

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

2022-11-14

权益市场走强，国债继续回落

一、行情回顾：

最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价上涨 0.86%，IH 主力合约结算价上涨 2.35%，IC 主力合约结算价上涨 0.51%，IM 主力合约结算价下跌 0.67%。IF 主力合约基差回落 11.34，IH 主力合约基差回落 8.23，IC 主力合约基差回落 26.04，IM 主力合约基差回落 20.76。IF/IH 比价回落 1.45%，IF/IC 比价反弹 0.35%，IH/IC 反弹 1.83%。2 年期国债期货结算价下跌 0.1%，5 年期国债期货结算价下跌 0.24%，10 年期国债期货结算价下跌 0.26%。

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 53.99 亿元，南向资金流入 113.47 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强，美国标普股指上涨。美债收益率回落，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国 10 月 CPI 弱于预期，同时多位美联储票委表示鉴于此前已经实现的加息幅度，随着政策利率达到足够限制性的位置，预期美联储将放缓加息的步伐。疫情防控 20 条和央行与银保监会联合发文支持房地产金融，预期对于保经济、稳经济预期向好。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 4bps，中国 10-1 年期期限利差走弱 9bps，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 上行 17bps，SHIBOR3M 反弹 11bps，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 6400 至 7000。MO 认沽认购比回落小幅反弹，看多情绪整体走弱，10 认沽认购比盘整。四大股指波动率互有涨跌，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率回落。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。债券现券收益率上行，国债期货连续回落，建议国债多头观望。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 | 3788.44 | 0.56% | 国债2年期结算价 | 元 | 101.20 | -0.10% |
| 上证50指数 | 点 | 2518.05 | 2.02% | 国债5年期结算价 | 元 | 101.68 | -0.24% |
| 中证500指数 | 点 | 6138.62 | 0.08% | 国债10年期结算价 | 元 | 101.10 | -0.26% |
| 中证1000指数 | 点 | 6643.48 | -0.99% | 中债10年 | % | 2.74 | 0.04 |
| 恒生指数 | 点 | 17325.66 | 7.21% | 中债10-1利差 | % | 0.84 | -0.09 |
| 标准普尔500指数 | 点 | 3992.93 | 5.90% | 中国A级债信用利差 | % | 8.10 | -0.02 |
| 东京日经225指数 | 点 | 28263.57 | 3.91% | 美债10年 | % | 3.82 | -0.32 |
| 伦敦富时100指数 | 点 | 7318.04 | -0.23% | 美债10-2利差 | % | -0.52 | 0.05 |
| 法兰克福DAX指数 | 点 | 14224.86 | 5.68% | 美国BB级债信用利差 | % | 3.46 | 0.29 |
| IF主力合约结算价 | 点 | 3813.80 | 0.86% | FR007 | % | 1.85 | 0.17 |
| IH主力合约结算价 | 点 | 2529.20 | 2.35% | SHIBOR 3M | % | 1.87 | 0.11 |
| IC主力合约结算价 | 点 | 6179.80 | 0.51% | 沪深300指数波动率 | % | 19.90 | 0.17 |
| IM主力合约结算价 | 点 | 6685.80 | -0.67% | 上证50指数波动率 | % | 20.09 | 0.22 |
| IF主力合约基差 | 点 | -25.36 | -11.34 | 中证500指数波动率 | % | 21.68 | -0.09 |
| IH主力合约基差 | 点 | -11.15 | -8.23 | 中证1000指数波动率 | % | 25.29 | -0.17 |
| IC主力合约基差 | 点 | -41.18 | -26.04 | VIX | % | 22.52 | -2.03 |
| IM主力合约基差 | 点 | -42.32 | -20.76 | 新兴市场ETF波动率 | % | 28.37 | -3.47 |
| IF/IH主力合约比价 | 点 | 1.51 | -1.45% | 欧洲货币ETF波动率 | % | 12.13 | 0.21 |
| IF/IC主力合约比价 | 点 | 0.62 | 0.35% | 黄金ETF波动率 | % | 17.57 | -0.46 |
| IH/IC主力合约比价 | 点 | 0.41 | 1.83% | 原油ETF波动率 | % | 42.06 | -5.44 |

