

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

政策回暖支持股指多头增持

一、行情回顾：

最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价上涨 6.49%，IH 主力合约结算价上涨 6.02%，IC 主力合约结算价上涨 6.16%，IM 主力合约结算价上涨 7.69%。IF 主力合约基差回落 4.75，IH 主力合约基差反弹 0.93，IC 主力合约基差回落 5.13，IM 主力合约基差回落 10.69。IF/IH 比价反弹 0.44%，IF/IC 比价反弹 0.31%，IH/IC 回落 0.13%。2 年期国债期货结算价下跌 0.06%，5 年期国债期货结算价下跌 0.21%，10 年期国债期货结算价下跌 0.31%。

二、行情分析：

1) 股指期货：最近 5 个交易日，沪深港通北向共计流入-50.11 亿元，南向资金流入 314.93 亿元，北向资金上周五转为流入，资金面展望转暖。外围欧美权益市场走弱，美国标普股指回落。美债收益率上升，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国 10 月新增非农就业人口 26.1 万，超市场预期前的 20.5 万，但失业率上升至 3.7%。失业率走弱减缓了市场对于美联储加息的担忧，美国股市走出反弹。国内抗击疫情有序开展，经济运行活力预期上升，支持权益市场的本轮反弹。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率反弹 2bps，中国 10-1 年期期限利差反弹，中美十年期利差继续回落。银行间市场 FR007 下行 31bps，SHIBOR3M 反弹 1bp，信用利差小幅回落。银行间市场短期资金利率总体上移。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间上移至 3600 至 3850。IM 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间下修至 6300 至 7000。MO 认沽认购比反弹，看多情绪转强，IO 认沽认购比反弹。四大股指波动率反弹，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率上升。股指期权隐含波动率小幅回落，沪深 300 股指期权和中证 1000 股指期权的隐含波动率期限结构近端贴水。

三、结论及操作建议：

国内权益市场出现企稳，建议提高风险偏好，股指多头建议增持，做多 IM 基差。国债期货反弹至前高附近，上行动能开始减弱，建议将国债多头减持。建议买入沪深 300 股指期权和中证 1000 股指期权的近月股指看涨期权。

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	3767.17	6.38%	国债2年期结算价	元	101.31	-0.06%
上证50指数	点	2468.28	6.07%	国债5年期结算价	元	101.92	-0.21%
中证500指数	点	6133.46	6.08%	国债10年期结算价	元	101.36	-0.31%
中证1000指数	点	6709.64	7.53%	中债10年	%	2.70	0.02
恒生指数	点	16161.14	8.73%	中债10-1利差	%	0.93	0.01
标准普尔500指数	点	3770.55	-3.35%	中国A级债信用利差	%	8.12	-0.05
东京日经225指数	点	27199.74	-0.53%	美债10年	%	4.17	0.15
伦敦富时100指数	点	7334.84	4.07%	美债10-2利差	%	-0.49	-0.10
法兰克福DAX指数	点	13459.85	1.63%	美国BB级债信用利差	%	3.39	0.19
IF主力合约结算价	点	3781.20	6.49%	FR007	%	1.68	-0.31
IH主力合约结算价	点	2471.20	6.02%	SHIBOR 3M	%	1.75	0.01
IC主力合约结算价	点	6148.60	6.16%	沪深300指数波动率	%	19.73	0.62
IM主力合约结算价	点	6731.20	7.69%	上证50指数波动率	%	19.86	0.73
IF主力合约基差	点	-14.03	-4.75	中证500指数波动率	%	21.77	0.23
IH主力合约基差	点	-2.92	0.93	中证1000指数波动率	%	25.46	0.21
IC主力合约基差	点	-15.14	-5.13	VIX	%	24.55	-1.20
IM主力合约基差	点	-21.56	-10.69	新兴市场ETF波动率	%	28.93	0.37
IF/IH主力合约比价	点	1.53	0.44%	欧洲货币ETF波动率	%	11.92	0.03
IF/IC主力合约比价	点	0.61	0.31%	黄金ETF波动率	%	18.03	0.02
IH/IC主力合约比价	点	0.40	-0.13%	原油ETF波动率	%	47.50	-0.31

