

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

- 股债乐观，多头继续持有
2025-02-10
- 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

上涨趋势延续，股指多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.56%，IH 主力合约结算价变化 2.34%，IC 主力合约结算价变化 2.37%，IM 主力合约结算价变化 2.15%。IF 主力合约基差变化-14.09，IH 主力合约基差变化-8.03，IC 主力合约基差变化-23.19，IM 主力合约基差变化-15.82。IF/IH 比价变化-0.76%，IF/IC 比价变化-0.80%，IH/IC 变化-0.03%。2 年期国债期货结算价变化-0.28%，5 年期国债期货结算价变化-0.51%，10 年期国债期货结算价变化-0.52%，30 年期国债期货结算价变化-0.56%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 46.1%，较上周变化-12.9%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 55.5%，较上周变化-19.9%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 47.5%，较上周变化-10.6%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 73.4%，较上周变化-18.0%。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率下行 2bps，美债 10-2 年收益率上行 1bp。中国 2025 年 1 月金融数据重磅出炉。据央行统计，1 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.4%；1 月份，人民币贷款增加 5.13 万亿元；社会融资规模增量为 7.06 万亿元，比上年同期多 5833 亿元；1 月末，社会融资规模存量为 415.2 万亿元，同比增长 8%。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上行 5bps，中国 10-1 年期限利差下降 11bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 30bps，SHIBOR3M 上行 3bps。本周央行公开市场将有 10443 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2290 亿元、330 亿元、5580 亿元、1258 亿元、985 亿元。此外，周二（2 月 18 日）还有 5000 亿元 MLF 到期。财政部、央行上周五（2 月 14 日）以利率招标方式进行了 1 个月期 2025 年中央国库现金管理商业银行定期存款（二期）招投标，中标总量 900 亿元，中标利率 2%。

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 3900 至 4000。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5800 至 6500。H0 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。10 认购比上升，H0 认购比上行，M0 认购比上行。股指波动率下行，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率上行。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

看多情绪继续保持，建议本周股指多头继续持有。目前国债现券利率反弹，建议国债多头小幅减持。股指期权方面，10 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	3939.01	1.19%	国债2年期结算价	元	102.48	-0.28%
上证50指数	点	2660.85	2.02%	国债5年期结算价	元	106.00	-0.51%
中证500指数	点	5947.80	1.95%	国债10年期结算价	元	108.84	-0.52%
中证1000指数	点	6248.83	1.87%	国债30年期结算价	元	121.20	-0.56%
恒生指数	点	22620.33	7.04%	中债10年	%	1.65	0.05
标准普尔500指数	点	6114.63	1.47%	中债10-1利差	%	0.27	-0.11
东京日经225指数	点	39149.43	0.21%	美债10年	%	4.47	-0.02
伦敦富时100指数	点	8732.46	0.37%	美债10-2利差	%	0.21	0.01
法兰克福DAX指数	点	22513.42	3.33%	美国BB级债信用利差	%	1.46	0.01
IF主力合约结算价	点	3939.40	1.56%	FR007	%	2.00	0.30
IH主力合约结算价	点	2664.20	2.34%	SHIBOR 3M	%	1.74	0.03
IC主力合约结算价	点	5914.80	2.37%	沪深300指数波动率	%	21.07	-0.19
IM主力合约结算价	点	6198.40	2.15%	上证50指数波动率	%	18.51	-0.19
IF主力合约基差	点	-0.39	-14.09	中证500指数波动率	%	28.21	-0.54
IH主力合约基差	点	-3.35	-8.03	中证1000指数波动率	%	32.92	-0.64
IC主力合约基差	点	33.00	-23.19	VIX	%	14.77	-1.77
IM主力合约基差	点	50.43	-15.82	新兴市场ETF波动率	%	16.92	0.48
IF/IH主力合约比价	点	1.48	-0.76%	欧洲货币ETF波动率	%	8.98	0.55
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.80%	黄金ETF波动率	%	17.13	0.86
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-0.03%	原油ETF波动率	%	31.47	-4.78