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



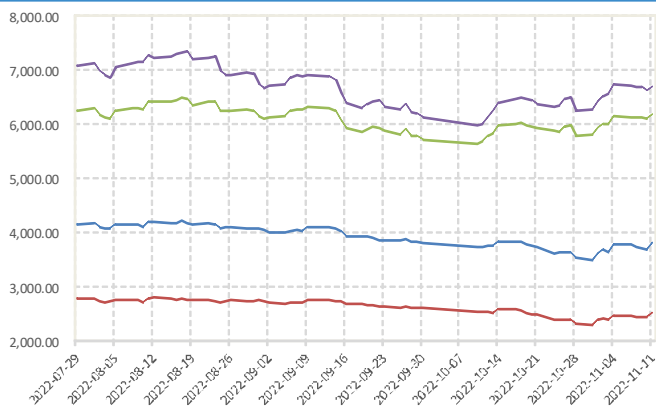
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2：恒指与恒生 H 股指 单位：点



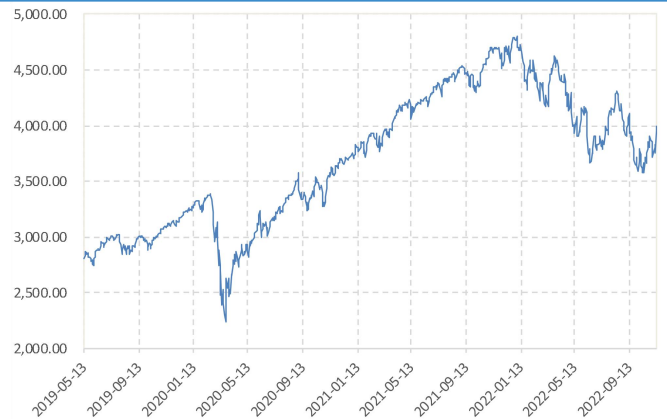
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3：股指期货主力合约结算价 单位：点



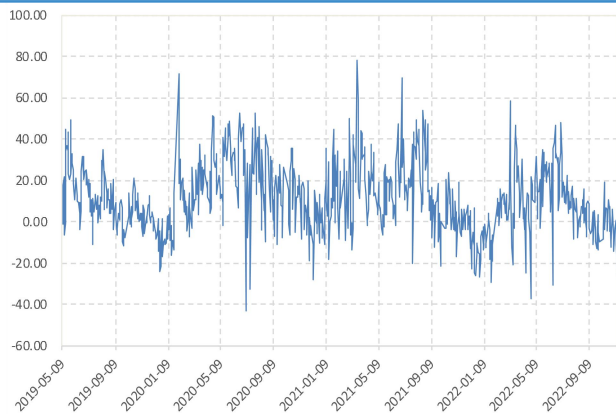
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4：标普 500 指数 单位：点



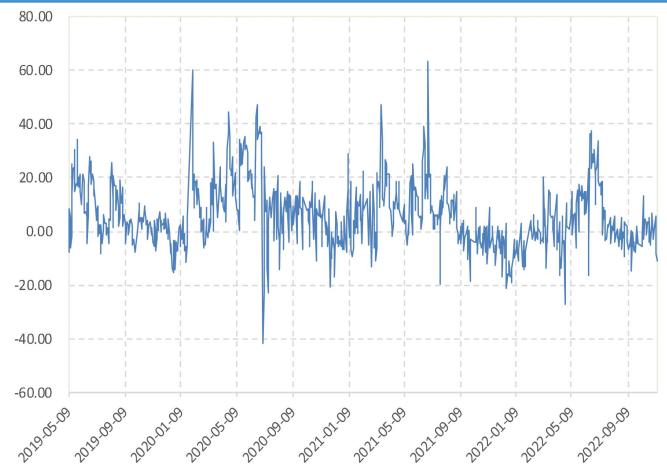
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点



