

## 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

风险偏好转暖，股指多头增持

2023-10-16

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

## 资金面疲弱，股指多头观望

## 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-4.22%，IH 主力合约结算价收录-4.24%，IC 主力合约结算价收录-3.79%，IM 主力合约结算价收录-5.24%。IF 主力合约基差收录 1.98，IH 主力合约基差收录 5.69，IC 主力合约基差收录 3.89，IM 主力合约基差收录 11.05。IF/IH 比价收录 0.02%，IF/IC 比价收录-0.45%，IH/IC 收录-0.47%。2 年期国债期货结算价收录-0.16%，5 年期国债期货结算价收录-0.21%，10 年期国债期货结算价收录-0.25%。

## 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-240.46 亿元，南向资金净流入 36.32 亿元，北向资金继续流出。外围欧洲权益市场下跌，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上行 30bps，美债 10-2 年收益率下降 27bps。中国前三季度 GDP 同比增长 5.2%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.0%。中国前三季度固定资产投资同比增 3.1%。其中，制造业投资增长 6.2%，增速比 1-8 月份加快 0.3 个百分点。中国 9 月社会消费品零售总额同比增 5.5%，除汽车以外的消费品零售额增长 5.9%。9 月份 70 个大中城市商品住宅交易量数据转正，环比增长 2.8%，从 4 月份以来，在连续 5 个月下降后首次转正。

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 13bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 75bps，SHIBOR3M 反弹 3bps。本周央行公开市场将有 14540 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1060 亿元、710 亿元、1050 亿元、3440 亿元、8280 亿元。此外，10 月 25 日将有 50 亿元央行票据互换到期；500 亿元 1 个月期国库现金定存招投标将于 24 日进行。

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 3600 至 3700。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5900 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 2350 至 2500。10 认购比回落，HO 认购比持平，MO 认购比回落。股指波动率小幅盘整，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率快速反弹，隐含波动率期限结构前端近月合约升水。

## 三、结论及操作建议：

经济基本面企稳，资金面走弱，股指多头防守，暂勿加仓。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，波动率放大，建议持有 10 的跨式期权。

## 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

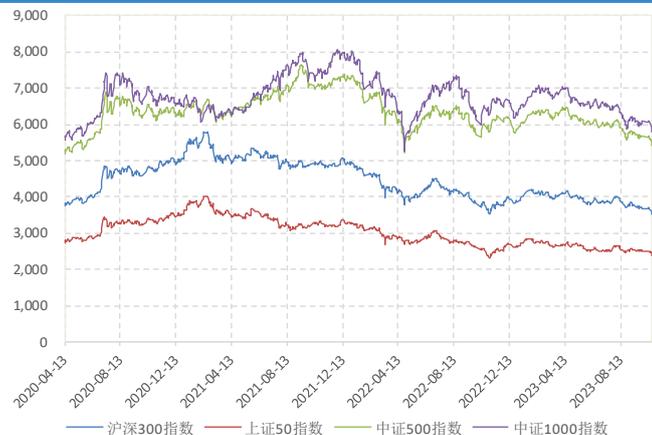
## 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3510.59	-4.17%	国债2年期结算价	元	100.95	-0.16%
上证50指数	点	2389.22	-4.01%	国债5年期结算价	元	101.57	-0.21%
中证500指数	点	5423.67	-3.72%	国债10年期结算价	元	101.44	-0.25%
中证1000指数	点	5774.32	-5.06%	中债10年	%	2.71	0.02
恒生指数	点	17172.13	-3.60%	中债10-1利差	%	0.39	-0.13
标准普尔500指数	点	4224.16	-2.39%	中国A级债信用利差	%	8.10	0.00
东京日经225指数	点	31259.36	-3.27%	美债10年	%	4.93	0.30
伦敦富时100指数	点	7402.14	-2.60%	美债10-2利差	%	-0.14	0.27
法兰克福DAX指数	点	14798.47	-2.56%	美国BB级债信用利差	%	3.04	0.01
IF主力合约结算价	点	3513.80	-4.22%	FR007	%	2.80	0.75
IH主力合约结算价	点	2385.20	-4.24%	SHIBOR 3M	%	2.34	0.03
IC主力合约结算价	点	5422.00	-3.79%	沪深300指数波动率	%	15.69	0.04
IM主力合约结算价	点	5758.00	-5.24%	上证50指数波动率	%	17.10	0.16
IF主力合约基差	点	-3.21	1.98	中证500指数波动率	%	13.80	-0.33
IH主力合约基差	点	4.02	5.69	中证1000指数波动率	%	15.80	-0.37
IC主力合约基差	点	1.67	3.89	VIX	%	21.71	2.39
IM主力合约基差	点	16.32	11.05	新兴市场ETF波动率	%	20.15	0.90
IF/IH主力合约比价	点	1.47	0.02%	欧洲货币ETF波动率	%	8.08	0.28
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-0.45%	黄金ETF波动率	%	18.56	-0.35
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-0.47%	原油ETF波动率	%	43.79	-0.45

