

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

权益市场走强，国债继续回落

2022-11-14

政策回暖支持股指多头增持

2022-11-07

看多热情回落，股指多头减持

一、行情回顾：

最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价上涨 0.04%，IH 主力合约结算价上涨 1%，IC 主力合约结算价上涨 0.66%，IM 主力合约结算价下跌 0.32%。IF 主力合约基差上升 11.53，IH 主力合约基差上升 3.47，IC 主力合约基差上升 12.03，IM 主力合约基差上升 36.32。IF/IH 比价回落 0.94%，IF/IC 比价回落 0.62%，IH/IC 反弹 0.33%。2 年期国债期货结算价下跌 0.3%，5 年期国债期货结算价下跌 0.48%，10 年期国债期货结算价下跌 0.62%。

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 322.83 亿元，南向资金流入 29.39 亿元，北向资金上周五天连续流入，资金面展望转暖。外围欧洲权益市场走强，美国标普股指回落。美债收益率持平，美债 2-10 年收益率继续倒挂。美国 10 月 PPI 同比升幅放缓至 8%，环比上升 0.2%，均低于市场预期。10 月核心 PPI 同比放缓 6.7%，环比降至 0，也均低于市场预期，美国通胀正在放缓。国内调控疫情管控措施，根据东亚地区经验，初期将面临经济活力减弱。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率反弹 10bps，中国 10-1 年期期限利差走弱 16bps，中美十年期利差继续走强。银行间市场 FR007 回落 4bps，SHIBOR3M 大幅反弹 37bps，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 股指主要运行区维持 3600 至 3850。IM 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间维持 6400 至 7000。M0 认沽认购比冲高回落，看多情绪整体走弱，10 认沽认购比回落。四大股指波动率反弹，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。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：

国内权益市场看多热情下滑，建议降低风险偏好，股指多头减持。债券现券收益率上行，国债期货连续回落后央行呵护流动性，建议国债可在急跌时介入做多。建议买入沪深 300 股指期权和中证 1000 股指期权的近月跨式期权。

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

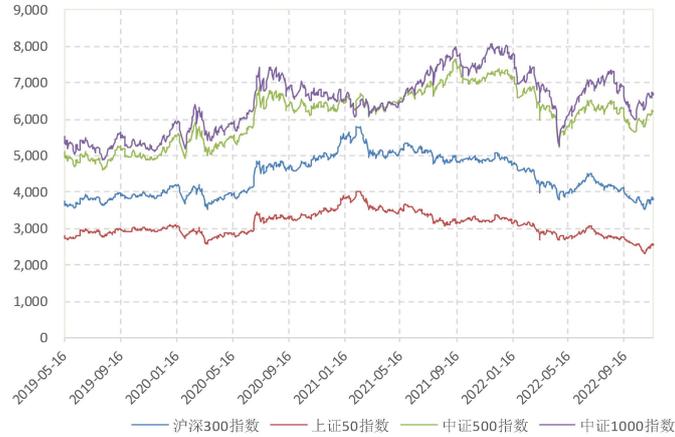
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3801.57	0.35%	国债2年期结算价	元	100.90	-0.30%
上证50指数	点	2546.72	1.14%	国债5年期结算价	元	101.19	-0.48%
中证500指数	点	6191.65	0.86%	国债10年期结算价	元	100.47	-0.62%
中证1000指数	点	6658.40	0.22%	中债10年	%	2.84	0.10
恒生指数	点	17992.54	3.85%	中债10-1利差	%	0.68	-0.16
标准普尔500指数	点	3965.34	-0.69%	中国A级债信用利差	%	8.08	-0.02
东京日经225指数	点	27899.77	-1.29%	美债10年	%	3.82	0.00
伦敦富时100指数	点	7385.52	0.92%	美债10-2利差	%	-0.69	-0.17
法兰克福DAX指数	点	14431.86	1.46%	美国BB级债信用利差	%	3.33	-0.13
IF主力合约结算价	点	3815.40	0.04%	FR007	%	1.81	-0.04
IH主力合约结算价	点	2554.40	1.00%	SHIBOR 3M	%	2.24	0.37
IC主力合约结算价	点	6220.80	0.66%	沪深300指数波动率	%	19.96	0.06
IM主力合约结算价	点	6664.40	-0.32%	上证50指数波动率	%	20.13	0.04
IF主力合约基差	点	-13.83	11.53	中证500指数波动率	%	21.68	0.00
IH主力合约基差	点	-7.68	3.47	中证1000指数波动率	%	25.31	0.03
IC主力合约基差	点	-29.15	12.03	VIX	%	23.12	0.60
IM主力合约基差	点	-6.00	36.32	新兴市场ETF波动率	%	28.36	1.09
IF/IH主力合约比价	点	1.49	-0.94%	欧洲货币ETF波动率	%	11.88	-0.25
IF/IC主力合约比价	点	0.61	-0.62%	黄金ETF波动率	%	16.51	-1.06
IH/IC主力合约比价	点	0.41	0.33%	原油ETF波动率	%	45.93	3.87