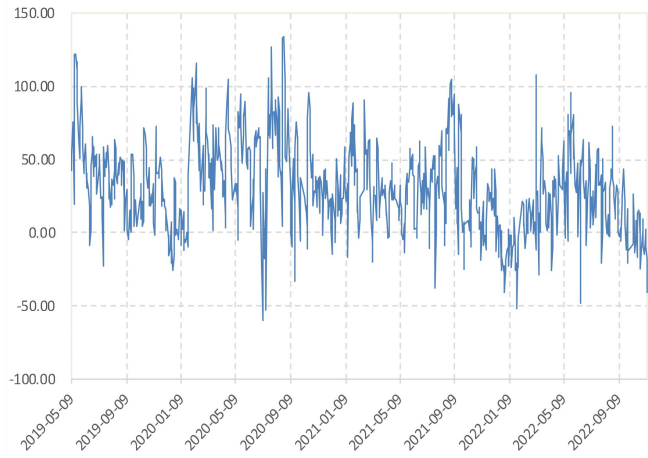
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6：IH 主力合约基差 单位：点



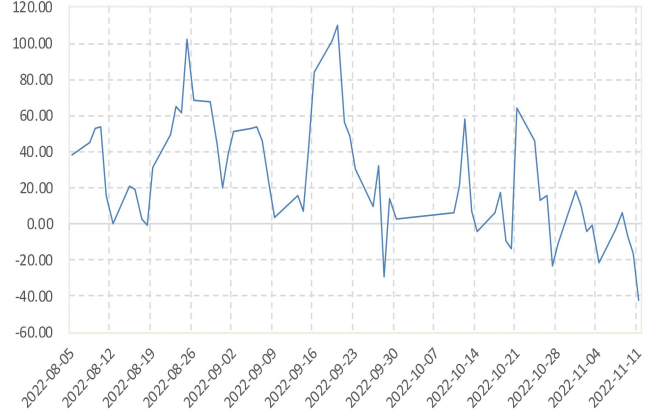
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



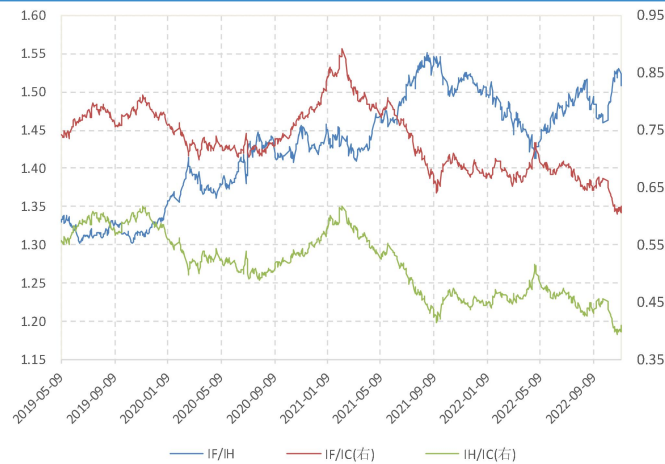
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



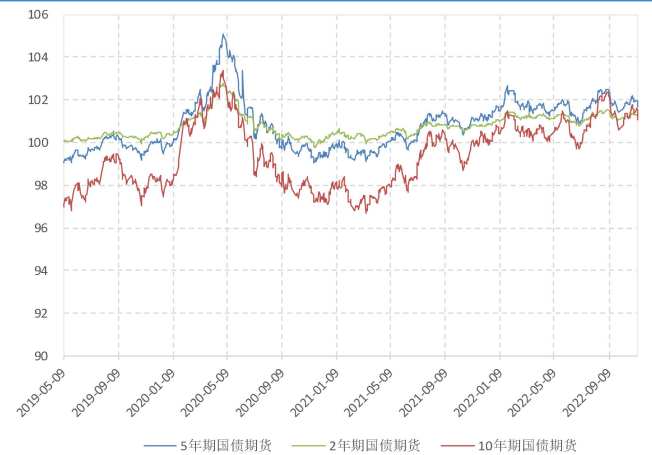
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



