

## 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

行情温和盘整，股债多头持有  
 2024-04-01  
 北向资金走弱，股指多头动能衰减  
 2024-03-25  
 北向资金好转，M1 同比走弱  
 2024-03-18  
 两会政策指引，CPI 同比回暖  
 2024-03-11

## 情绪温和看涨，股债多头持有

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录 1.39%，IH 主力合约结算价收录 0.84%，IC 主力合约结算价收录 3.49%，IM 主力合约结算价收录 3.52%。IF 主力合约基差收录 16.02，IH 主力合约基差收录 11.03，IC 主力合约基差收录 36.91，IM 主力合约基差收录 49.10。IF/IH 比价收录 0.55%，IF/IC 比价收录 -2.03%，IH/IC 收录 -2.56%。2 年期国债期货结算价收录 0.04%，5 年期国债期货结算价收录 0.10%，10 年期国债期货结算价收录 0.15%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 -38.93 亿元，南向资金净流入 80.55 亿元，北向资金近期小幅流出，资金面前景一般。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指小幅收跌。美债 10 年期收益率上升 19bps，美债 10-2 年收益率上行 5bps。中国 3 月外汇储备为 32456.57 亿美元，前值为 32258.17 亿美元。3 月末黄金储备为 7274 万盎司，2 月末为 7258 万盎司，为连续第 17 个月增持黄金储备。国家外汇管理局统计数据表示，截至 2024 年 3 月末，我国外汇储备规模为 32457 亿美元，较 2 月末上升 198 亿美元，升幅为 0.62%。我国经济回升向好的态势不断巩固增强，长期向好的基本面不会改变，将为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率下行 1bp，中国 10-1 年期利差回升 2bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下降 50bps，SHIBOR3M 下行 2bp。Wind 数据显示，本周（4 月 8 日至 4 月 12 日）央行公开市场将有 60 亿元逆回购到期，其中周一至周三分别到期 20 亿元、20 亿元、20 亿元，周四和周五无金额到期。财政部决定发行 2024 年第一期储蓄国债（电子式）和第二期储蓄国债（电子式），最大发行额合计 450 亿元。其中，第一期期限 3 年，票面年利率 2.38%，最大发行额 225 亿元；第二期期限 5 年，票面年利率 2.5%，最大发行额 225 亿元。第一期和第二期国债发行期均为 2024 年 4 月 10 日至 4 月 19 日，2024 年 4 月 10 日起息，按年付息，每年 4 月 10 日支付利息。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间至 3550 至 3700。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5000 至 5600。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2400 至 2500。10 认购比上升，H0 认购比小幅上升，M0 认购比回落上升。股指波动率上升，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上行。近月股指期权隐含波动率上升，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

### 三、结论及操作建议：

情绪温和看涨，政策和流动性托底，行情区间震荡，建议股指多头持有。利率窄幅波动，建议国债多头控制仓位。股指期权方面，继续持有 10 近月看涨期权。

### 四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；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	3567.80	1.86%	国债2年期结算价	元	101.62	0.04%
上证50指数	点	2430.17	1.30%	国债5年期结算价	元	103.14	0.10%
中证500指数	点	5374.60	4.23%	国债10年期结算价	元	104.07	0.15%
中证1000指数	点	5500.93	4.46%	中债10年	%	2.29	-0.01
恒生指数	点	16723.92	0.64%	中债10-1利差	%	0.58	0.02
标准普尔500指数	点	5204.34	-0.95%	中国A级债信用利差	%	7.42	-0.05
东京日经225指数	点	38992.08	-3.41%	美债10年	%	4.39	0.19
伦敦富时100指数	点	7911.16	-0.26%	美债10-2利差	%	-0.34	0.05
法兰克福DAX指数	点	18175.04	-1.63%	美国BB级债信用利差	%	2.06	0.05
IF主力合约结算价	点	3573.80	1.39%	FR007	%	1.85	-0.50
IH主力合约结算价	点	2434.40	0.84%	SHIBOR 3M	%	2.14	-0.02
IC主力合约结算价	点	5370.60	3.49%	沪深300指数波动率	%	14.09	0.02
IM主力合约结算价	点	5464.20	3.52%	上证50指数波动率	%	14.00	-0.02
IF主力合约基差	点	-6.00	16.02	中证500指数波动率	%	19.02	0.11
IH主力合约基差	点	-4.23	11.03	中证1000指数波动率	%	22.67	0.14
IC主力合约基差	点	4.00	36.91	VIX	%	16.03	3.02
IM主力合约基差	点	36.73	49.10	新兴市场ETF波动率	%	16.14	2.68
IF/IH主力合约比价	点	1.47	0.55%	欧洲货币ETF波动率	%	6.53	0.97
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-2.03%	黄金ETF波动率	%	16.92	1.48
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-2.56%	原油ETF波动率	%	32.36	6.09