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



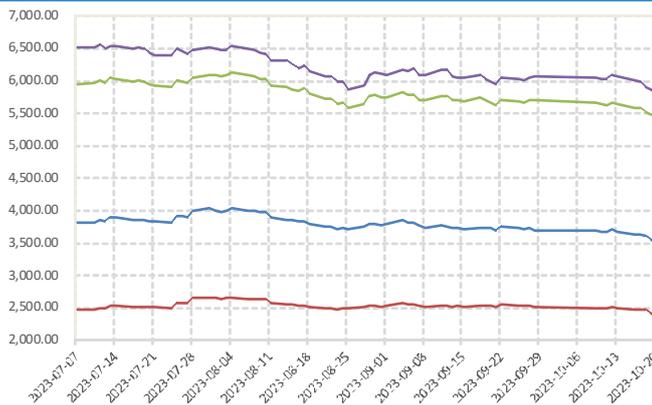
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



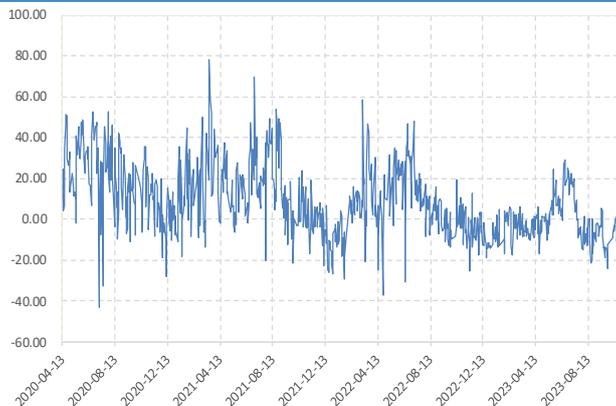
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



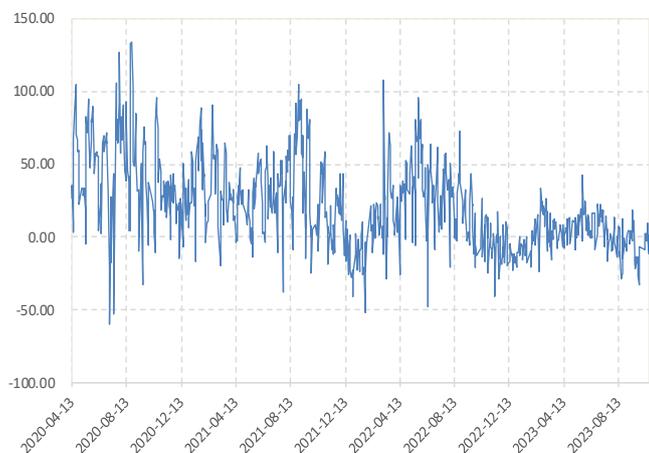
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



