

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

- 降低风险偏好，股指多头轻仓  
2024-02-05
- 降准提振信心，股指多头增持  
2024-01-29
- 降低风险偏好，股指多头控仓  
2024-01-22
- 市场情绪回暖，股指可多头回补  
2024-01-15

## 资金面利好，股指国债多头持有

### 一、行情回顾：

最近五个交易日，IF 主力合约结算价收录 3.95%，IH 主力合约结算价收录 3.85%，IC 主力合约结算价收录 10.20%，IM 主力合约结算价收录 5.54%。IF 主力合约基差收录 20.02，IH 主力合约基差收录 17.71，IC 主力合约基差收录-3.70，IM 主力合约基差收录-18.14。IF/IH 比价收录 0.10%，IF/IC 比价收录-5.67%，IH/IC 收录-5.76%。2 年期国债期货结算价收录-0.08%，5 年期国债期货结算价收录-0.26%，10 年期国债期货结算价收录-0.24%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：最近五个交易日，北向资金净流入 184.43 亿元，南向资金净流入-0.58 亿元，北向资金大幅流入，资金面前景转暖。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上升 13bps，美债 10-2 年收益率下行 3bps。1 月人民币贷款增加 4.92 万亿元，同比多增 162 亿元。1 月社会融资规模增量为 6.5 万亿元，是历史同期的最高水平，比上年同期多 5061 亿元。1 月末，我国社会融资规模存量 384.29 万亿元，同比增长 9.5%，增速与上月持平。1 月末，M2 同比增长 8.7%，增速较上月末有所回落。M1 同比增长 5.9%，比上月末高 4.6 个百分点。

2) 国债期货：最近五个交易日，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上行 4bps，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 下行 12bps，SHIBOR3M 下行 3bps。根据 wind 消息，本周二（2 月 20 日），最新 1 年期和 5 年期以上 LPR 将公布。央行已连续 15 个月增量续作 MLF，利率连续六个月保持不变。综合当前经济和物价走势，以及央行前期对外表态释放的信号，2 月 20 日公布的 LPR 报价有可能单独下调，一季度内 MLF 利率下调的可能性仍然较大。

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 3300 至 3500。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5000 至 5500。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2300 至 2400。IO 认购比上行，HO 认购比上升，MO 认购比上行。股指波动率上升，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构前端近月合约升水。

### 三、结论及操作建议：

资金持续流入，经济数据转暖，市场风险偏好上升，建议股指多头增持。利率仍有下行空间，建议国债多头继续持有。股指期权方面，看涨情绪上升，建议介入牛市价差，可优先配置 MO 次近月合约。