数据来源：新世纪期货、WIND

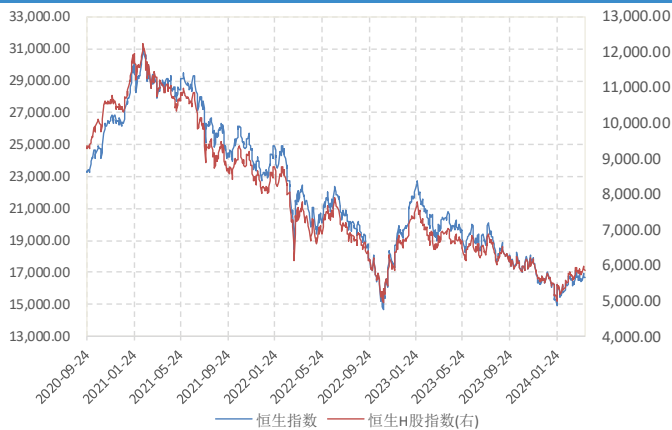
## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



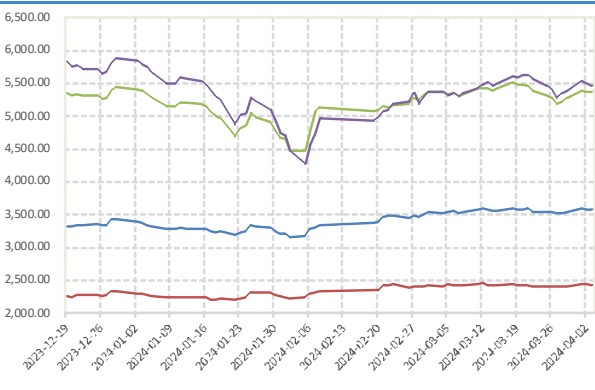
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



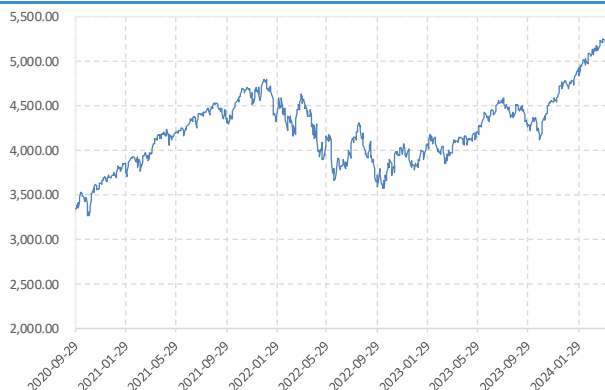
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



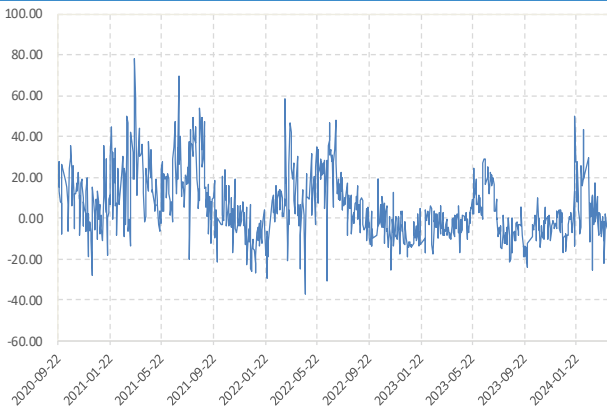
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



