

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

股指看涨升温，国债多头减持
 2025-01-13
 多头情绪走弱，降低风险偏好
 2025-01-06
 看涨热度回升，股债多头持有
 2024-12-30
 交易热度回落，股指多头减持
 2024-12-23

股债乐观，多头继续持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 2.10%，IH 主力合约结算价变化 1.28%，IC 主力合约结算价变化 4.10%，IM 主力合约结算价变化 4.81%。IF 主力合约基差变化 9.16，IH 主力合约基差变化 7.61，IC 主力合约基差变化 21.93，IM 主力合约基差变化 26.42。IF/IH 比价变化 0.81%，IF/IC 比价变化-1.93%，IH/IC 变化-2.71%。2 年期国债期货结算价变化 0.00%，5 年期国债期货结算价变化 0.09%，10 年期国债期货结算价变化 0.26%，30 年期国债期货结算价变化 1.27%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 59.0%，较上周变化-0.4%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 75.3%，较上周变化-0.4%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 58.1%，较上周变化 4.0%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 91.4%，较上周变化 6.3%。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指下行。美债 10 年期收益率下行 9bps，美债 10-2 年收益率下行 16bps。1 月份，受春节因素影响，全国 CPI 涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨 0.7%，服务和食品价格上涨是影响 CPI 环比由平转涨的主要因素；同比涨幅由上月的 0.1%扩大至 0.5%；受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国 PPI 环比下降 0.2%，同比下降 2.3%。

2) 国债期货：上周，国债期货上涨，10 年期国债现券收益率下行 5bps，中国 10-1 年期限利差上行 5bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 30bps，SHIBOR3M 上行 1bp。上周净回笼 10073 亿元，本周央行公开市场将有 16052 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 4490 亿元、0 亿元、6970 亿元、2755 亿元、1837 亿元。2025 年 1 月金融数据出炉在即，新修订的狭义货币（M1）统计口径也将正式启用。此次 M1 统计口径修订，是在现行 M1 的基础上，进一步纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

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 3800 至 4000。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5800 至 6300。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 3200。IO 认购比上升，HO 认购比上行，MO 认购比上行。股指波动率上升，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

看多情绪指标转暖，建议本周股指多头持有，暂勿大幅增持。目前国债现券利率下行，建议国债多头小幅增持。股指期权方面，IO 近月牛市价差多头继续持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；债务链条失控；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	3892.70	2.34%	国债2年期结算价	元	102.77	0.00%
上证50指数	点	2608.09	1.58%	国债5年期结算价	元	106.55	0.09%
中证500指数	点	5833.99	4.47%	国债10年期结算价	元	109.41	0.26%
中证1000指数	点	6134.05	5.23%	国债30年期结算价	元	121.88	1.27%
恒生指数	点	21133.54	4.49%	中债10年	%	1.61	-0.05
标准普尔500指数	点	6025.99	-0.24%	中债10-1利差	%	0.38	0.05
东京日经225指数	点	38787.02	-1.98%	美债10年	%	4.49	-0.09
伦敦富时100指数	点	8700.53	0.31%	美债10-2利差	%	0.20	-0.16
法兰克福DAX指数	点	21787.00	0.25%	美国BB级债信用利差	%	1.45	0.02
IF主力合约结算价	点	3879.00	2.10%	FR007	%	1.70	-0.30
IH主力合约结算价	点	2603.40	1.28%	SHIBOR 3M	%	1.71	0.01
IC主力合约结算价	点	5777.80	4.10%	沪深300指数波动率	%	21.26	0.07
IM主力合约结算价	点	6067.80	4.81%	上证50指数波动率	%	18.70	0.05
IF主力合约基差	点	13.70	9.16	中证500指数波动率	%	28.75	0.14
IH主力合约基差	点	4.69	7.61	中证1000指数波动率	%	33.57	0.17
IC主力合约基差	点	56.19	21.93	VIX	%	16.54	0.11
IM主力合约基差	点	66.25	26.42	新兴市场ETF波动率	%	16.44	-1.05
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.81%	欧洲货币ETF波动率	%	8.43	1.29
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-1.93%	黄金ETF波动率	%	16.27	0.18
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-2.71%	原油ETF波动率	%	36.25	5.20

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



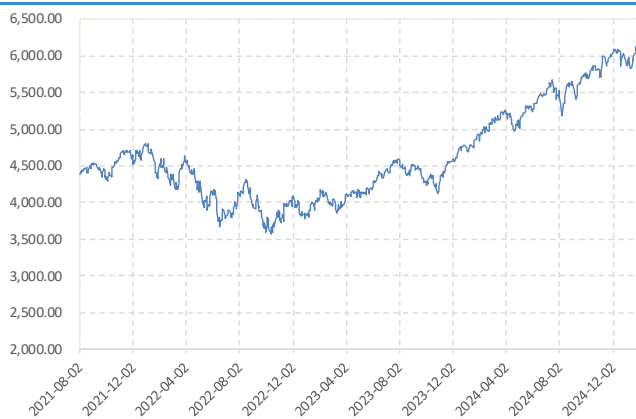
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



