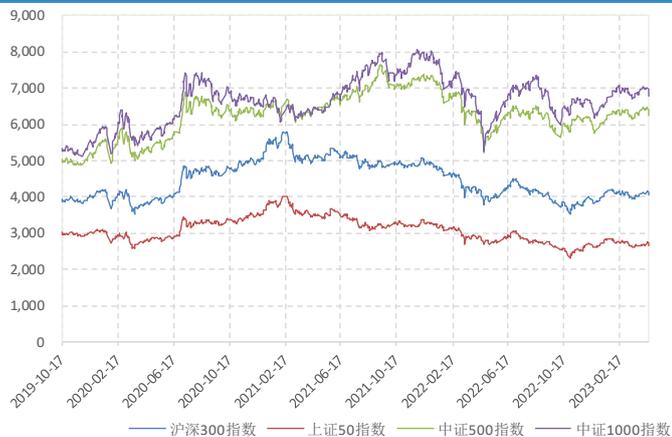
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4032.57	-1.45%	国债2年期结算价	元	100.94	0.03%
上证50指数	点	2654.21	-0.93%	国债5年期结算价	元	101.25	0.12%
中证500指数	点	6250.54	-2.81%	国债10年期结算价	元	100.89	0.17%
中证1000指数	点	6773.51	-3.51%	中债10年	%	2.82	-0.02
恒生指数	点	20075.73	-1.78%	中债10-1利差	%	0.63	0.00
标准普尔500指数	点	4133.52	-0.10%	中国A级债信用利差	%	8.25	-0.03
东京日经225指数	点	28564.37	0.25%	美债10年	%	3.57	0.05
伦敦富时100指数	点	7914.13	0.54%	美债10-2利差	%	-0.60	-0.04
法兰克福DAX指数	点	15881.66	0.47%	美国BB级债信用利差	%	3.12	0.12
IF主力合约结算价	点	4049.20	-1.07%	FR007	%	2.10	-0.10
IH主力合约结算价	点	2665.60	-0.50%	SHIBOR 3M	%	2.43	0.00
IC主力合约结算价	点	6256.40	-2.71%	沪深300指数波动率	%	17.76	-0.19
IM主力合约结算价	点	6778.80	-3.23%	上证50指数波动率	%	18.45	-0.07
IF主力合约基差	点	-16.63	-15.83	中证500指数波动率	%	19.00	-0.21
IH主力合约基差	点	-11.39	-11.40	中证1000指数波动率	%	22.23	-0.27
IC主力合约基差	点	-5.86	-6.52	VIX	%	16.77	-0.30
IM主力合约基差	点	-5.29	-20.18	新兴市场ETF波动率	%	17.24	-0.01
IF/IH主力合约比价	点	1.52	-0.57%	欧洲货币ETF波动率	%	7.91	0.20
IF/IC主力合约比价	点	0.65	1.69%	黄金ETF波动率	%	16.42	-0.74
IH/IC主力合约比价	点	0.43	2.27%	原油ETF波动率	%	35.17	2.66

数据来源：新世纪期货、WIND

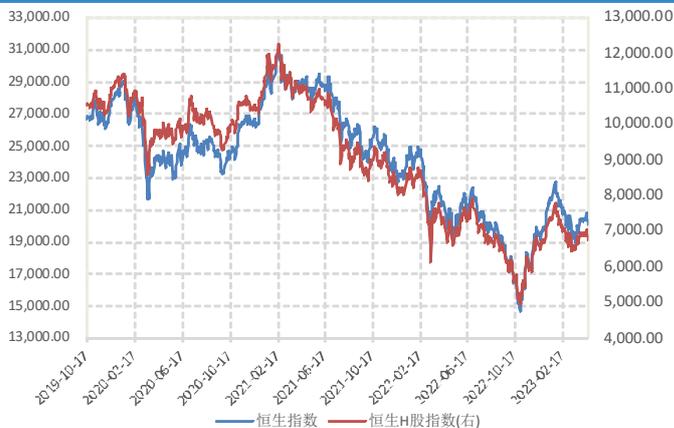
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



