

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

权益市场整体承压，股指防守反击
 2023-10-09
 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

风险偏好转暖，股指多头增持

一、行情回顾：

前五个交易日，IF 主力合约结算价收录-0.89%，IH 主力合约结算价收录-0.87%，IC 主力合约结算价收录-1.09%，IM 主力合约结算价收录 0.11%。IF 主力合约基差收录 6.89，IH 主力合约基差收录 3.84，IC 主力合约基差收录 4.81，IM 主力合约基差收录-3.68。IF/IH 比价收录-0.02%，IF/IC 比价收录 0.20%，IH/IC 收录 0.23%。2 年期国债期货结算价收录-0.08%，5 年期国债期货结算价收录-0.12%，10 年期国债期货结算价收录-0.09%。

二、行情分析：

1) 股指期货：前五个交易日，北向资金净流入-131.44 亿元，南向资金净流入 75.37 亿元，北向资金继续流出。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率回落 9bps，美债 10-2 年收益率下降 10bps。中国 9 月 CPI 同比持平，环比上涨 0.2%，涨幅比 8 月回落 0.1 个百分点。9 月 PPI 同比降 2.5%，环比上涨 0.4%。中国 9 月末广义货币 (M2) 余额 289.67 万亿元，同比增长 10.3%。中国 9 月社融规模增量为 4.12 万亿元，前三季度社会融资规模增量累计为 29.33 万亿元，比上年同期多 1.41 万亿元。中国 9 月新增人民币贷款 2.31 万亿元。前三季度人民币贷款增加 19.75 万亿元，同比多增 1.58 万亿元。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率上涨 2bps，中国 10-1 年期限利差走弱 3bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上升 25bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。Wind 数据显示，本周 (10 月 16 日至 10 月 20 日) 央行公开市场将有 6660 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2400 亿元、670 亿元、1020 亿元、1620 亿元、950 亿元。此外，10 月 16 日还将有 500 亿元国库现金定存到期，10 月 17 日还将有 5000 亿元 MLF 到期。

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 3700 至 3800。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 股指主要运行区间下行为 2500 至 2600。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比反弹。股指波动率微幅盘整，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率回落。股指期权隐含波动率回落，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：

经济基本面企稳，股指多头回暖，建议小幅增持。国债收益率上行，期货价格仍在区间底部盘整，建议暂时观望。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

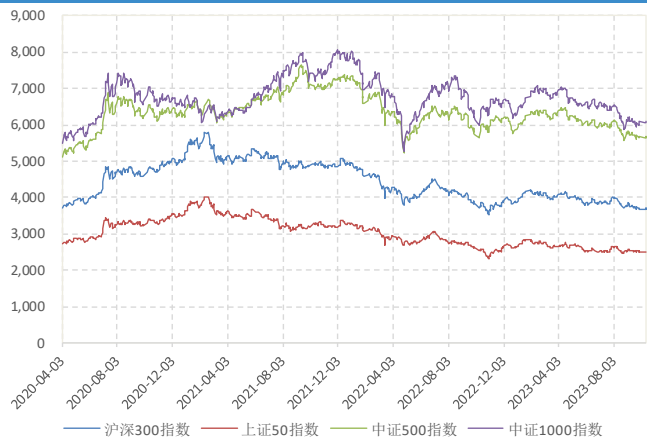
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3663.41	-0.71%	国债2年期结算价	元	101.11	-0.08%
上证50指数	点	2489.13	-0.72%	国债5年期结算价	元	101.79	-0.12%
中证500指数	点	5633.38	-1.01%	国债10年期结算价	元	101.69	-0.09%
中证1000指数	点	6081.87	0.05%	中债10年	%	2.69	0.02
恒生指数	点	17813.45	1.87%	中债10-1利差	%	0.52	-0.03
标准普尔500指数	点	4327.78	0.45%	中国A级债信用利差	%	8.10	0.01
东京日经225指数	点	32315.99	3.99%	美债10年	%	4.63	-0.09
伦敦富时100指数	点	7599.60	1.40%	美债10-2利差	%	-0.41	-0.10
法兰克福DAX指数	点	15186.66	-0.28%	美国BB级债信用利差	%	3.03	-0.11
IF主力合约结算价	点	3668.60	-0.89%	FR007	%	2.05	0.25
IH主力合约结算价	点	2490.80	-0.87%	SHIBOR 3M	%	2.31	0.01
IC主力合约结算价	点	5635.60	-1.09%	沪深300指数波动率	%	15.65	0.04
IM主力合约结算价	点	6076.60	0.11%	上证50指数波动率	%	16.94	0.03
IF主力合约基差	点	-5.19	6.89	中证500指数波动率	%	14.12	-0.05
IH主力合约基差	点	-1.67	3.84	中证1000指数波动率	%	16.18	-0.18
IC主力合约基差	点	-2.22	4.81	VIX	%	19.32	1.87
IM主力合约基差	点	5.27	-3.68	新兴市场ETF波动率	%	18.49	-0.74
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.02%	欧洲货币ETF波动率	%	7.80	0.11
IF/IC主力合约比价	点	0.65	0.20%	黄金ETF波动率	%	18.91	4.88
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.23%	原油ETF波动率	%	44.24	8.56