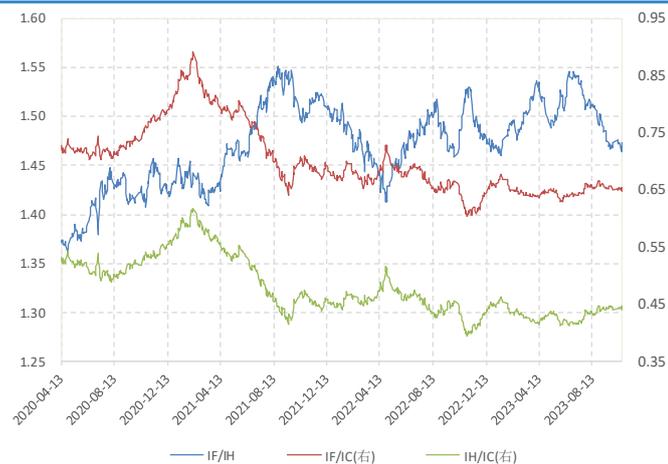
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



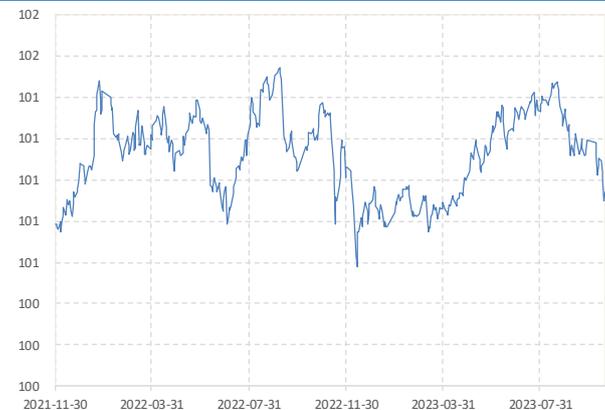
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



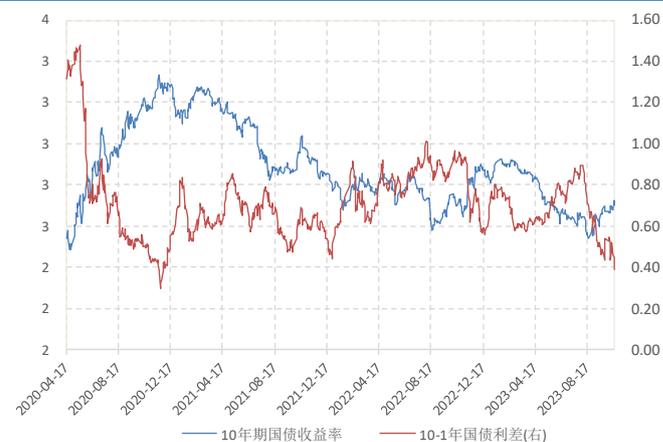
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



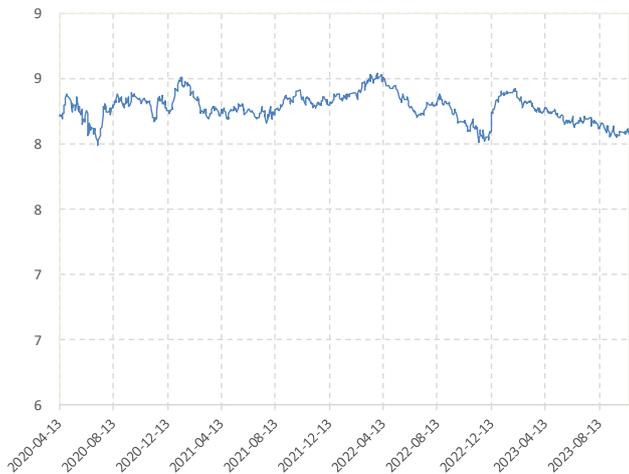
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



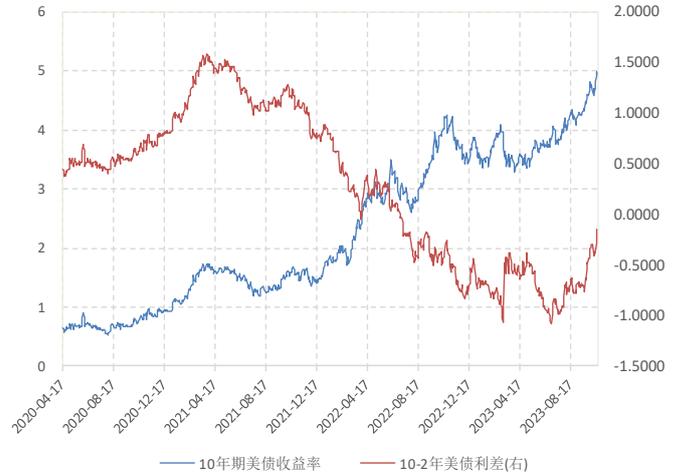
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