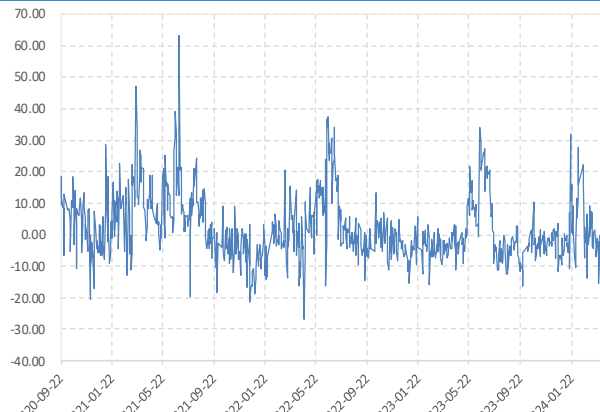
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



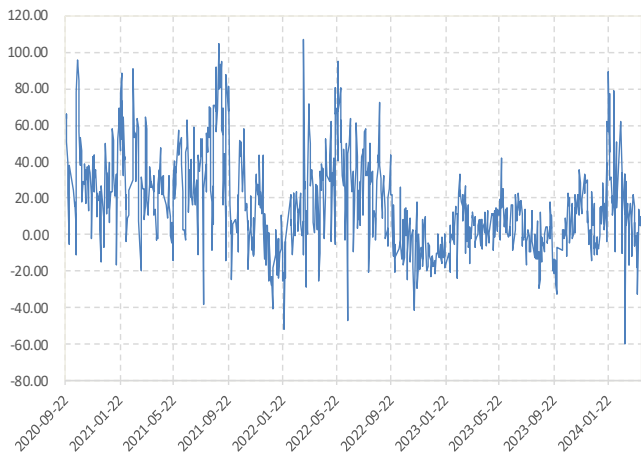
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



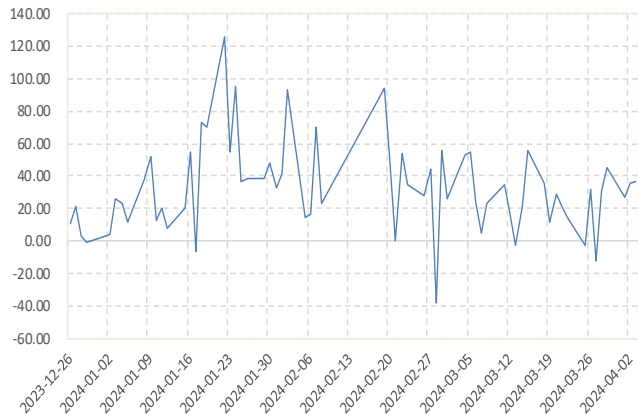
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



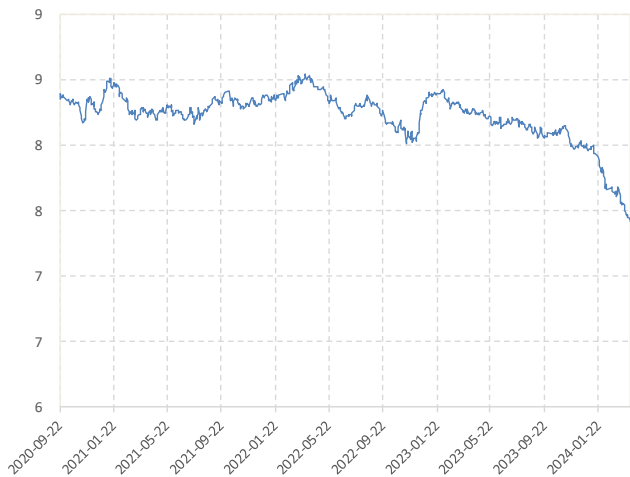
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



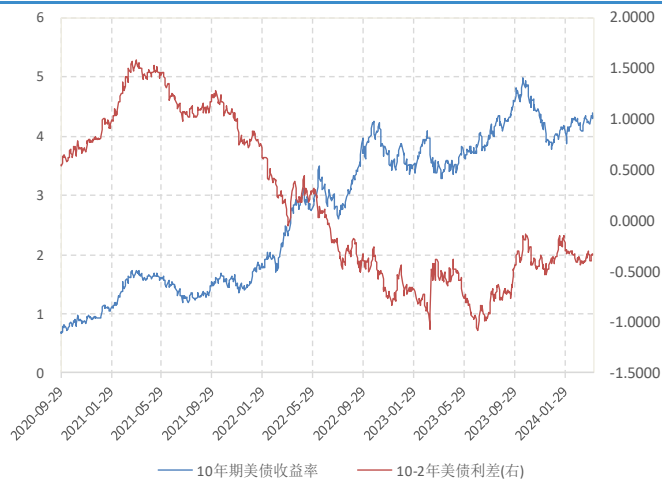
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



