

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

看空情绪减弱，股债多头轻仓持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 4.42%，IH 主力合约结算价变化 2.06%，IC 主力合约结算价变化 6.35%，IM 主力合约结算价变化 6.23%。IF 主力合约基差变化-35.75，IH 主力合约基差变化-11.87，IC 主力合约基差变化-104.73，IM 主力合约基差变化-82.58。IF/IH 比价变化 2.31%，IF/IC 比价变化-1.82%，IH/IC 变化-4.04%。2 年期国债期货结算价变化-0.02%，5 年期国债期货结算价变化-0.05%，10 年期国债期货结算价变化 0.05%，30 年期国债期货结算价变化 0.98%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 40.1%，较上周变化 4.5%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 44.1%，较上周变化 1.8%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 52.3%，较上周变化-0.9%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 48.9%，较上周变化-5.5%。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率下行 4bps，美债 10-2 年收益率下行 1bp。3 月份，春节长假后消费需求季节性回落，我国 CPI 环比下降 0.7%，同比上涨 1%，核心 CPI 同比上涨 1.1%。PPI 环比上涨 1%，已连续 6 个月上涨，为 48 个月以来最大涨幅；同比上涨 0.5%，为连续下降 41 个月首次上涨。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率下行 1bp，中国 10-1 年期限利差上升 2bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 1bp，SHIBOR3M 下行 3bps。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 35 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 0 亿元、5 亿元、5 亿元、5 亿元、20 亿元。此外，本周三将有 6000 亿元 182 天期买断式逆回购到期。财政部公布，2 月全国发行新增地方政府债券 6061 亿元，其中一般债券 1496 亿元、专项债券 4565 亿元。发行再融资债券 5521 亿元，其中一般债券 863 亿元、专项债券 4658 亿元。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 4600 至 4800。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 7800 至 8300。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2800 至 3000。10 认沽认购比小幅反弹，H0 认购比上行，M0 认购比上行。股指波动率反弹，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率下降。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构近端合约贴水。

三、结论及操作建议：

沪深 300 和上证 50 股指期货交投升温，隐含波动率 C-P 偏度显示市场看空情绪减弱，美伊首轮谈判未达成一致，建议股指多头本周维持轻仓。国债现券利率窄幅回落，国债期货走势宽幅盘整，建议国债多头维持轻仓。股指期权方面，建议继续持有 10 跨式期权。

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 | 4636.57 | 3.52% | 国债2年期结算价 | 元 | 102.48 | -0.02% |
| 上证50指数 | 点 | 2899.58 | 1.62% | 国债5年期结算价 | 元 | 105.94 | -0.05% |
| 中证500指数 | 点 | 7969.36 | 4.79% | 国债10年期结算价 | 元 | 108.27 | 0.05% |
| 中证1000指数 | 点 | 7998.23 | 4.92% | 国债30年期结算价 | 元 | 112.32 | 0.98% |
| 恒生指数 | 点 | 25893.54 | 4.46% | 中债10年 | % | 1.81 | -0.01 |
| 标准普尔500指数 | 点 | 6816.89 | 3.56% | 中债10-1利差 | % | 0.60 | 0.02 |
| 东京日经225指数 | 点 | 56924.11 | 7.15% | 美债10年 | % | 4.31 | -0.04 |
| 伦敦富时100指数 | 点 | 10600.53 | 2.27% | 美债10-2利差 | % | 0.50 | -0.01 |
| 法兰克福DAX指数 | 点 | 23803.95 | 2.17% | 美国BB级债信用利差 | % | 1.41 | -0.24 |
| IF主力合约结算价 | 点 | 4573.40 | 4.42% | FR007 | % | 1.42 | 0.01 |
| IH主力合约结算价 | 点 | 2878.00 | 2.06% | SHIBOR 3M | % | 1.47 | -0.03 |
| IC主力合约结算价 | 点 | 7846.80 | 6.35% | 沪深300指数波动率 | % | 15.86 | 0.36 |
| IM主力合约结算价 | 点 | 7803.00 | 6.23% | 上证50指数波动率 | % | 13.75 | 0.15 |
| IF主力合约基差 | 点 | 63.17 | -35.75 | 中证500指数波动率 | % | 22.51 | 0.48 |
| IH主力合约基差 | 点 | 21.58 | -11.87 | 中证1000指数波动率 | % | 23.47 | 0.36 |
| IC主力合约基差 | 点 | 122.56 | -104.73 | VIX | % | 19.23 | -4.64 |
| IM主力合约基差 | 点 | 195.23 | -82.58 | 新兴市场ETF波动率 | % | 29.53 | -3.80 |
| IF/IH主力合约比价 | 点 | 1.59 | 2.31% | 欧洲货币ETF波动率 | % | 0.00 | 0.00 |
| IF/IC主力合约比价 | 点 | 0.58 | -1.82% | 黄金ETF波动率 | % | 30.46 | -7.39 |
| IH/IC主力合约比价 | 点 | 0.37 | -4.04% | 原油ETF波动率 | % | 78.01 | -15.13 |