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



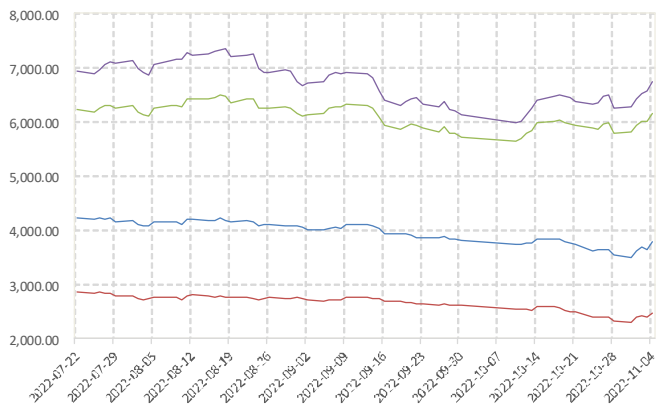
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



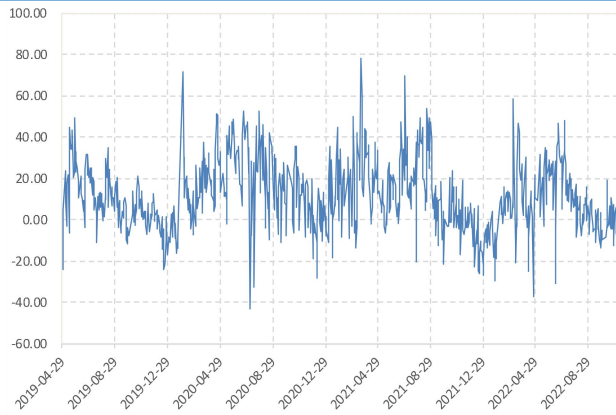
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



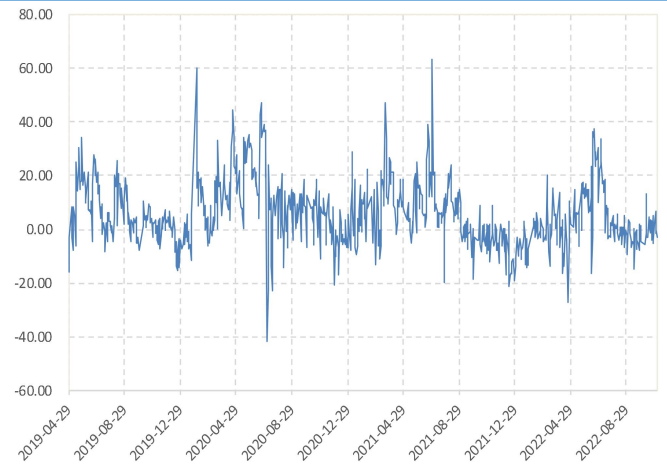
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



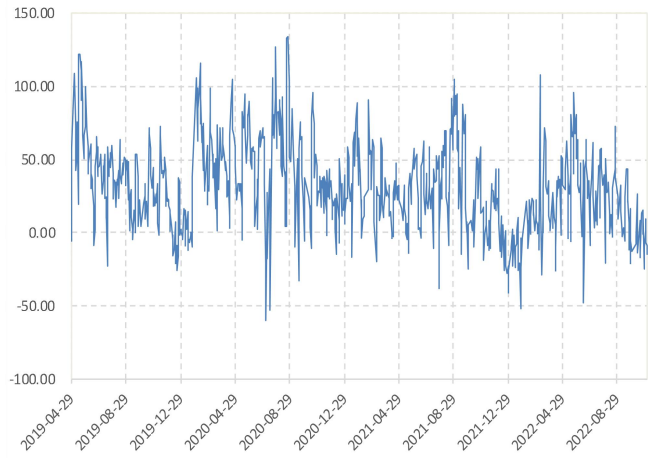
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



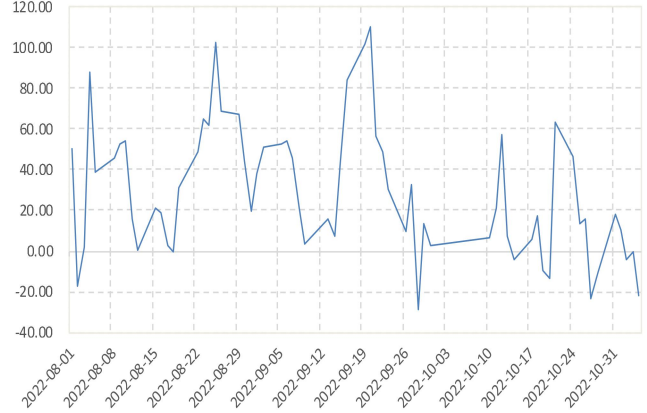
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