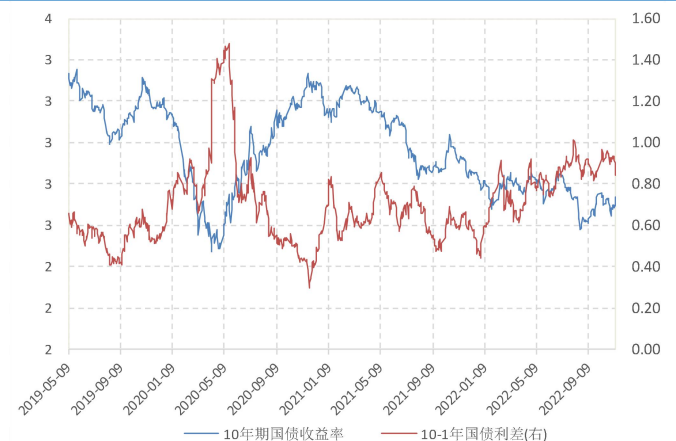
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



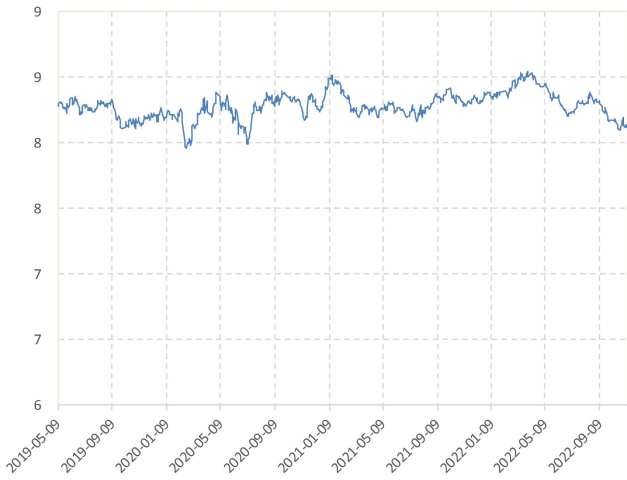
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



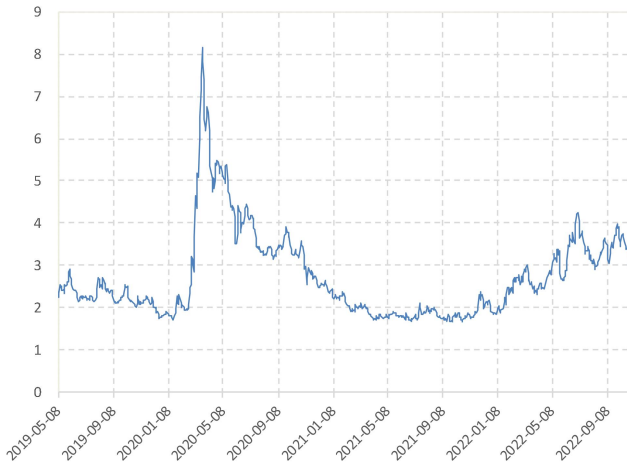
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



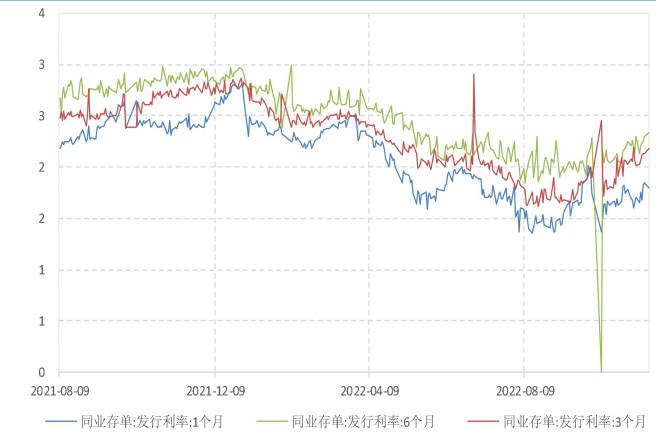
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 四大股指波动率 单位: %