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



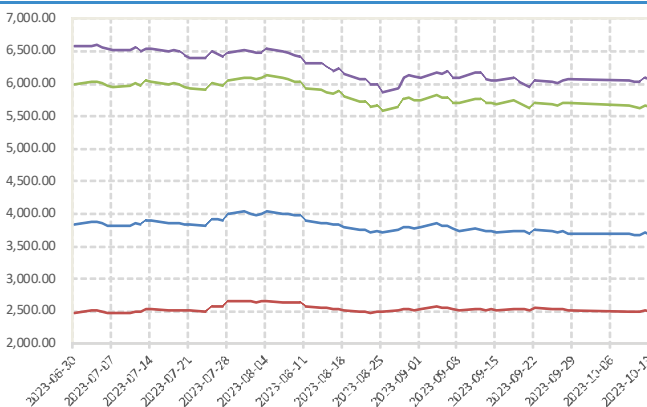
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



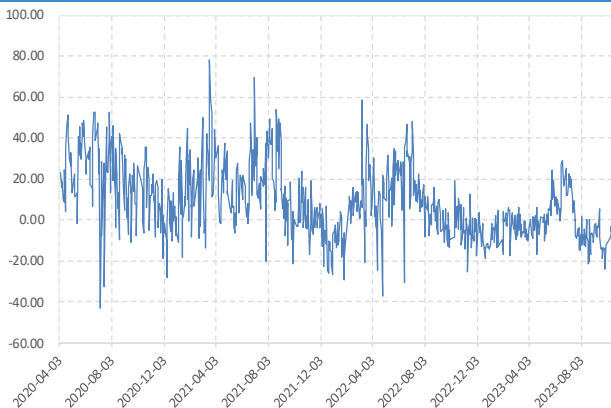
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



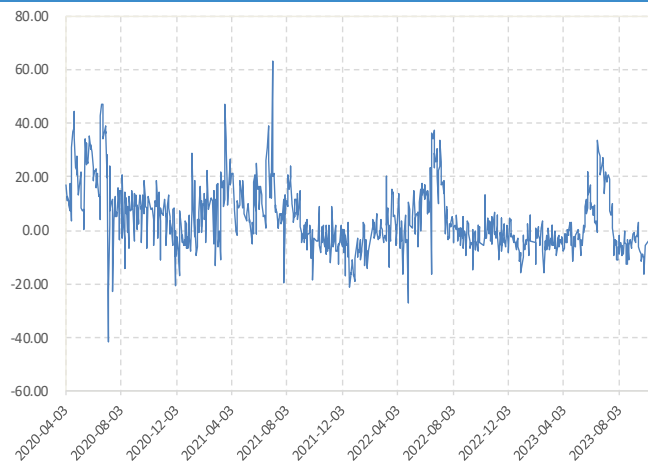
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