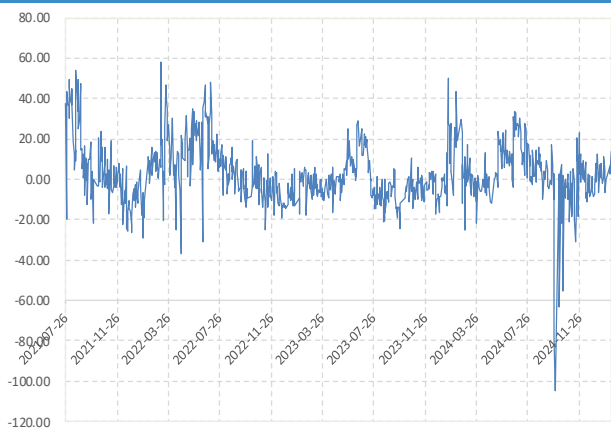
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



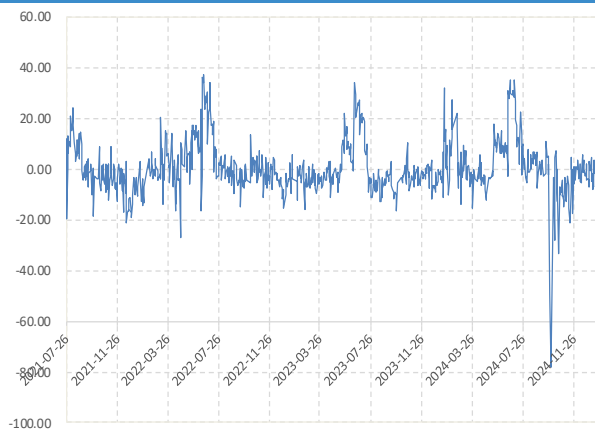
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



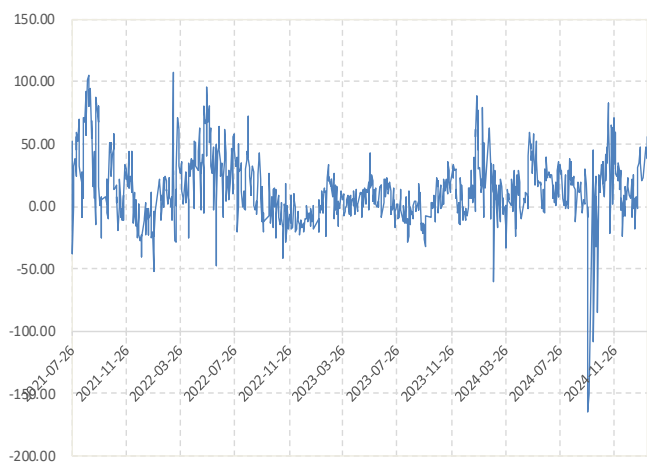
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



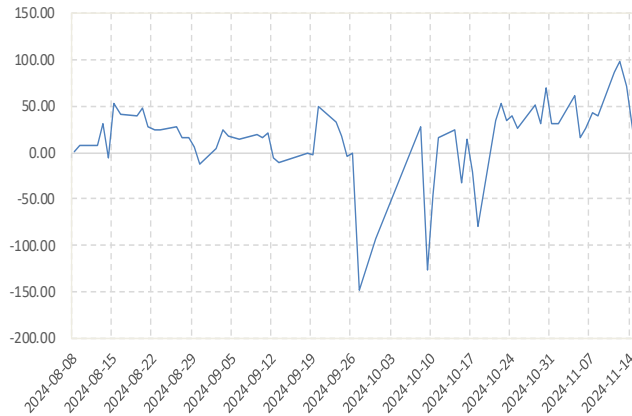
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



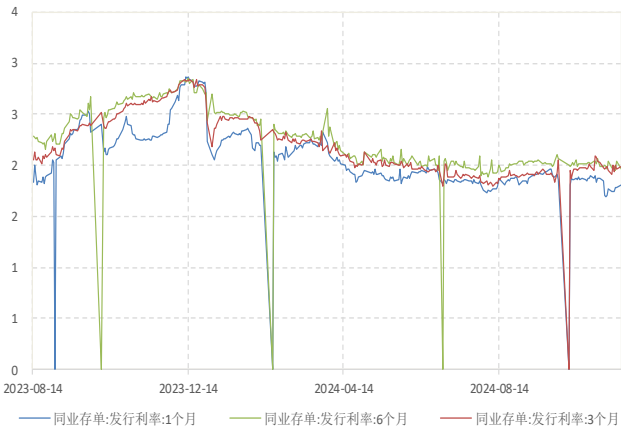
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 同业存单利率 单位: %