### 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

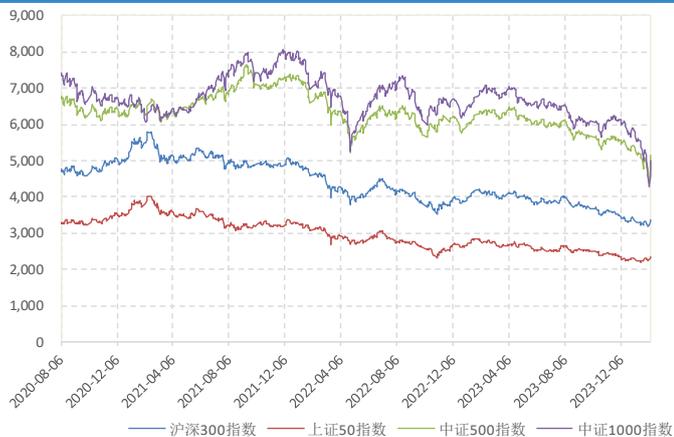
## 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3364.93	4.58%	国债2年期结算价	元	101.27	-0.08%
上证50指数	点	2352.58	4.64%	国债5年期结算价	元	102.60	-0.26%
中证500指数	点	5150.23	10.08%	国债10年期结算价	元	103.27	-0.24%
中证1000指数	点	4993.10	5.11%	中债10年	%	2.44	0.04
恒生指数	点	16339.96	1.60%	中债10-1利差	%	0.52	0.00
标准普尔500指数	点	5005.57	-0.42%	中国A级债信用利差	%	7.67	-0.13
东京日经225指数	点	38487.24	4.41%	美债10年	%	4.30	0.13
伦敦富时100指数	点	7711.71	1.84%	美债10-2利差	%	-0.34	-0.03
法兰克福DAX指数	点	17117.44	1.13%	美国BB级债信用利差	%	2.09	-0.03
IF主力合约结算价	点	3345.80	3.95%	FR007	%	1.81	-0.12
IH主力合约结算价	点	2336.80	3.85%	SHIBOR 3M	%	2.32	-0.03
IC主力合约结算价	点	5135.80	10.20%	沪深300指数波动率	%	14.22	0.46
IM主力合约结算价	点	4970.00	5.54%	上证50指数波动率	%	14.45	0.35
IF主力合约基差	点	19.13	20.02	中证500指数波动率	%	18.21	3.15
IH主力合约基差	点	15.78	17.71	中证1000指数波动率	%	21.12	3.39
IC主力合约基差	点	14.43	-3.70	VIX	%	14.24	1.31
IM主力合约基差	点	23.10	-18.14	新兴市场ETF波动率	%	17.22	1.05
IF/IH主力合约比价	点	1.43	0.10%	欧洲货币ETF波动率	%	5.95	-0.92
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-5.67%	黄金ETF波动率	%	11.75	0.55
IH/IC主力合约比价	点	0.46	-5.76%	原油ETF波动率	%	30.84	-1.60

数据来源：新世纪期货、WIND

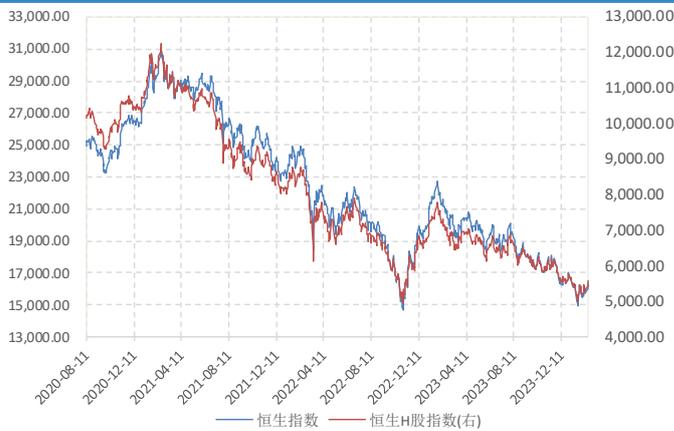
## 二、图表中心

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



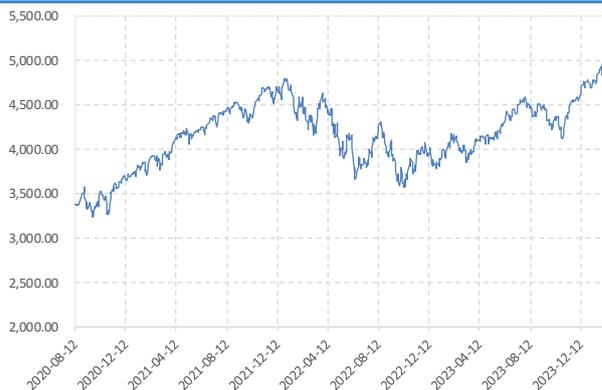
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



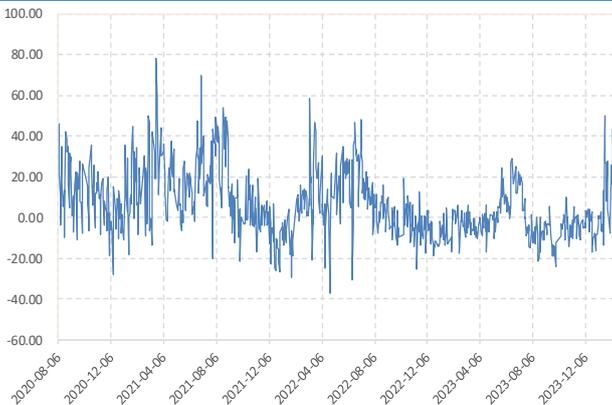
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