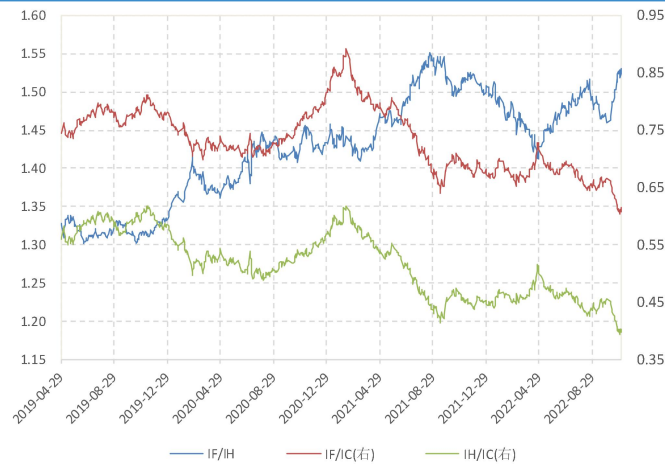
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



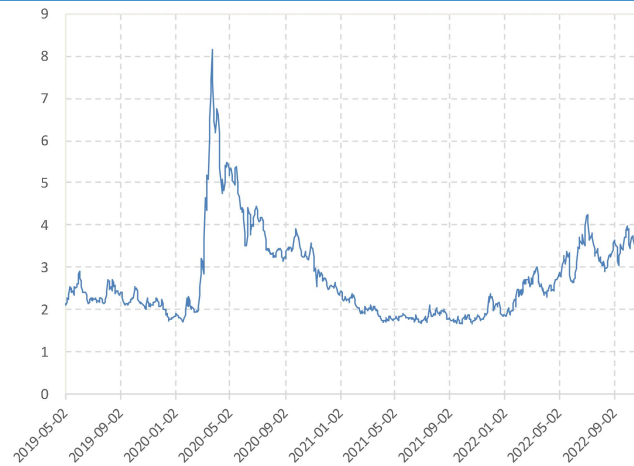
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



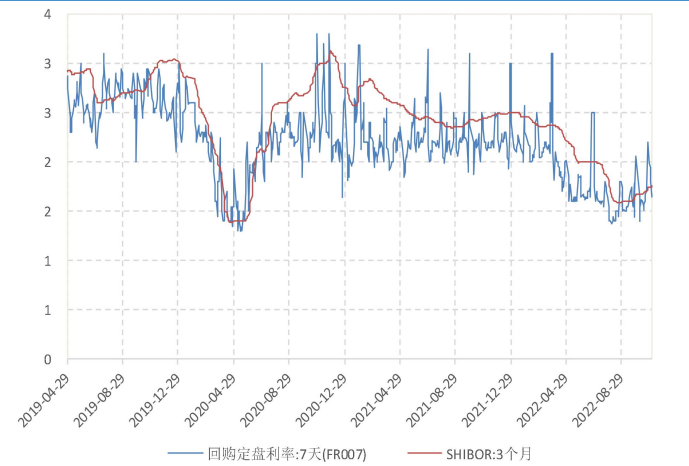
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



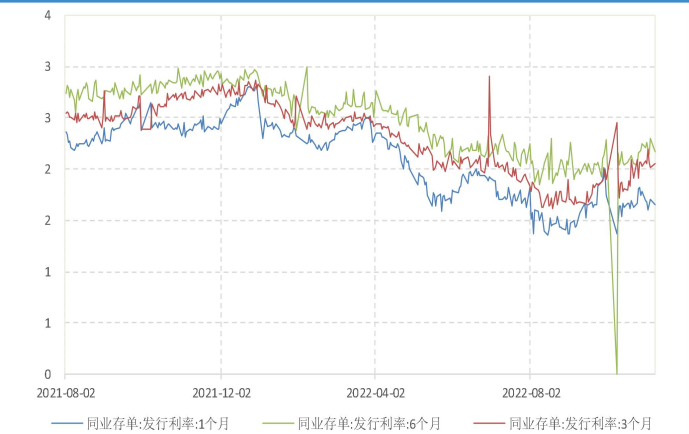
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



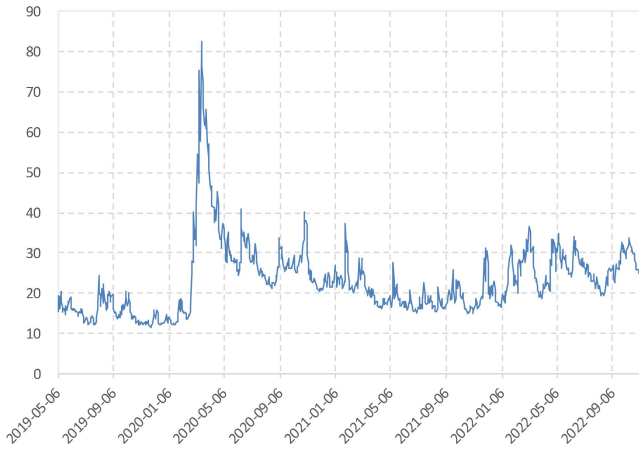
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