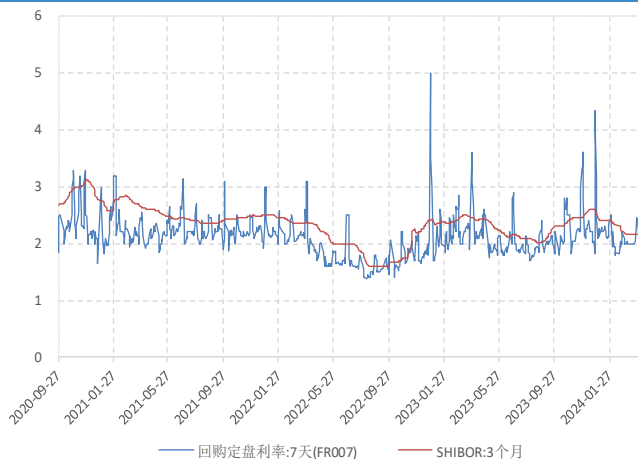
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



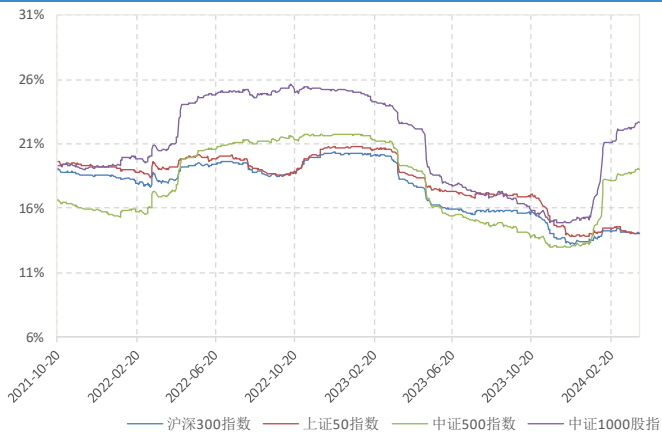
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



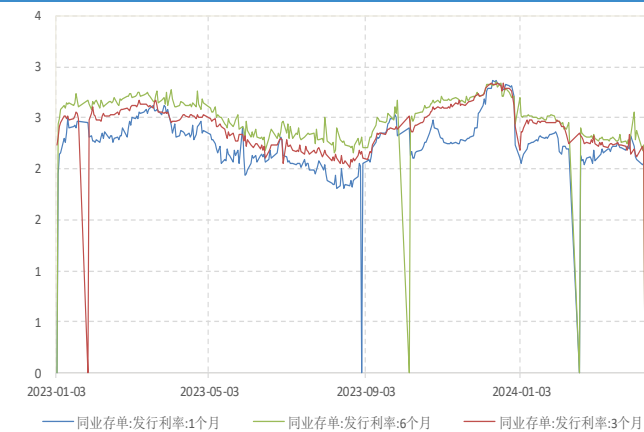
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



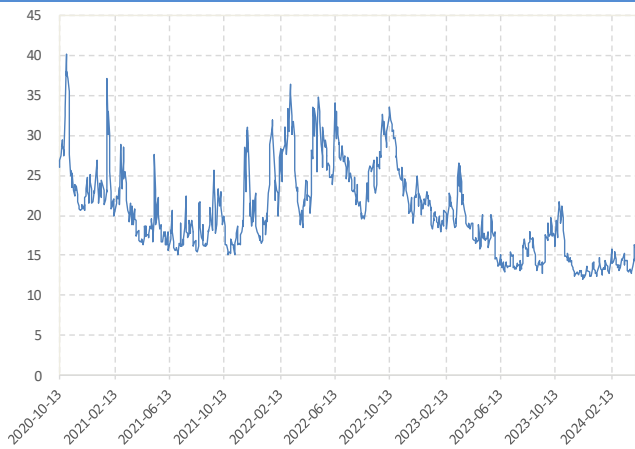
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