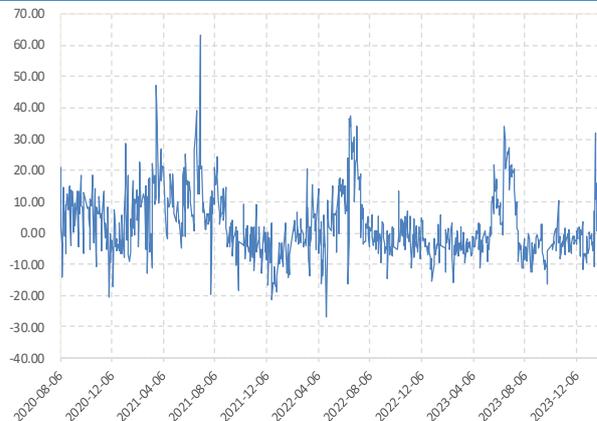
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



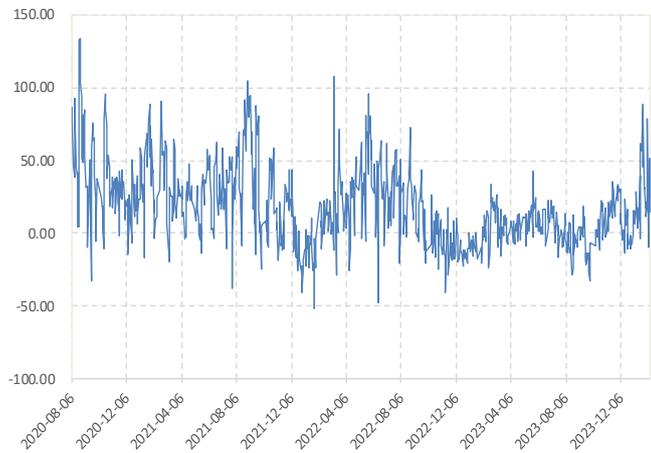
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



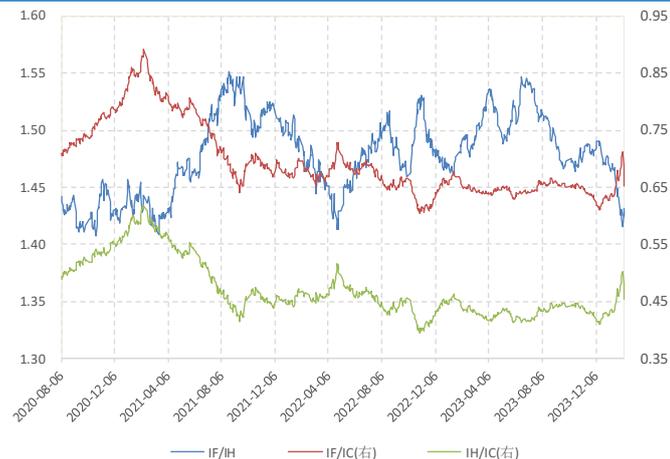
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



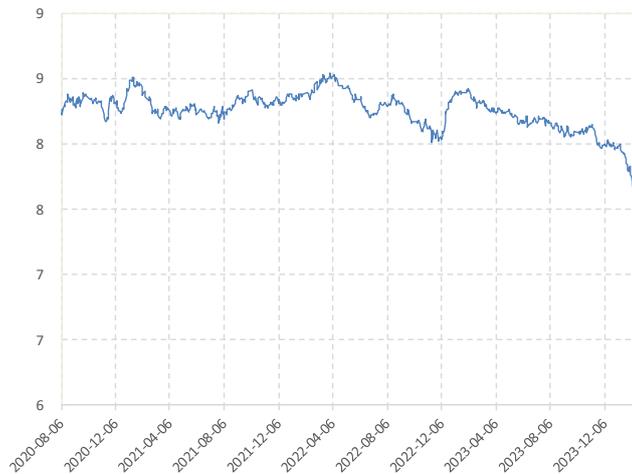
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