数据来源：新世纪期货、WIND

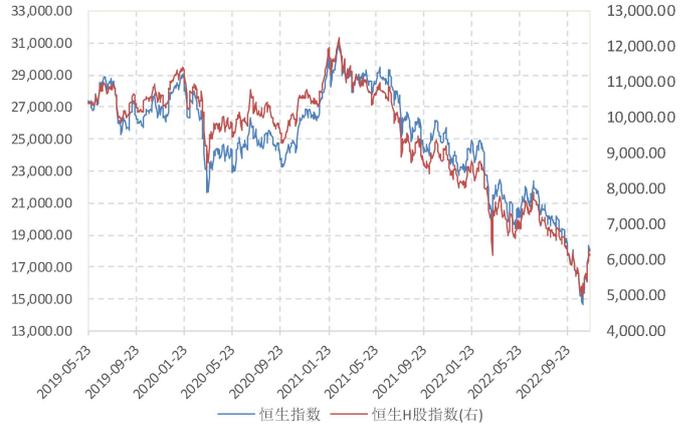
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



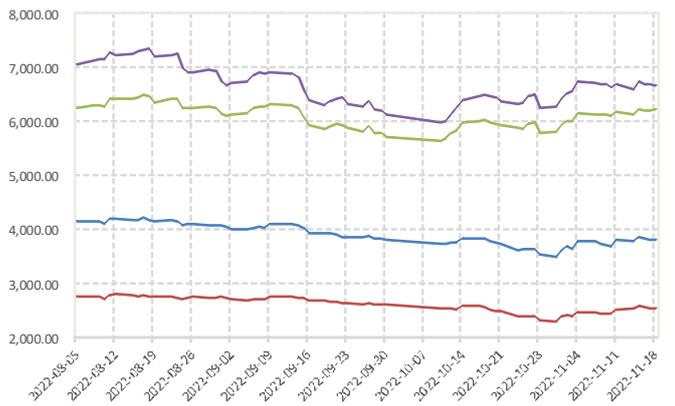
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