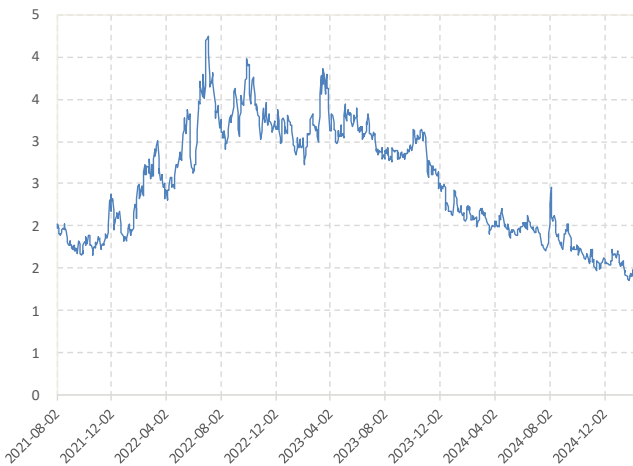
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



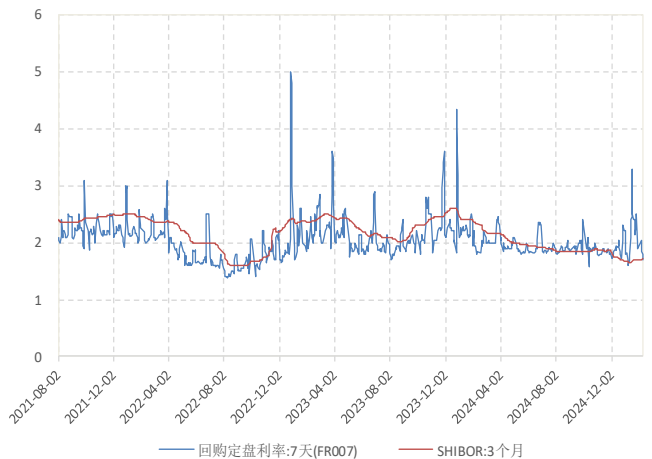
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



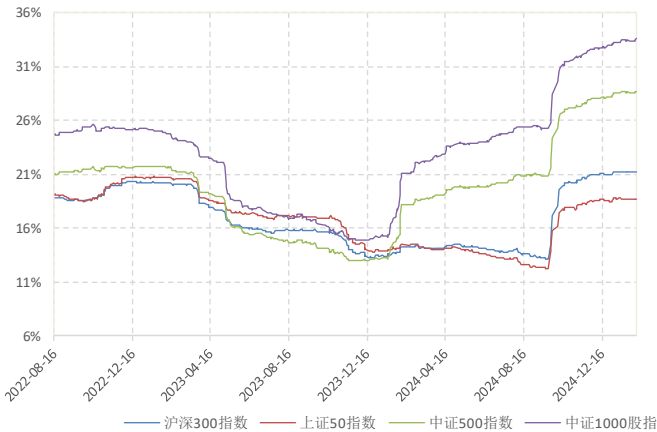
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



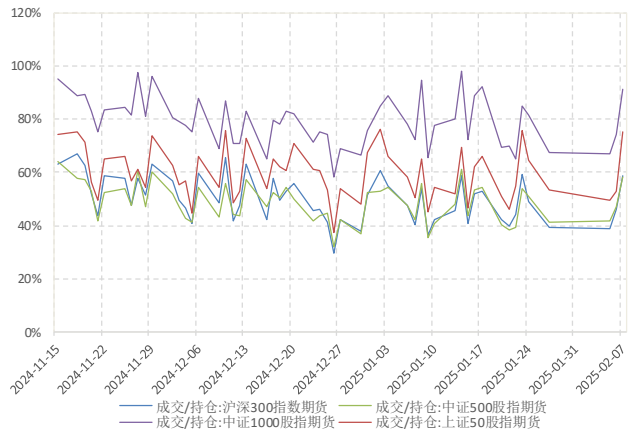
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