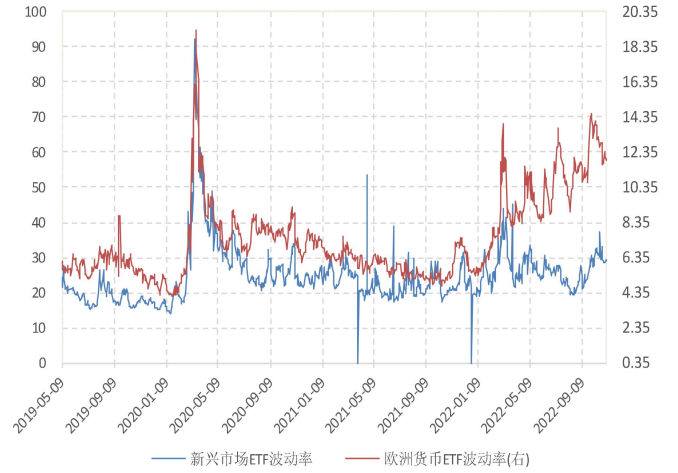
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



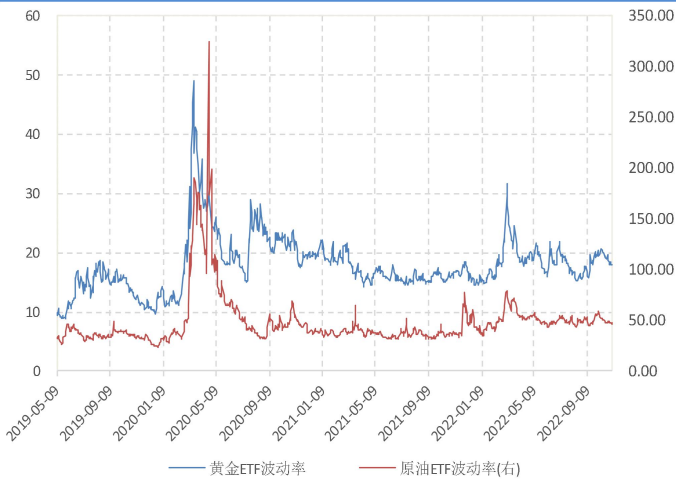
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



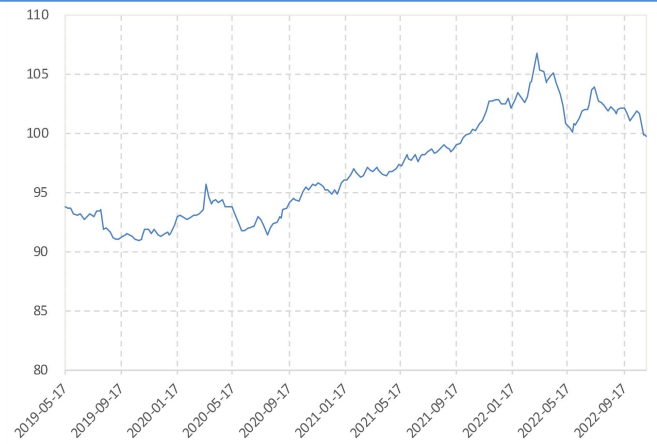
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



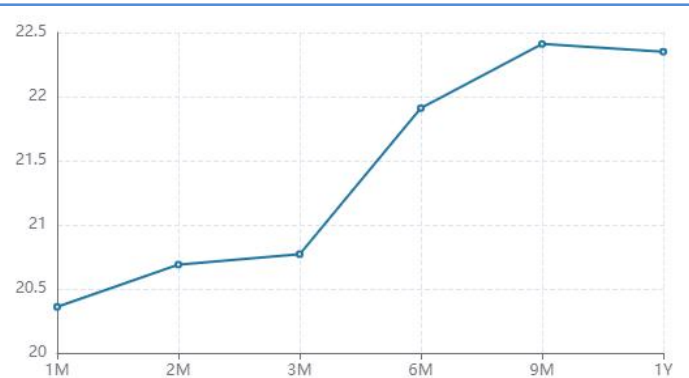
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波 (100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波 (不同价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、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。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>