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



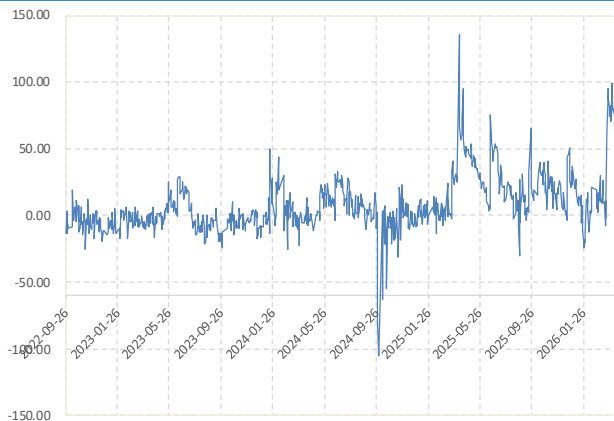
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



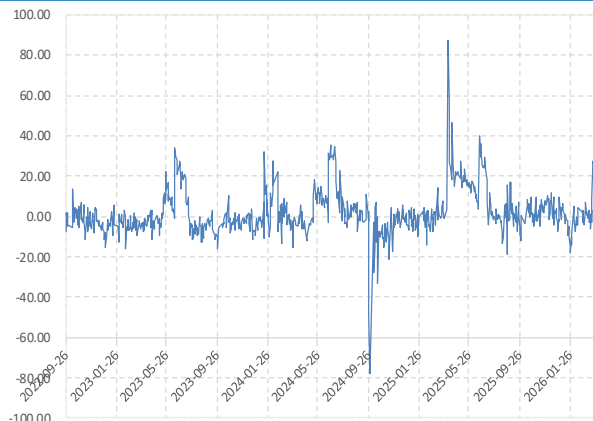
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



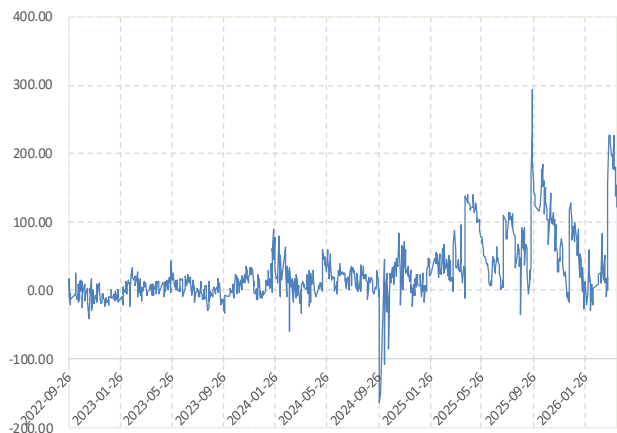
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



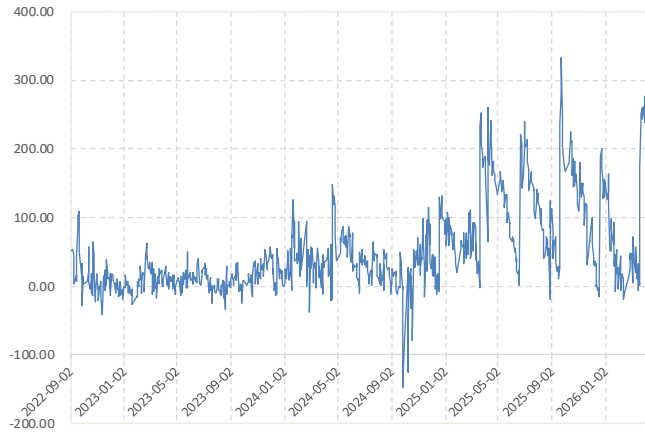
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



