

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

中美成立经济工作组，市场趋稳

2023-09-25

基本面回暖，股指上方空间打开

2023-09-18

股指趋势延续，震荡反弹

2023-09-11

股指趋势延续，多头继续持有

2023-09-04

权益市场整体承压，股指防守反击

一、行情回顾：

前五个交易日，IF 主力合约结算价收录 0.28%，IH 主力合约结算价收录 0.21%，IC 主力合约结算价收录 1.21%，IM 主力合约结算价收录 2.08%。IF 主力合约基差收录 6.87，IH 主力合约基差收录 6.15，IC 主力合约基差收录 10.85，IM 主力合约基差收录 15.68。IF/IH 比价收录 0.07%，IF/IC 比价收录-0.92%，IH/IC 收录-0.99%。2 年期国债期货结算价收录-0.01%，5 年期国债期货结算价收录-0.02%，10 年期国债期货结算价收录-0.08%。

二、行情分析：

1) 股指期货：前五个交易日，北向资金净流入-100.34 亿元，南向资金净流入 90.73 亿元，北向资金面出现转弱。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率反弹 19bps，美债 10-2 年收益率上升 14bps。美国 9 月新增非农就业人口 33.6 万人，远超外界预期的 17 万人，也超出此前 12 个月 26.7 万人的平均水平。10 年期美债收益率一度升至 4.891%，再创近 16 年以来新高。美联储维持高利率观点，2024 年降息预期消退，全球权益资产总体承压。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率下降 3bps，中国 10-1 年期限利差反弹 8bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 回落 17bps，SHIBOR3M 反弹 2bps。Wind 数据显示，央行 10 月 9 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日 3190 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2990 亿元。本周（10 月 9 日至 10 月 13 日）央行公开市场将有 16220 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 3190 亿元、3780 亿元、4170 亿元、5080 亿元、0 亿元。

3) 股指期货：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3700 至 3900。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6000 至 6200。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间上升至 2550 至 2700。IO 认购比回落，HO 认购比回落，MO 认购比持平。股指波动率小幅回落，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率上升。股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构前端近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

美债收益率高位，全球主要权益市场承压，股指多头防守反击，保持仓位，非大跌不增持。国债收益率回落，期货价格临近区间底部，建议持有国债多头。股指期权方面，继续持有 MO 近月看涨期权多头。

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	3689.52	0.46%	国债2年期结算价	元	101.19	-0.01%
上证50指数	点	2507.09	0.45%	国债5年期结算价	元	101.91	-0.02%
中证500指数	点	5690.77	1.41%	国债10年期结算价	元	101.78	-0.08%
中证1000指数	点	6078.94	2.34%	中债10年	%	2.66	-0.03
恒生指数	点	17485.98	0.65%	中债10-1利差	%	0.54	0.08
标准普尔500指数	点	4308.50	0.48%	中国A级债信用利差	%	8.10	0.03
东京日经225指数	点	30994.67	-2.71%	美债10年	%	4.78	0.19
伦敦富时100指数	点	7494.58	-1.49%	美债10-2利差	%	-0.30	0.14
法兰克福DAX指数	点	15229.77	-1.02%	美国BB级债信用利差	%	3.13	0.17
IF主力合约结算价	点	3701.60	0.28%	FR007	%	1.80	-0.17
IH主力合约结算价	点	2512.60	0.21%	SHIBOR 3M	%	2.30	0.02
IC主力合约结算价	点	5697.80	1.21%	沪深300指数波动率	%	15.61	-0.18
IM主力合约结算价	点	6070.00	2.08%	上证50指数波动率	%	16.90	-0.11
IF主力合约基差	点	-12.08	6.87	中证500指数波动率	%	14.17	-0.33
IH主力合约基差	点	-5.51	6.15	中证1000指数波动率	%	16.36	-0.29
IC主力合约基差	点	-7.03	10.85	VIX	%	17.45	-0.07
IM主力合约基差	点	8.94	15.68	新兴市场ETF波动率	%	20.07	1.33
IF/IH主力合约比价	点	1.47	0.07%	欧洲货币ETF波动率	%	7.69	0.39
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.92%	黄金ETF波动率	%	14.03	1.09
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-0.99%	原油ETF波动率	%	35.68	3.44

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



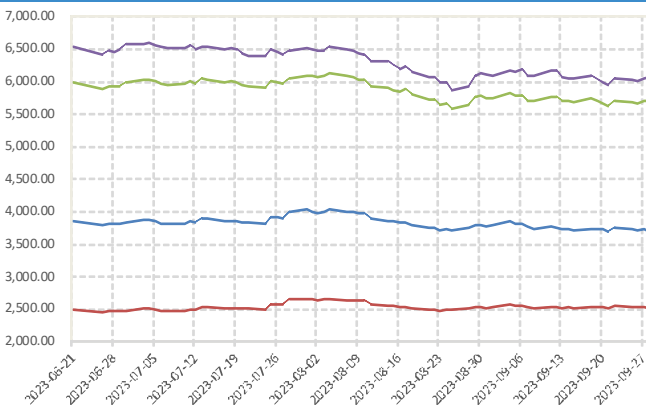
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