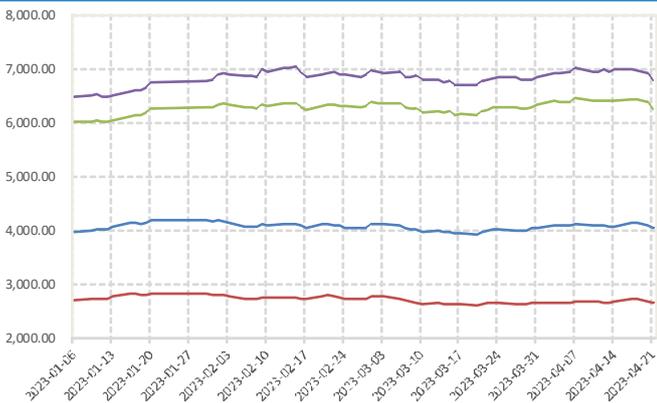
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



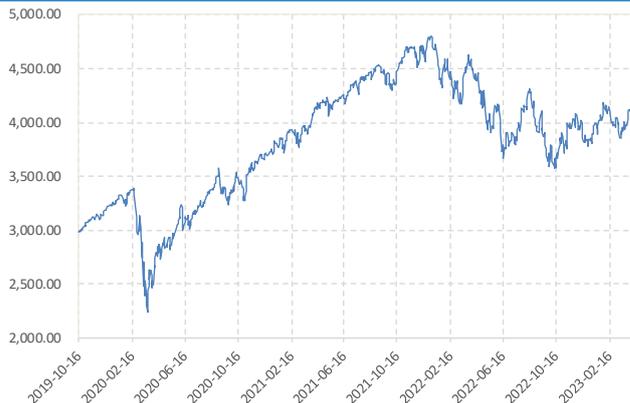
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



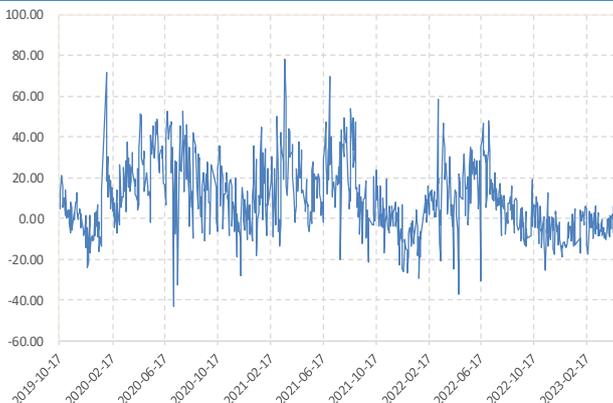
数据来源：新世纪期货、WIND

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



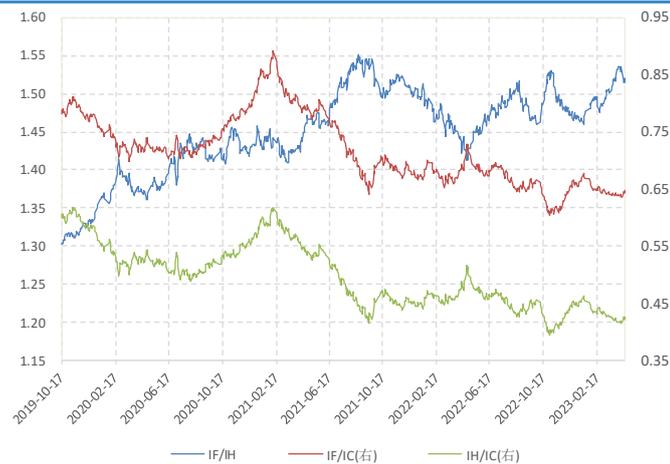
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



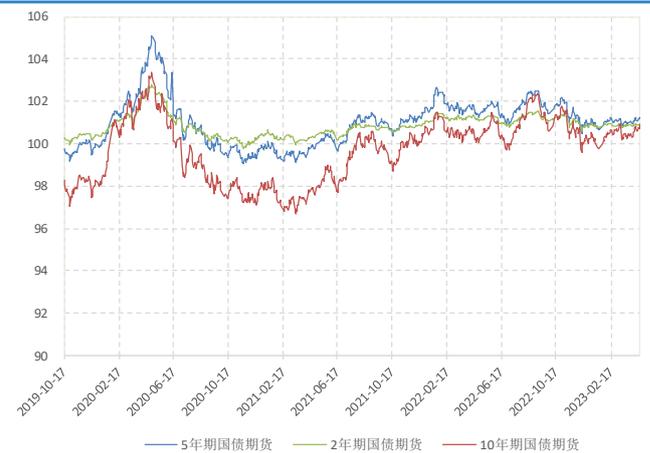
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