数据来源：新世纪期货、WIND

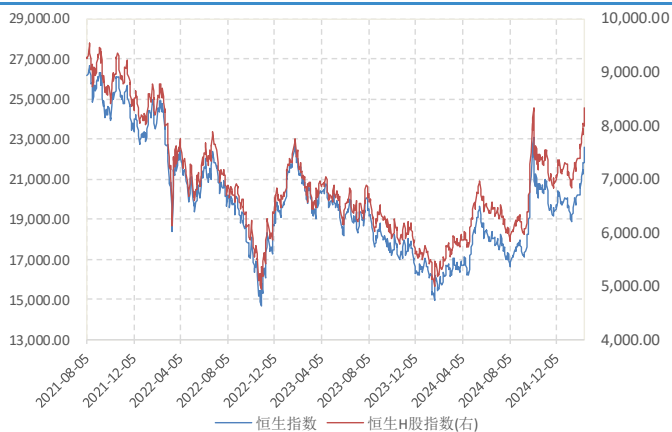
二、图表中心

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



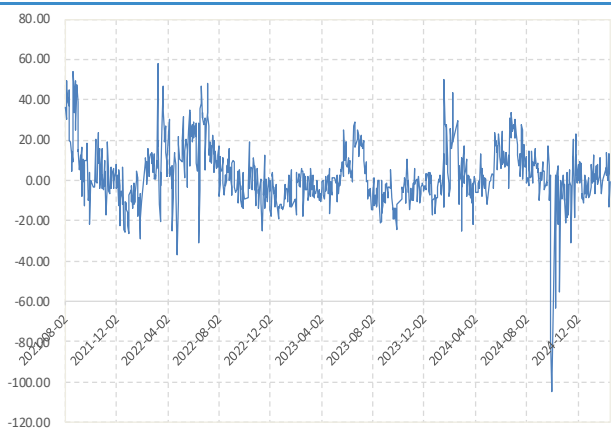
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



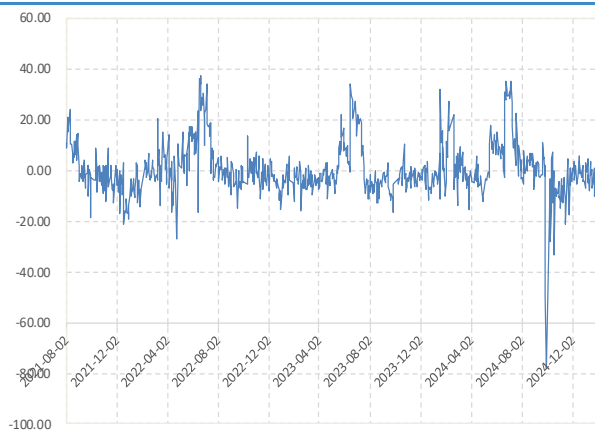
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



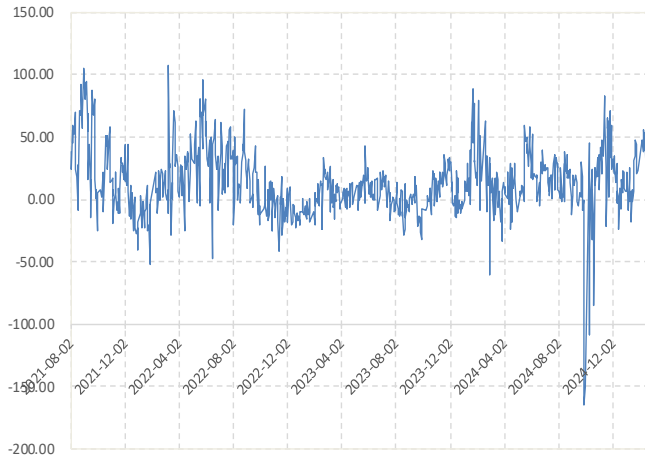
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



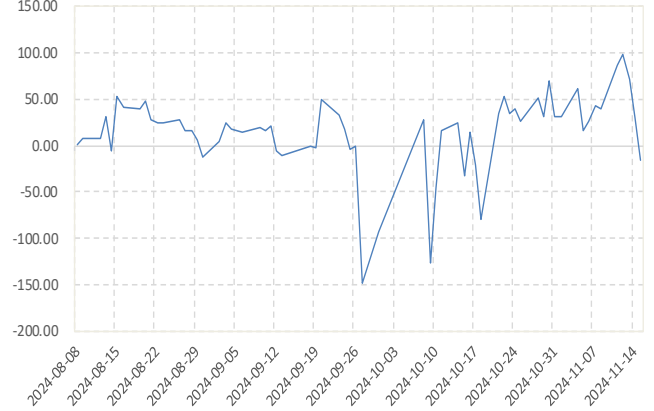
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



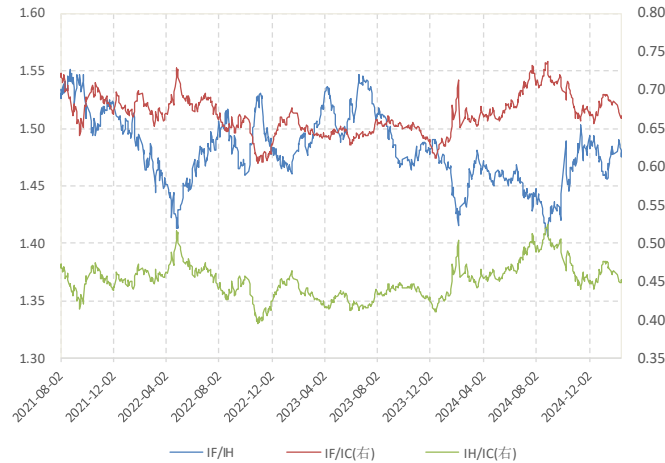
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