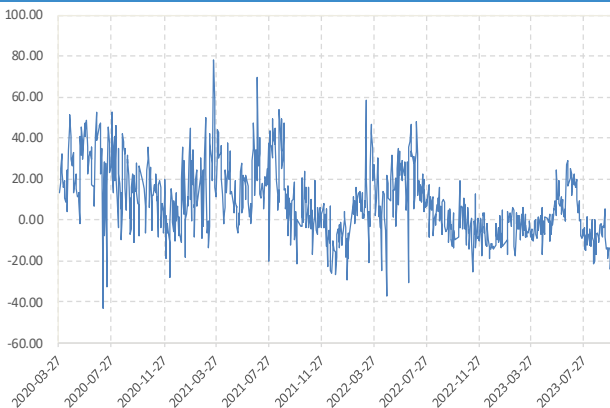
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



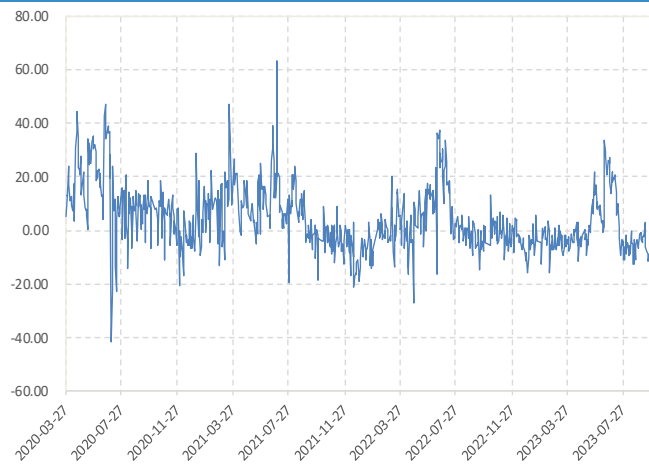
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



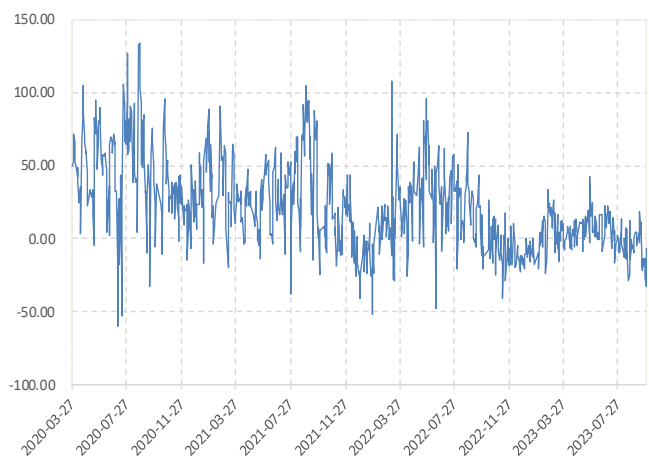
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



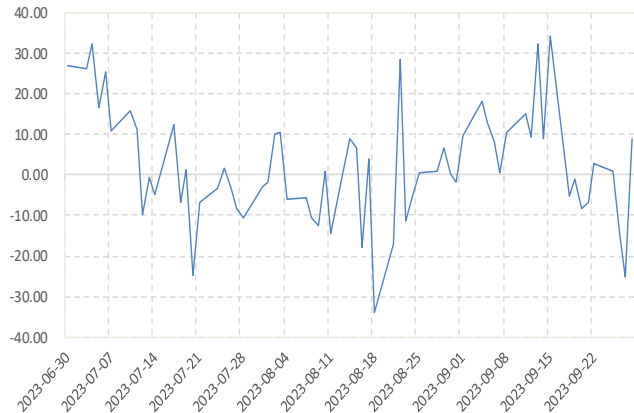
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



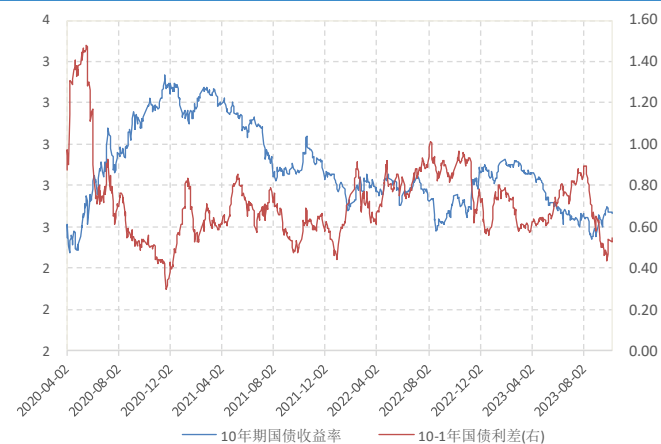
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