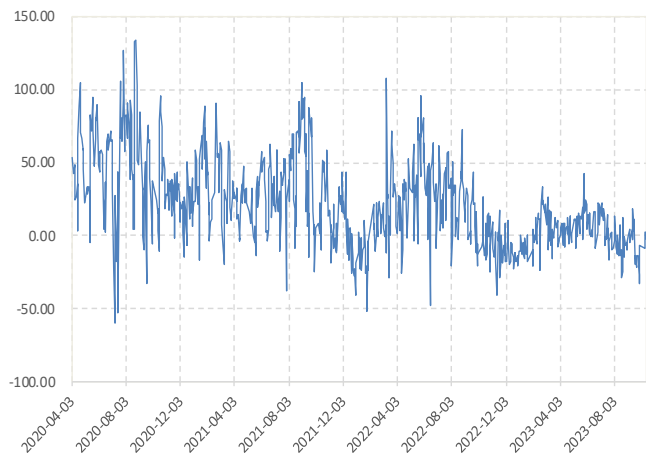
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



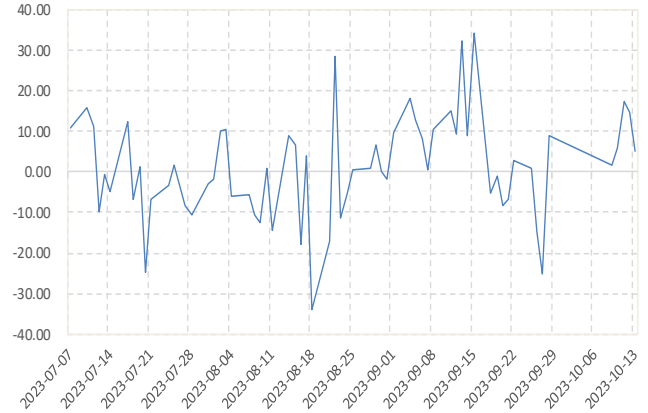
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



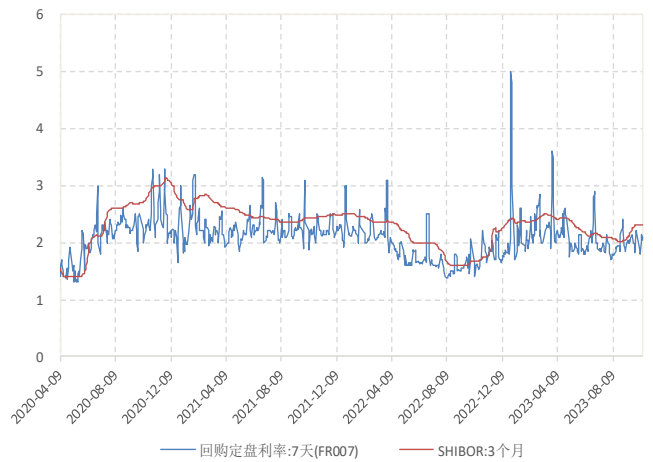
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



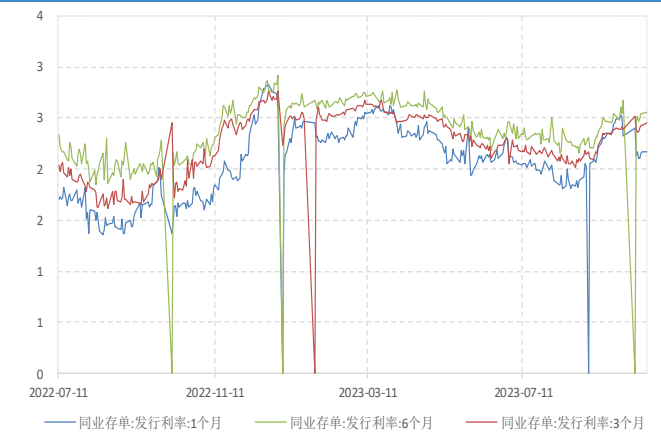
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