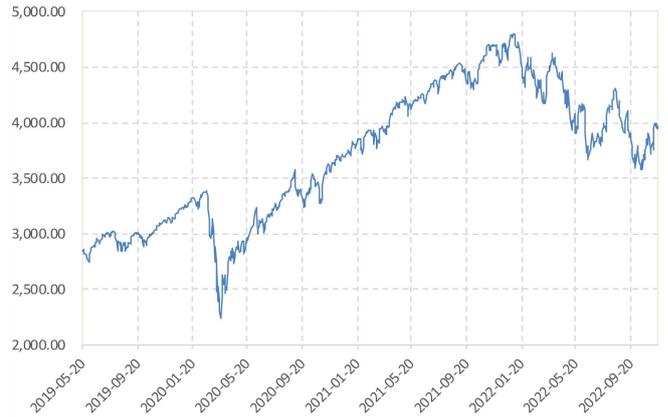
数据来源：新世纪期货、WIND

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



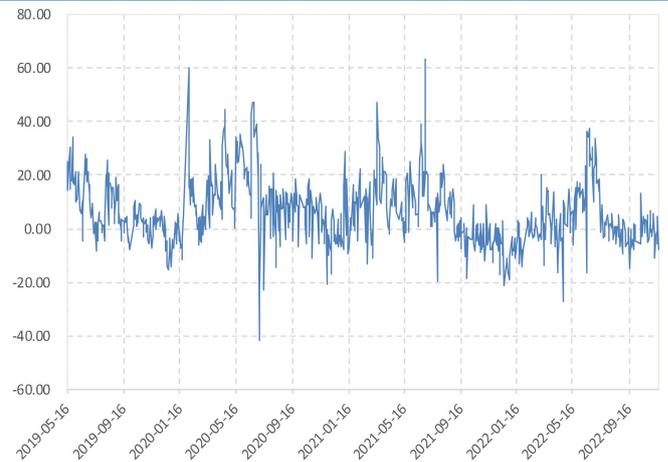
数据来源：新世纪期货、WIND

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



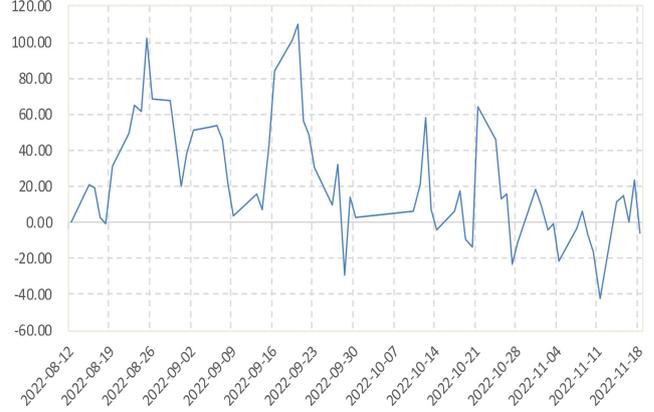
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



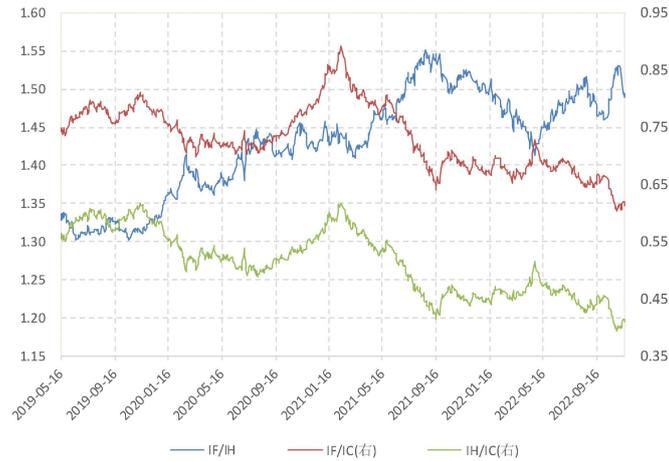
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



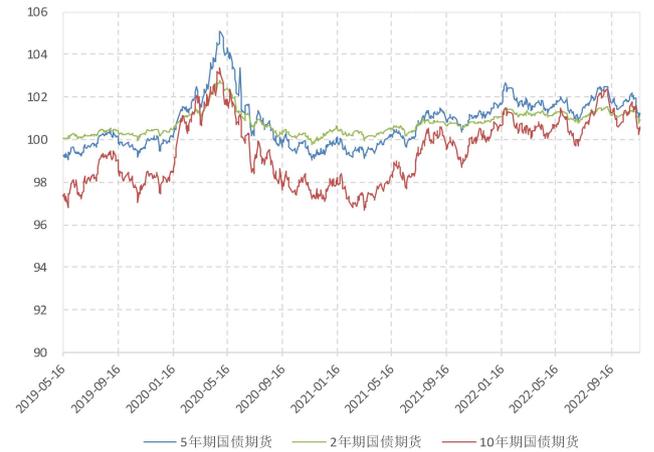
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



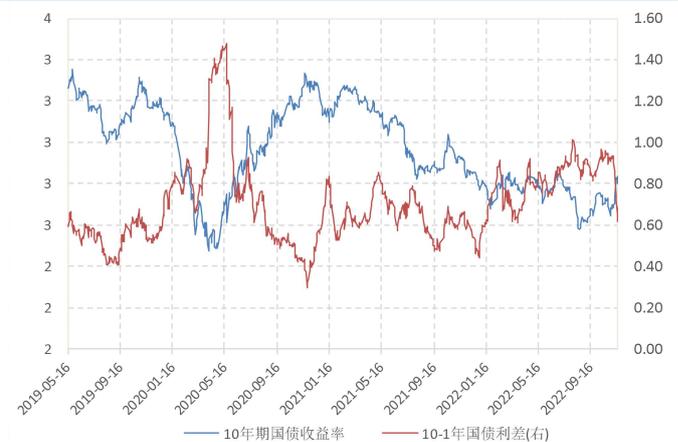
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