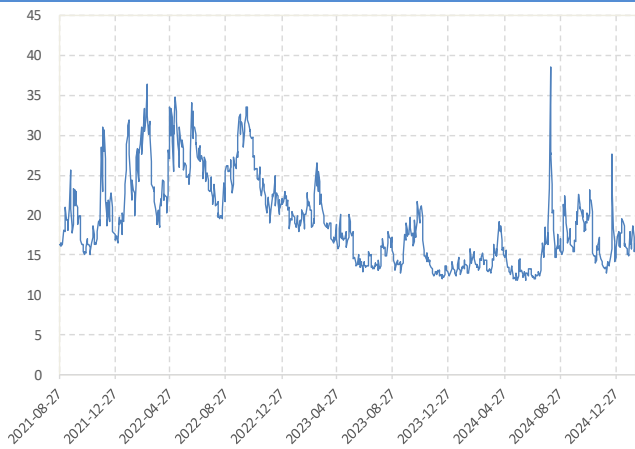
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



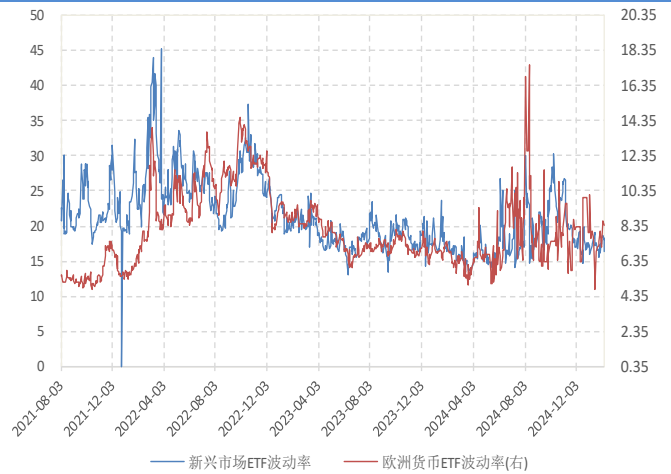
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



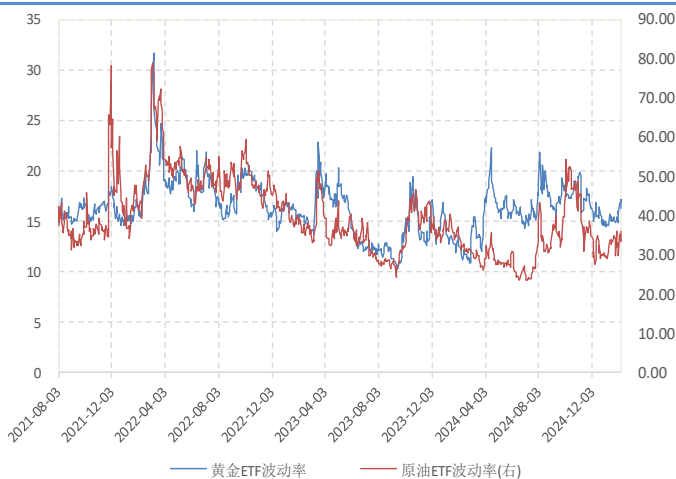
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



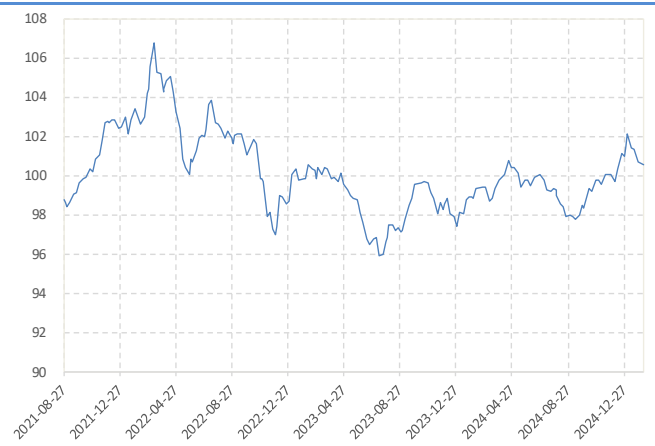
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



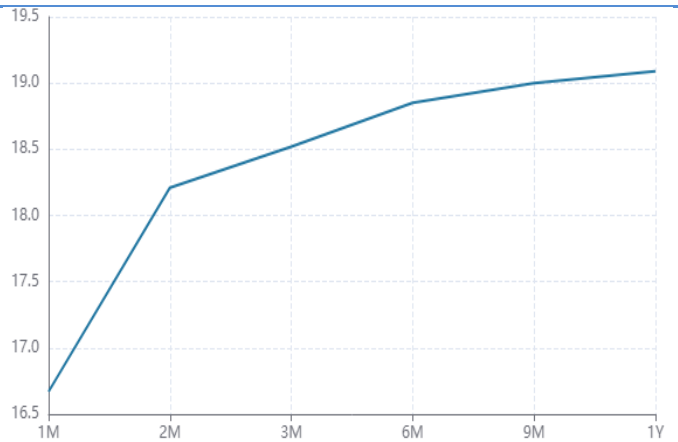
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>