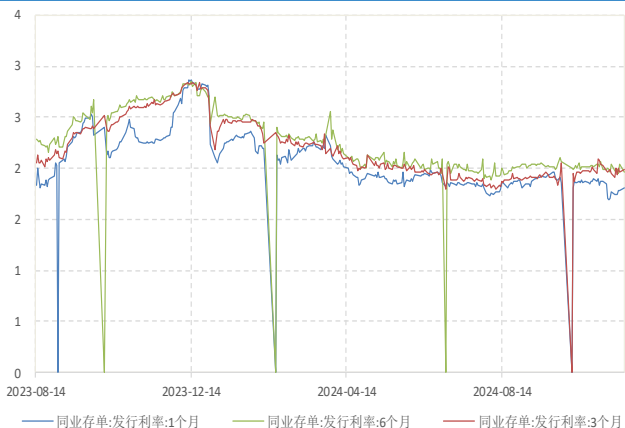
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



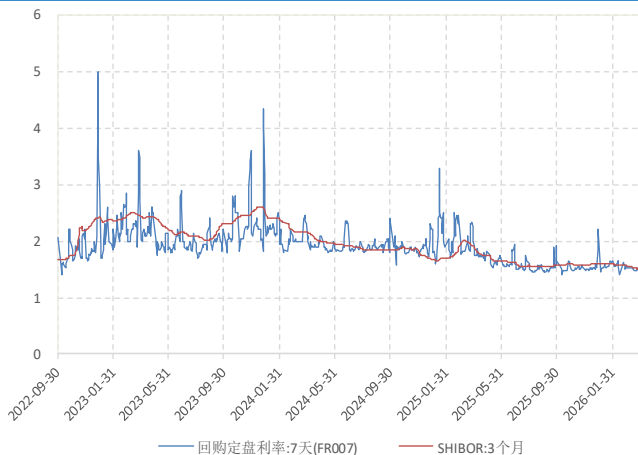
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



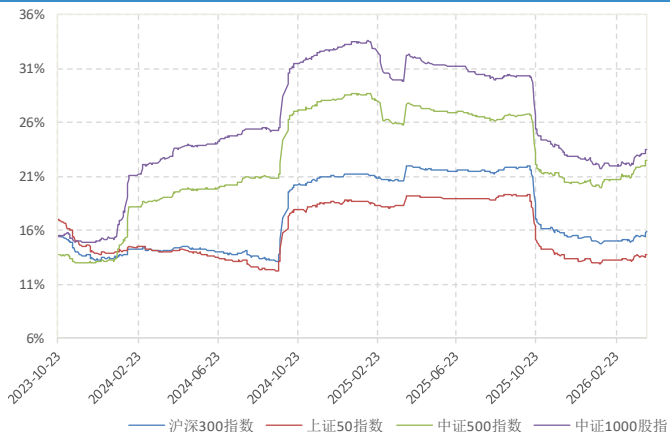
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



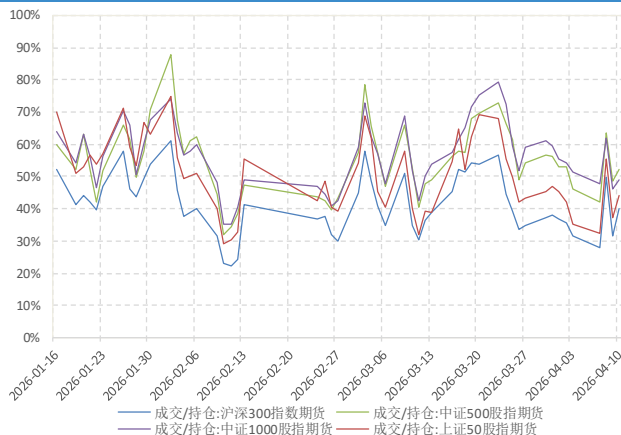
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



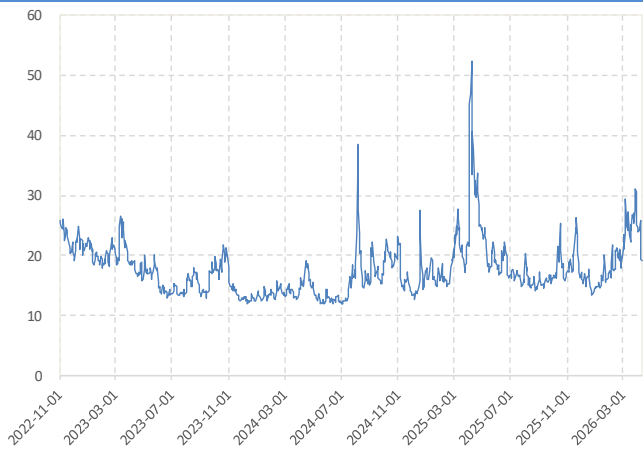
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