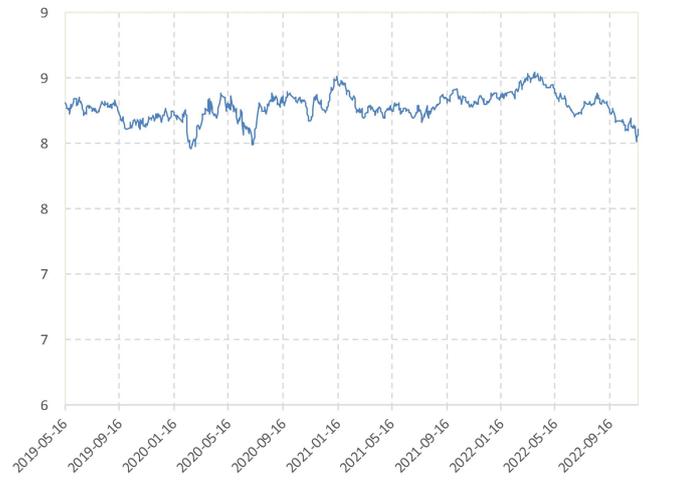
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



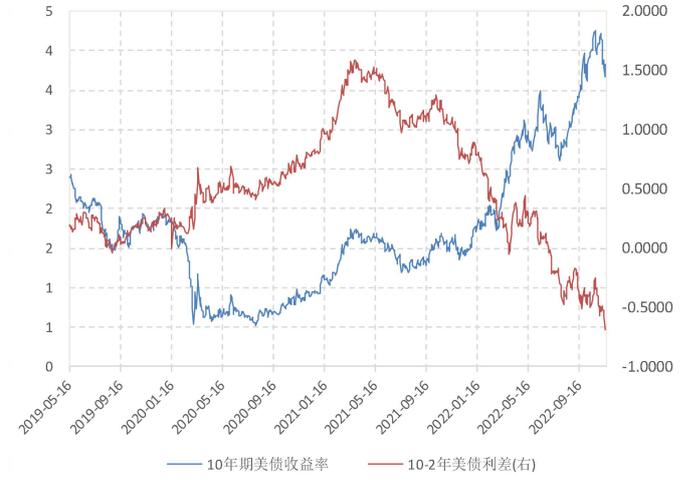
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



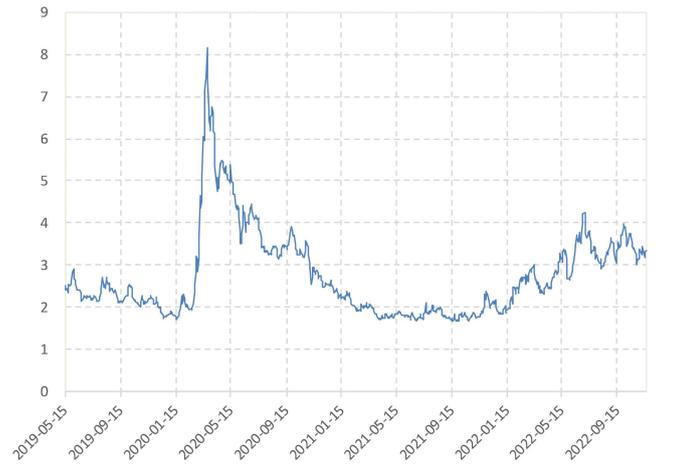
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



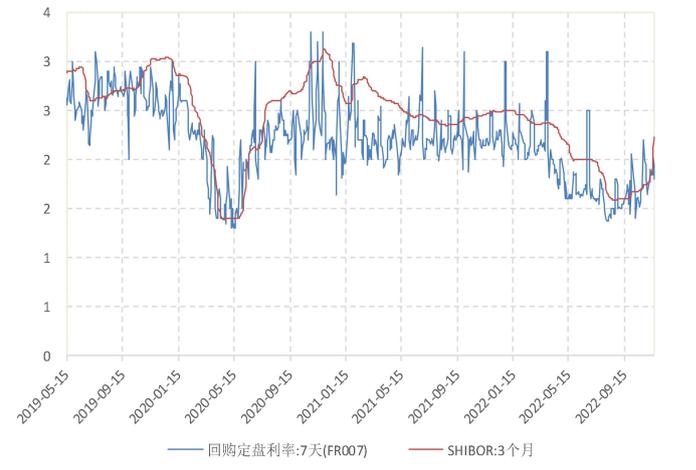
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %