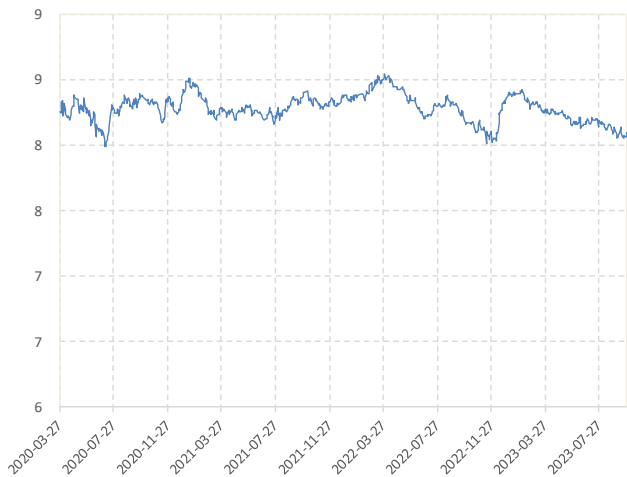
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



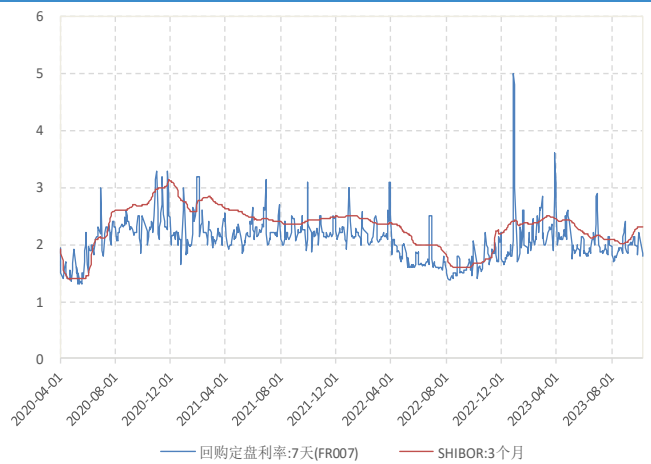
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



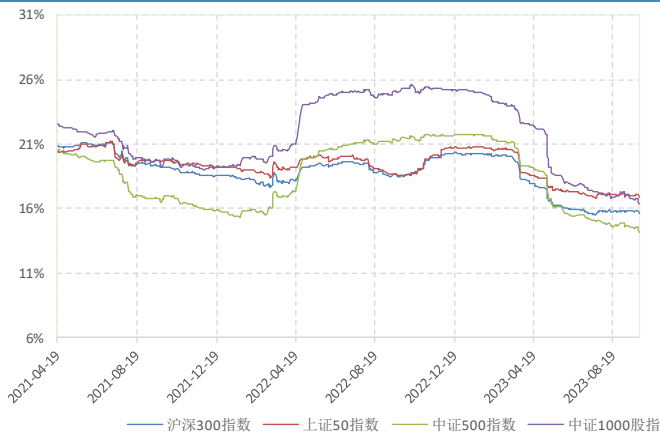
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



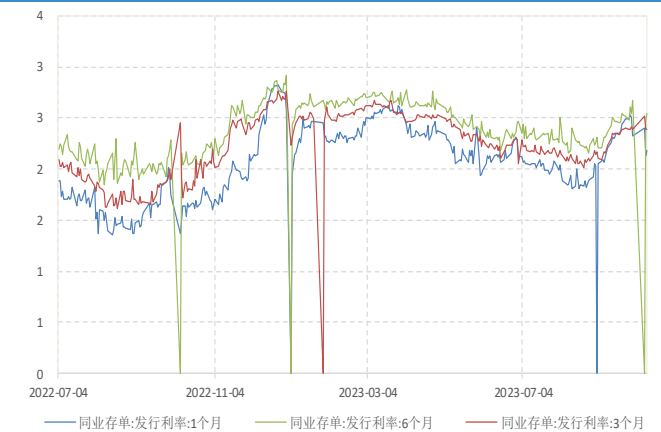
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