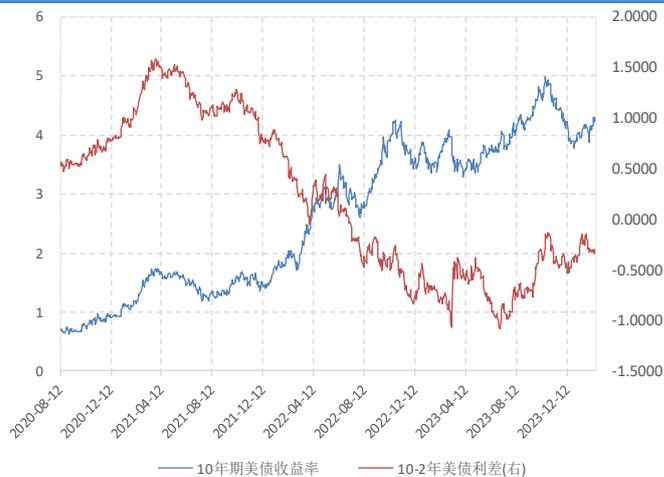
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



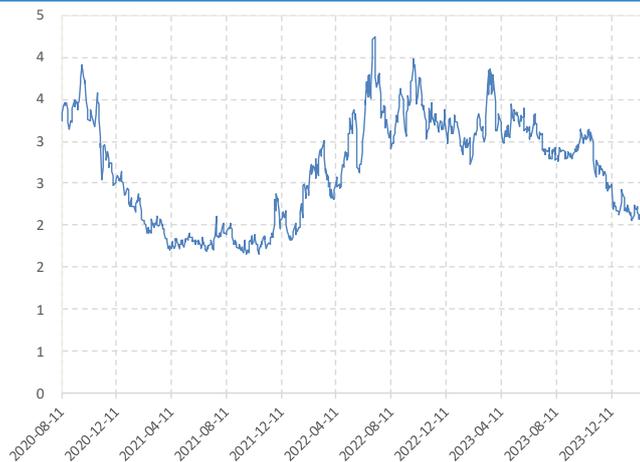
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



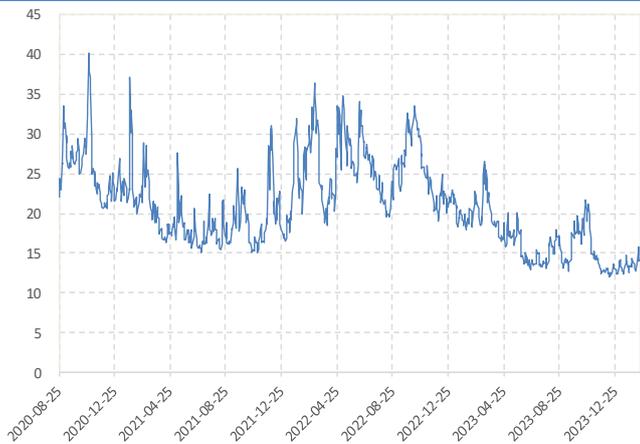
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



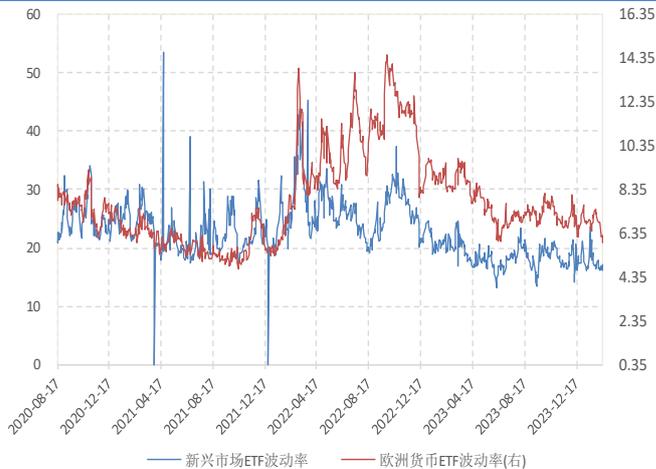
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