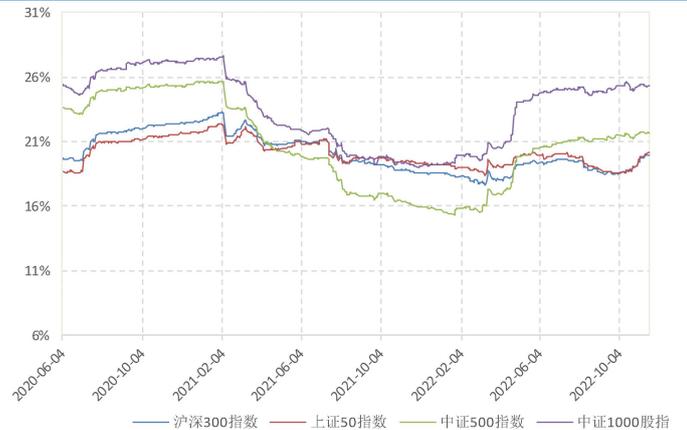
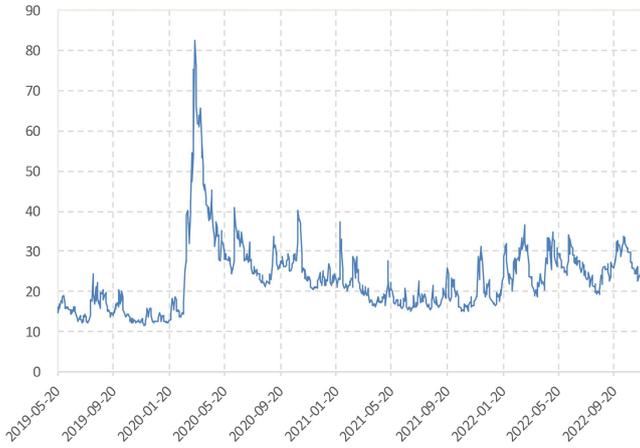


图 18: 同业存单利率 单位: %



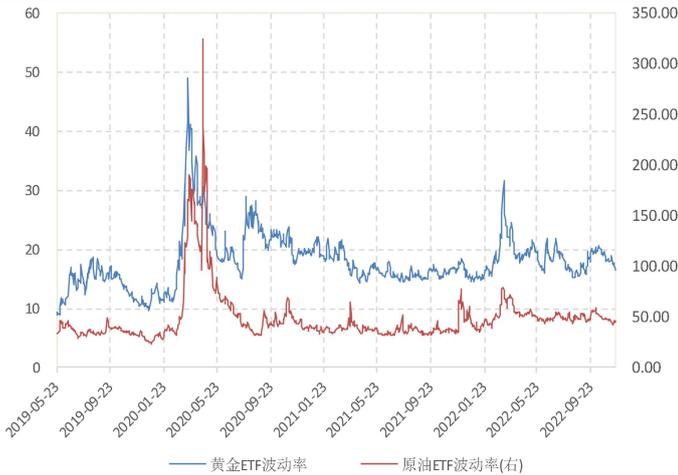
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

图 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

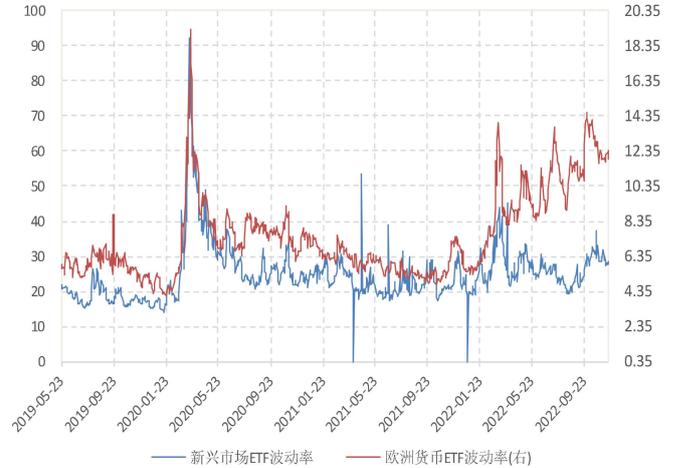
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



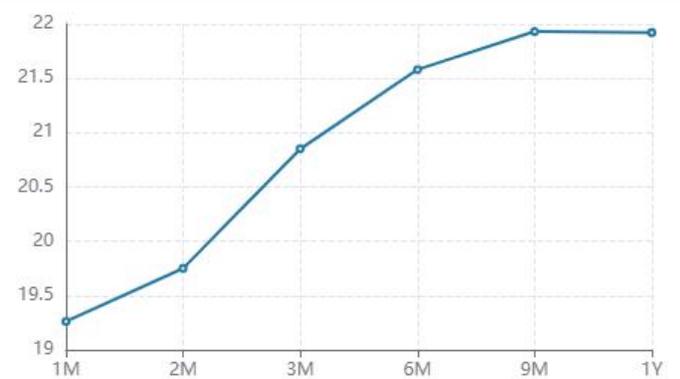
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



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>