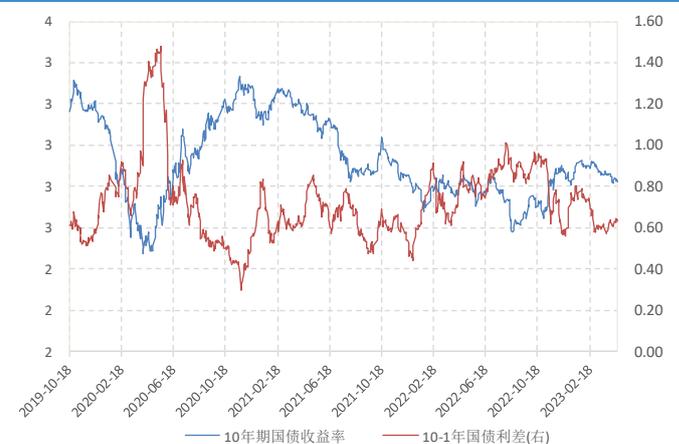
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



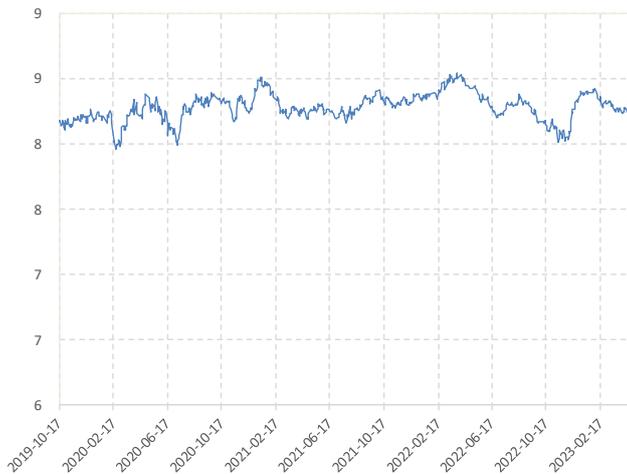
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



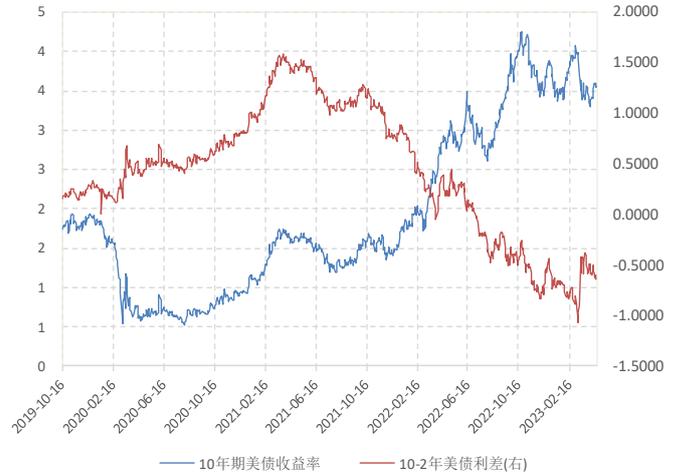
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



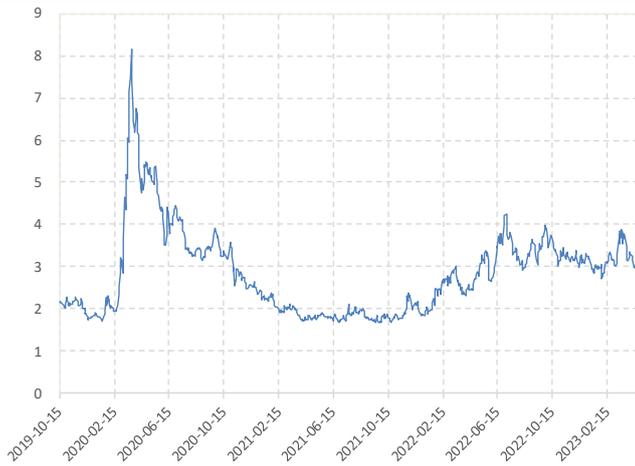
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