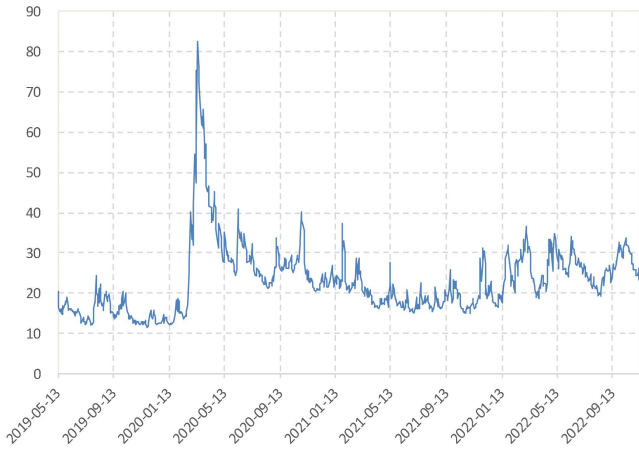
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



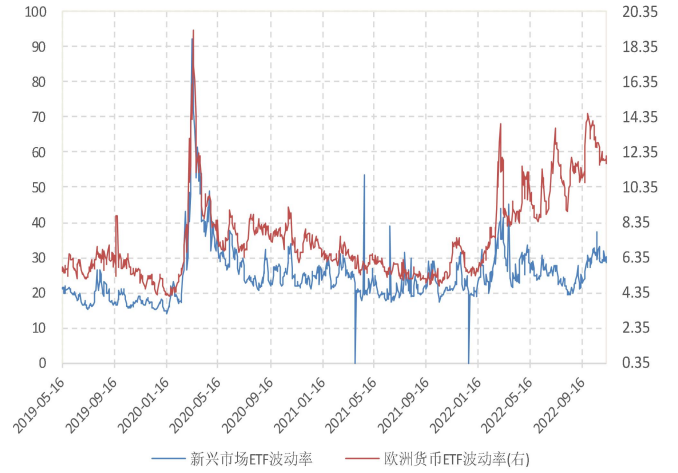
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



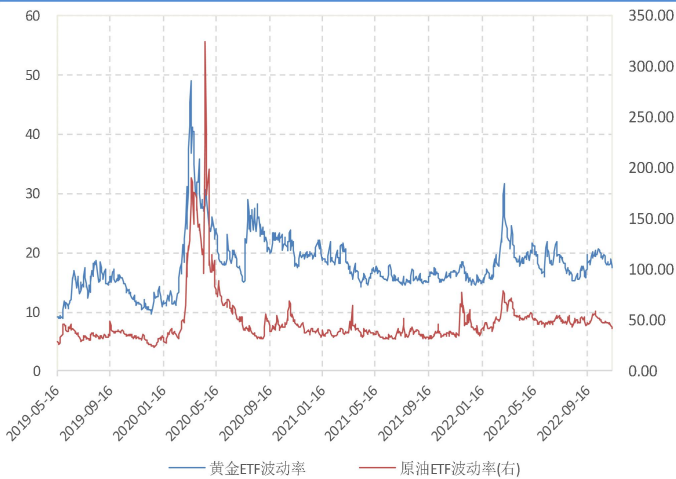
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



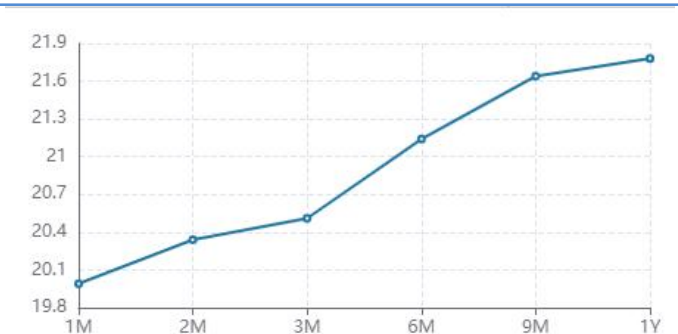
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、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>