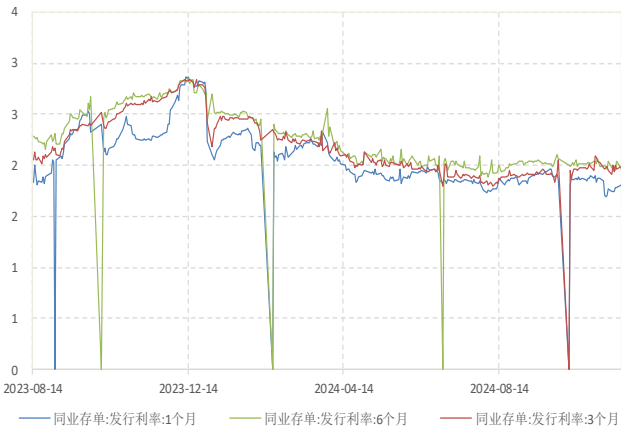
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



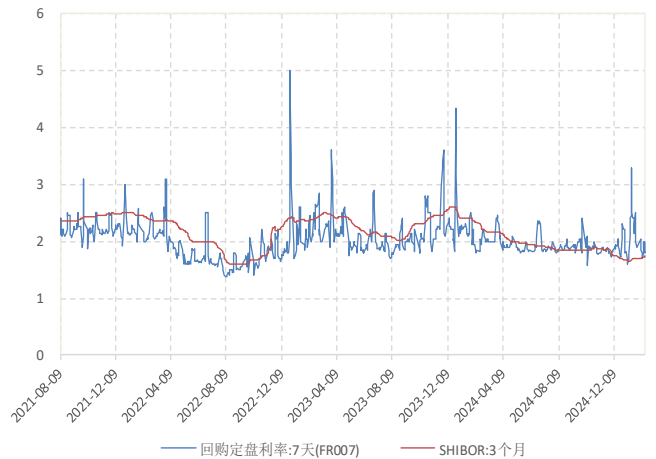
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



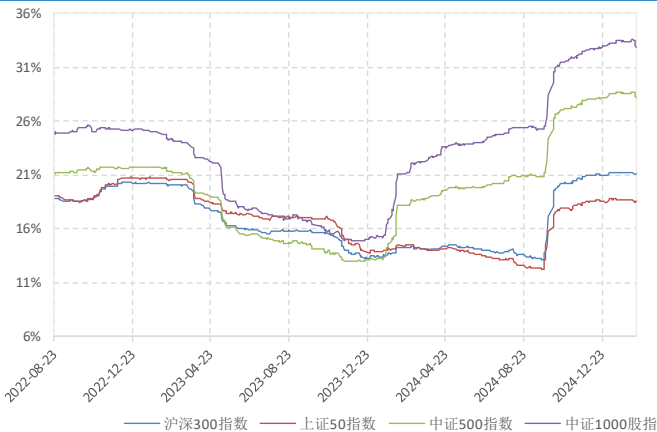
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



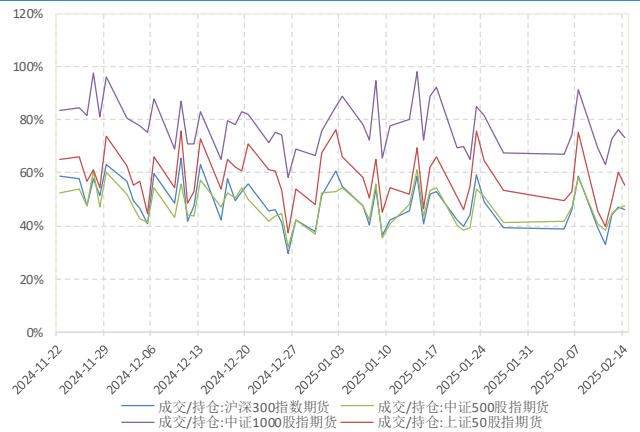
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