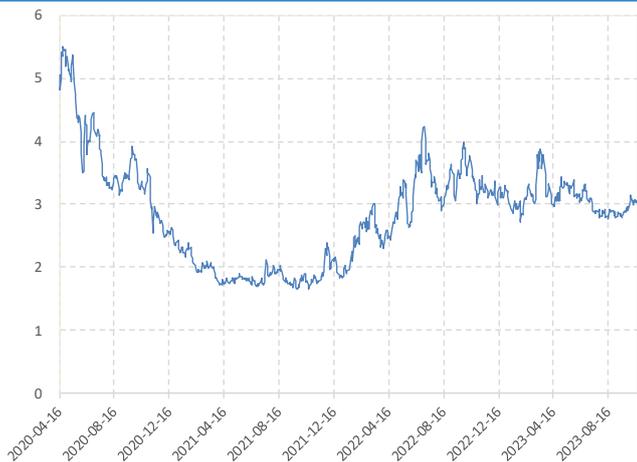
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



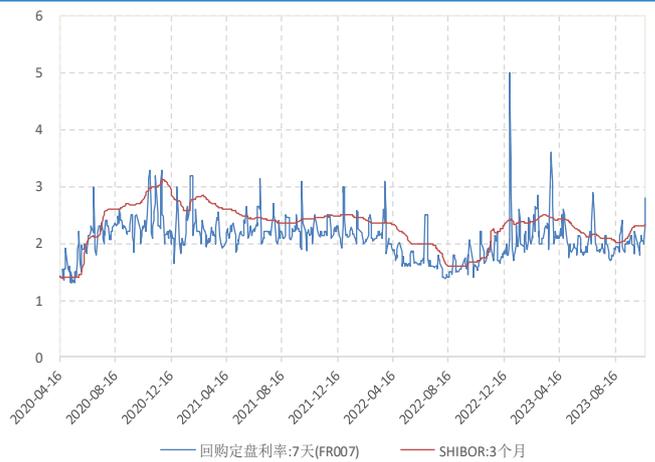
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



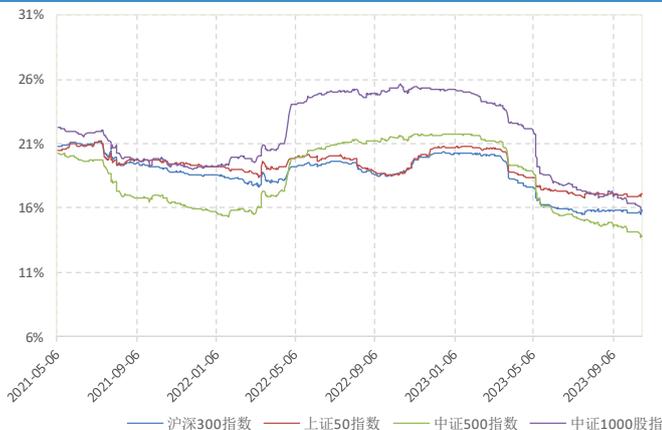
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



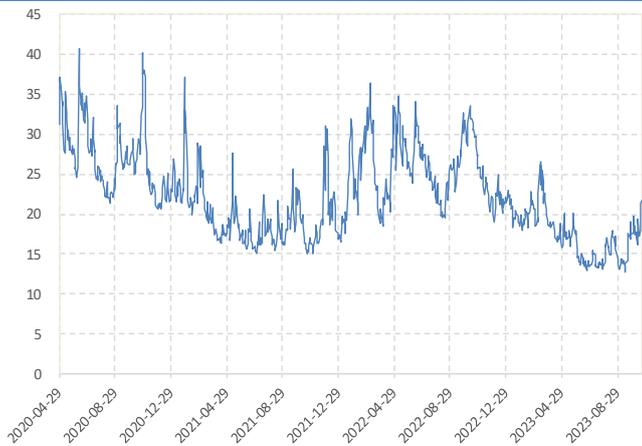
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