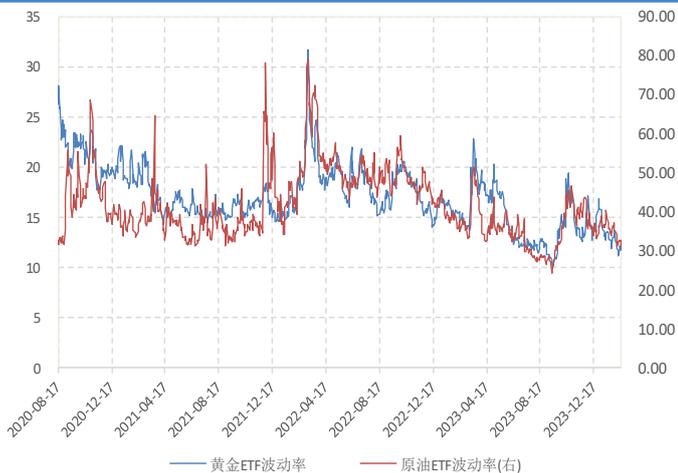
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



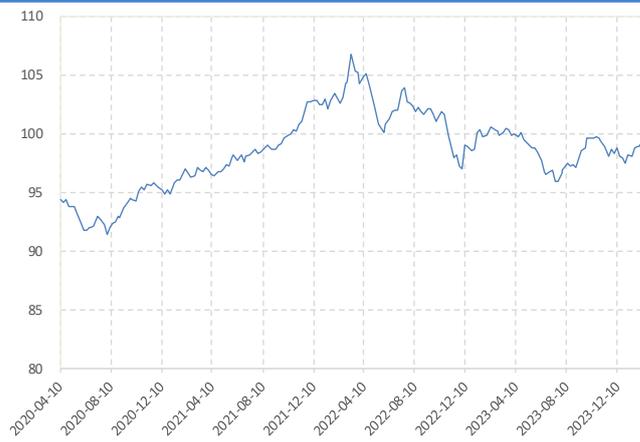
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



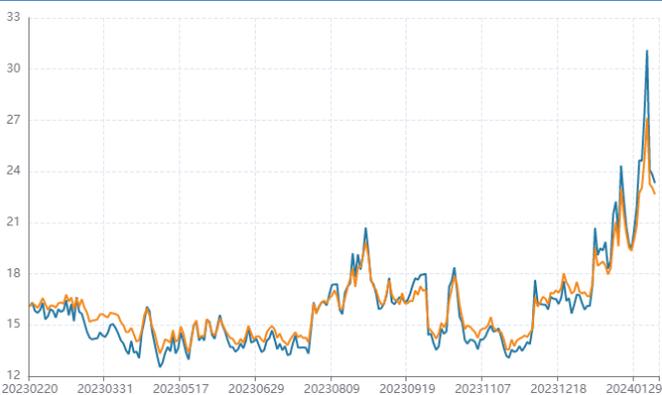
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



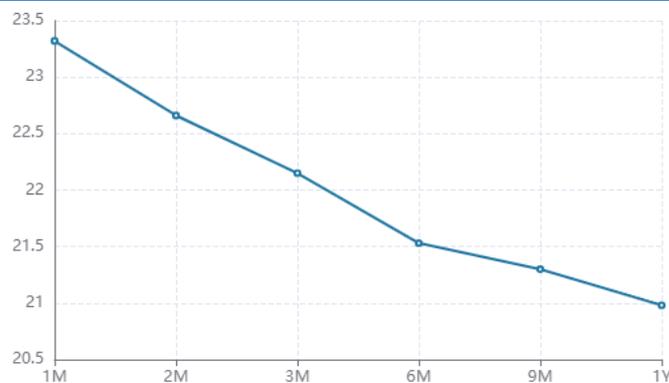
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>