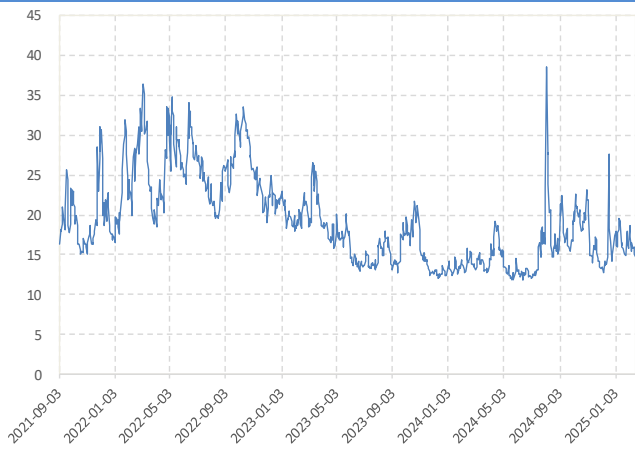
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



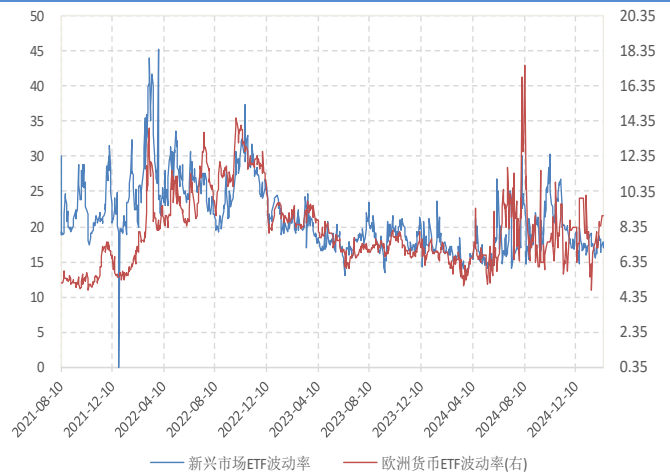
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



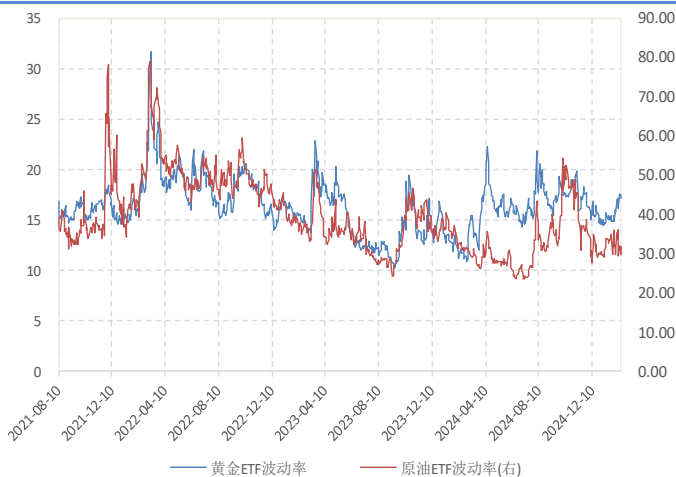
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



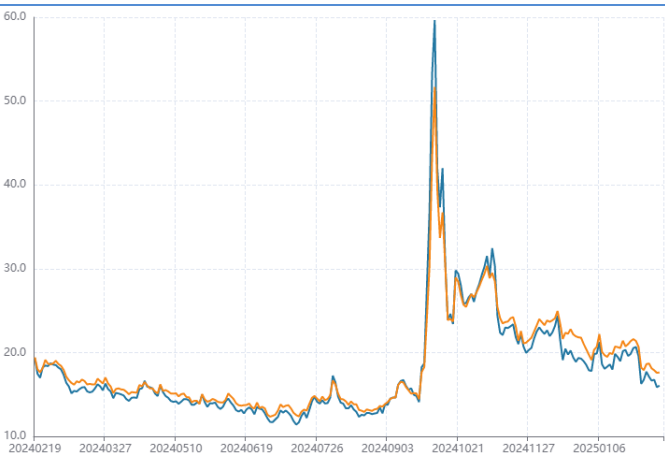
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



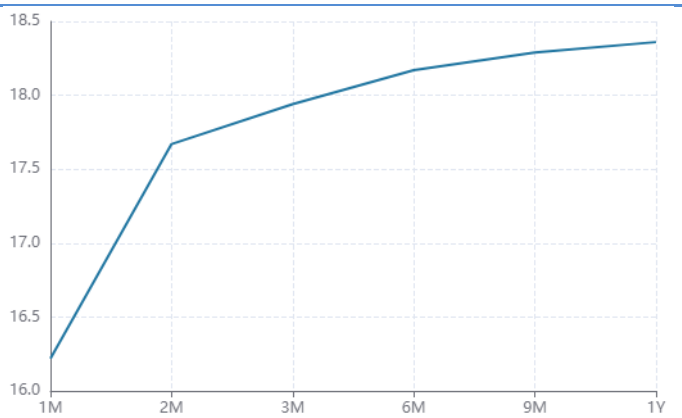
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>