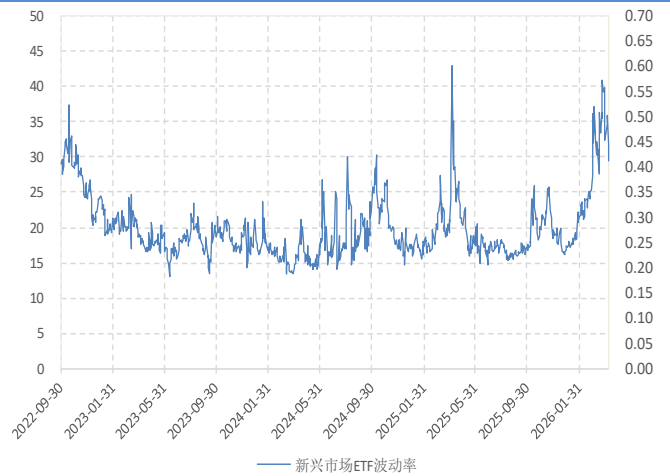
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



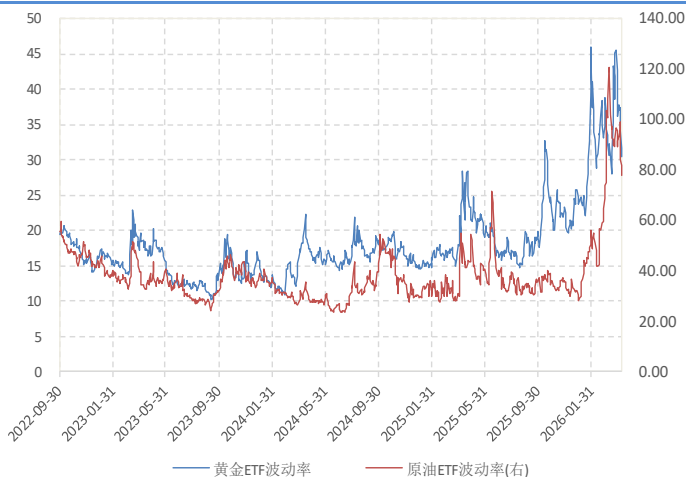
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



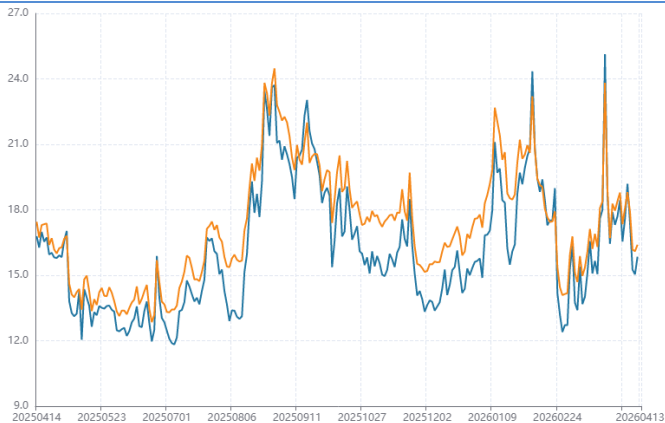
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



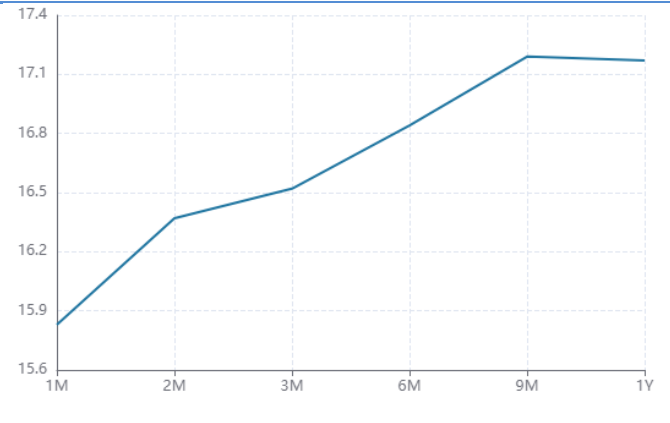
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>