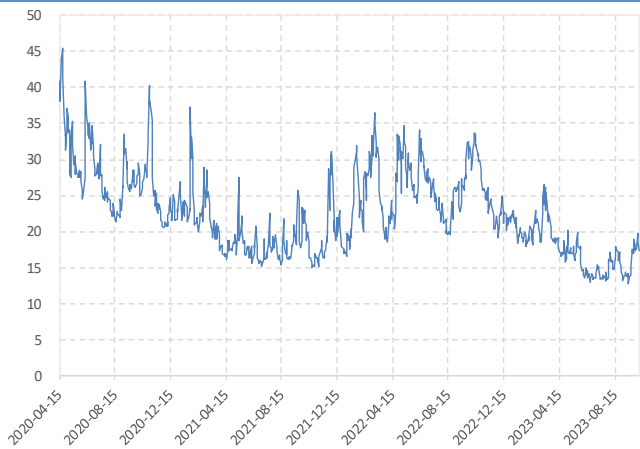
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



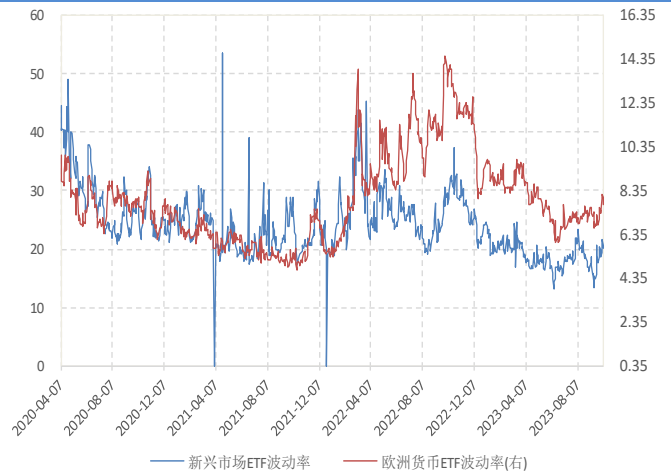
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



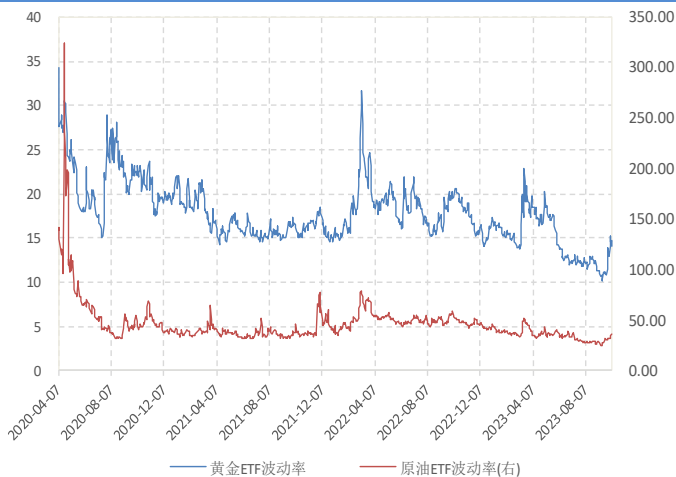
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



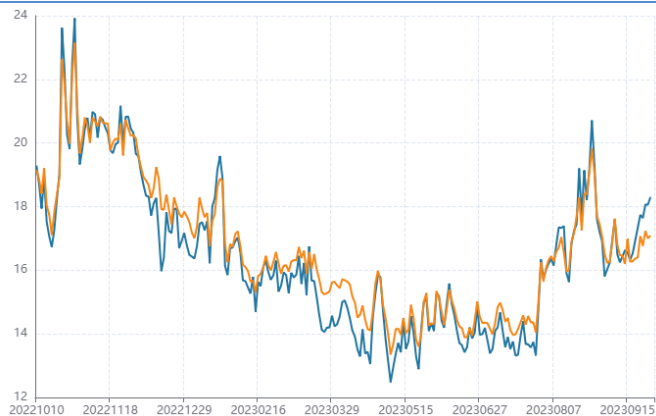
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



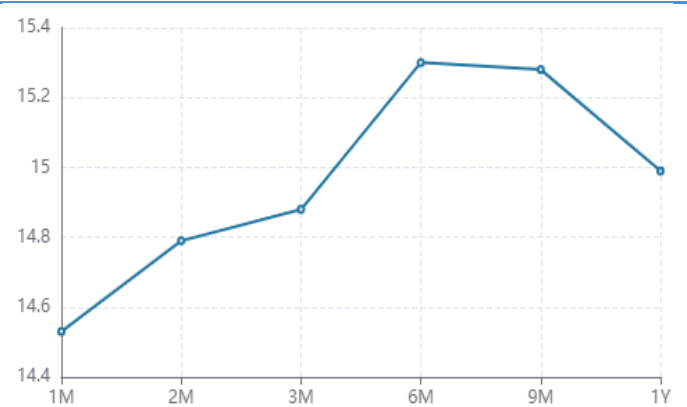
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>