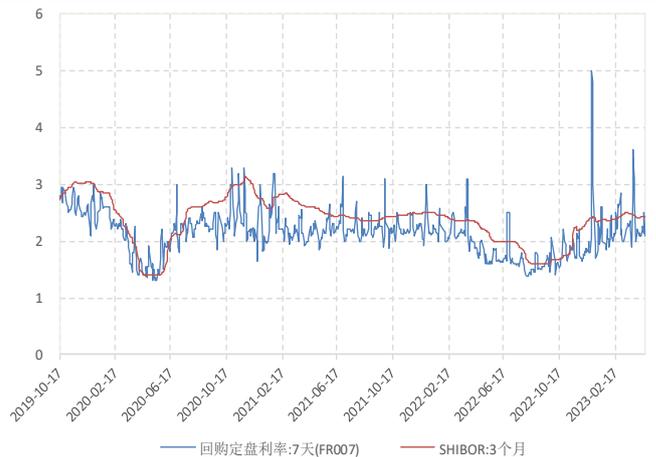
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



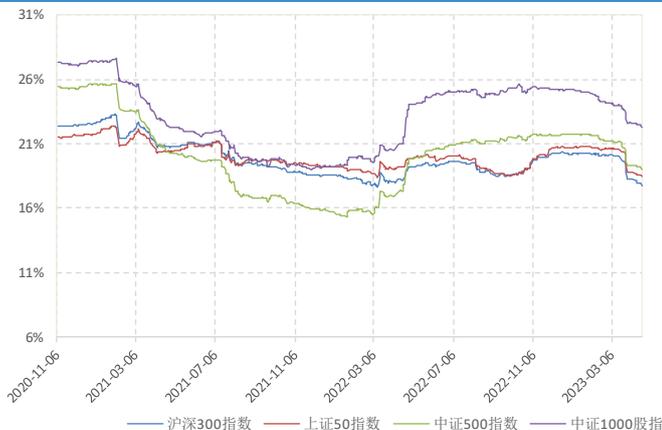
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



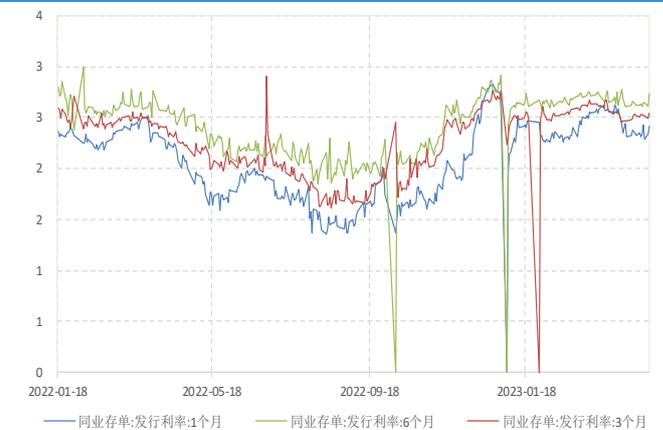
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



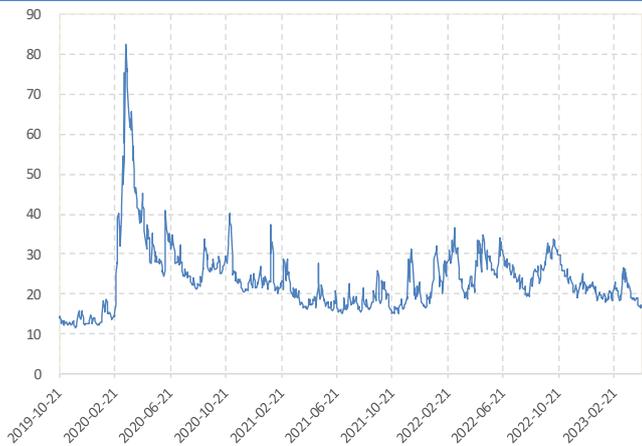
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