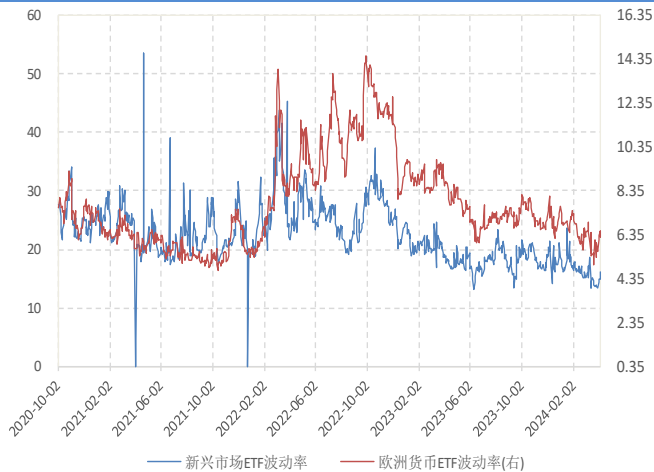
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



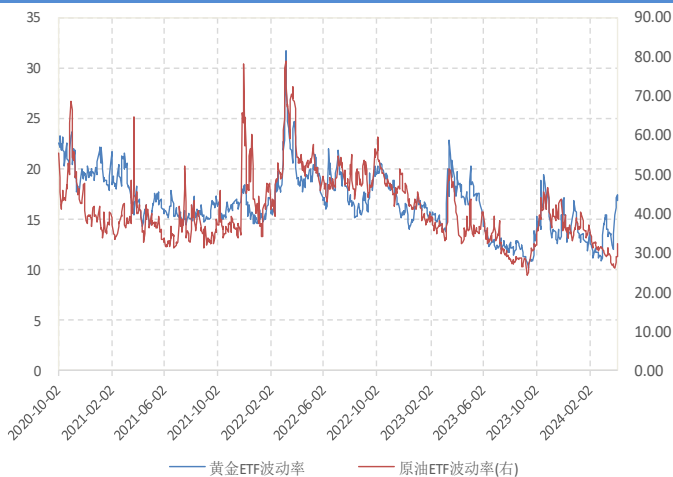
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



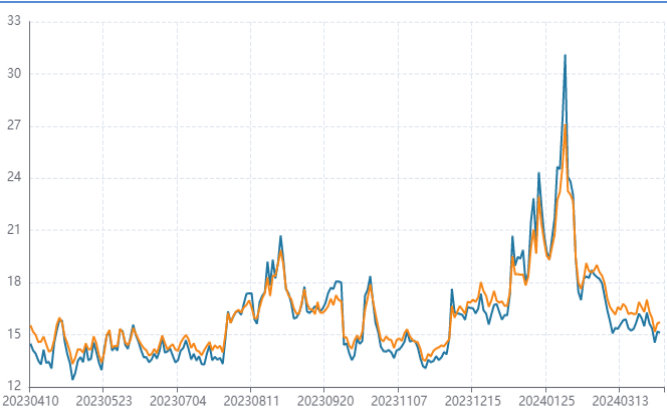
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



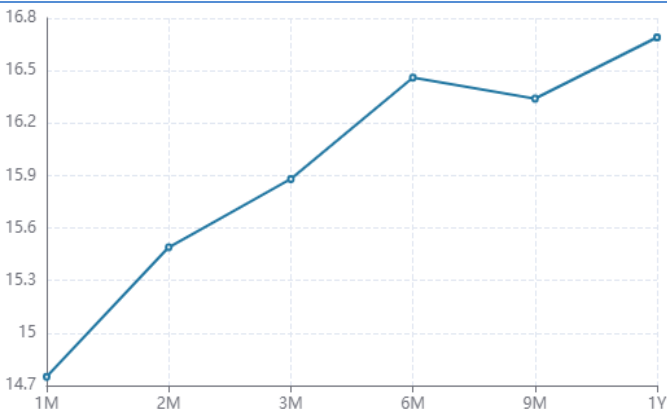
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>