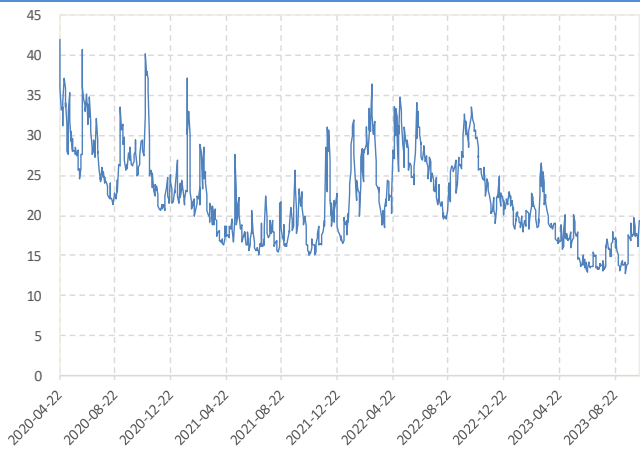
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



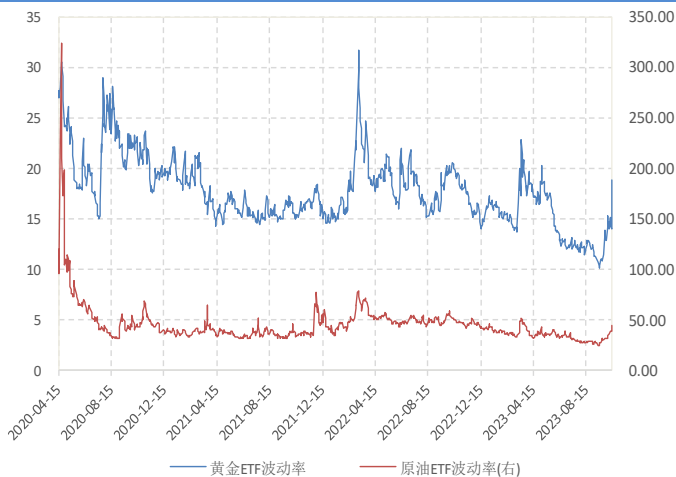
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



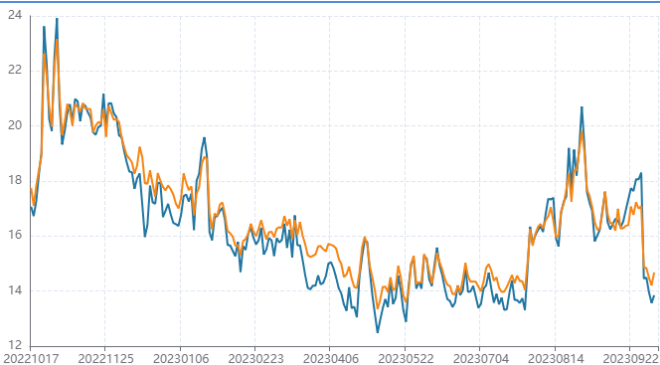
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



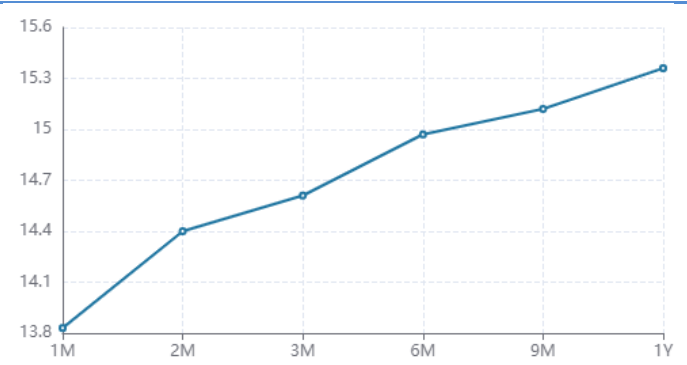
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>