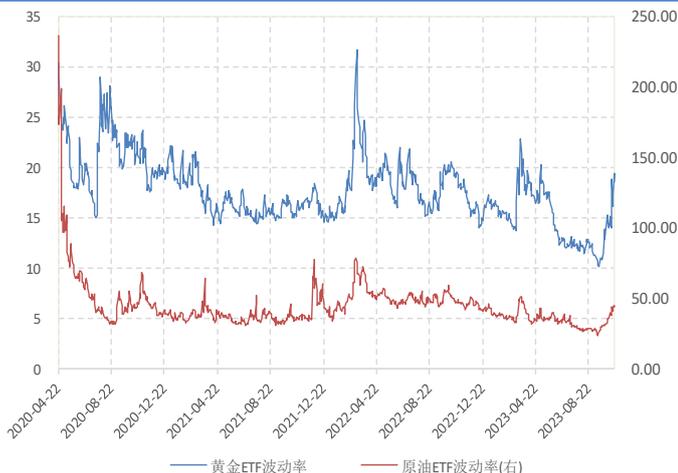
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



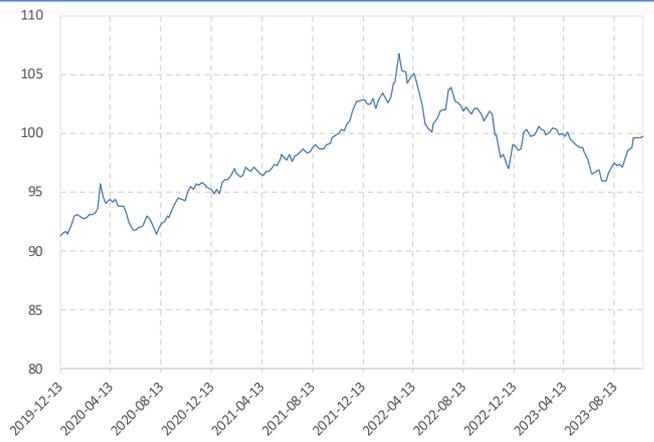
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



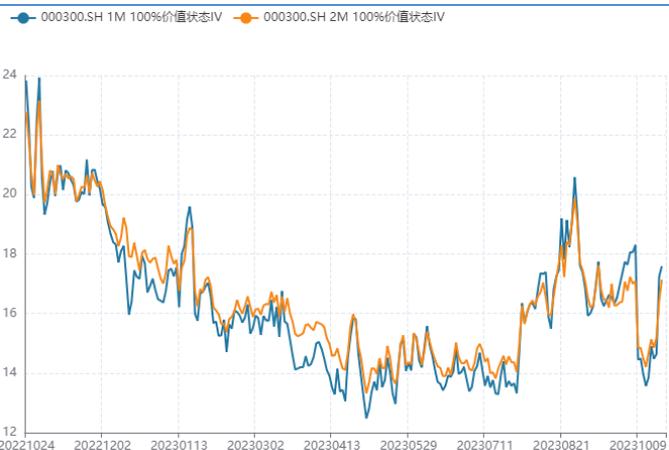
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



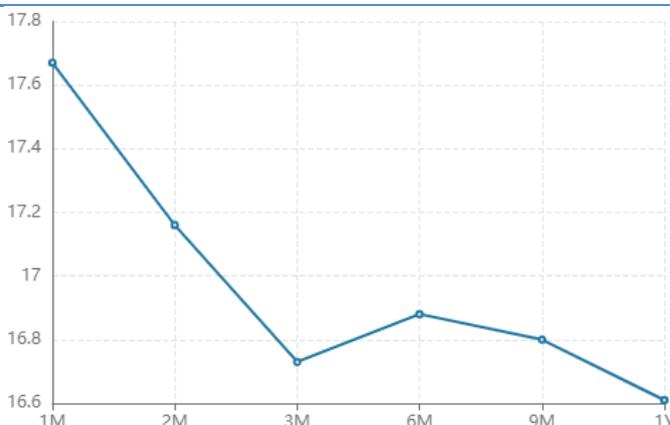
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>