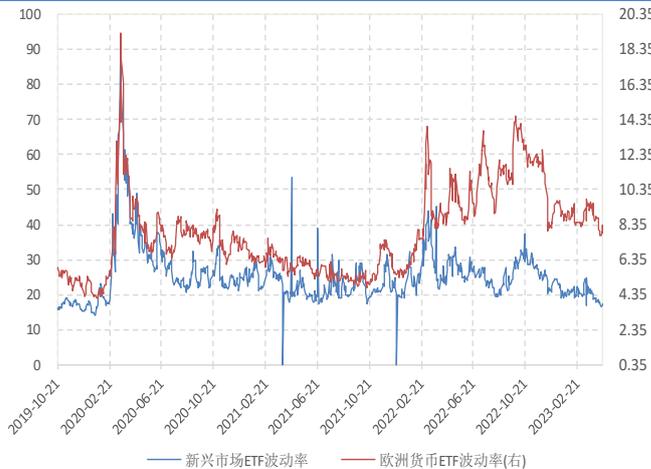
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



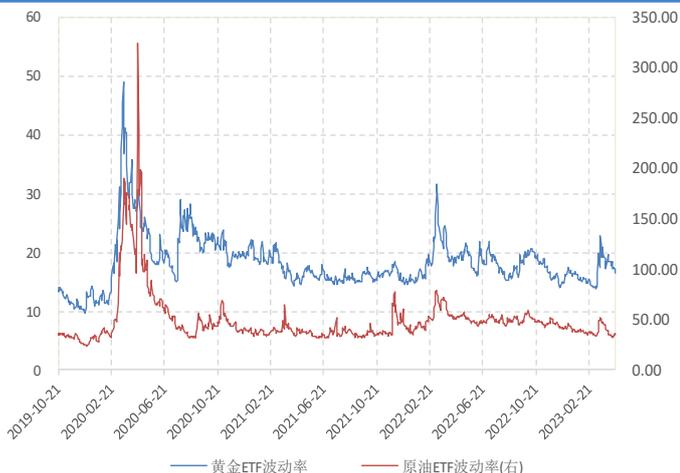
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



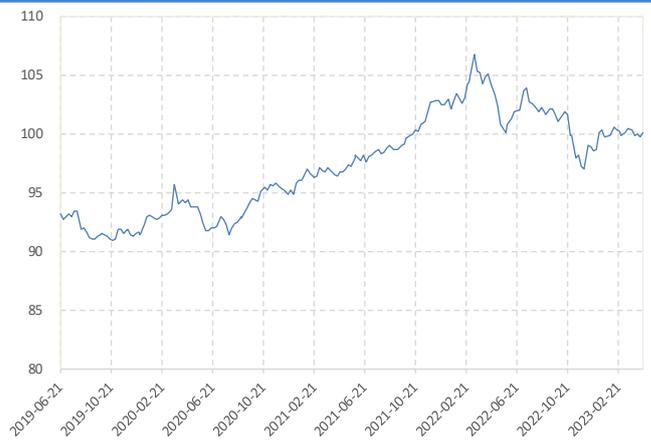
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



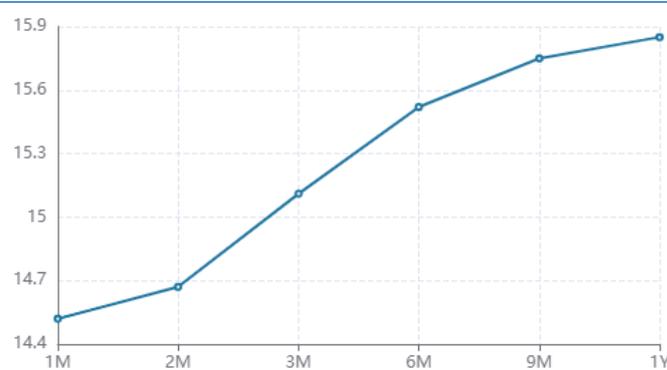
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波结构 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

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>