

## 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

资金面疲弱，股指多头观望

2023-10-23

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

## 股指连续反弹，资金面转暖

## 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录 1.79%，IH 主力合约结算价收录 1.59%，IC 主力合约结算价收录 1.38%，IM 主力合约结算价收录 2.70%。IF 主力合约基差收录-11.00，IH 主力合约基差收录-12.31，IC 主力合约基差收录-6.45，IM 主力合约基差收录-13.04。IF/IH 比价收录 0.19%，IF/IC 比价收录 0.40%，IH/IC 收录 0.21%。2 年期国债期货结算价收录 0.11%，5 年期国债期货结算价收录 0.24%，10 年期国债期货结算价收录 0.26%。

## 二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-4.46 亿元，南向资金净流入 63.42 亿元，北向资金流出减速，资金面前景改善。外围欧洲权益市场下跌，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率下行 9bps，美债 10-2 年收益率下降 1bps。国家统计局公布数据显示，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 54119.9 亿元，同比下降 9%，降幅比 1-8 月份收窄 2.7 个百分点；实现营业收入 96.35 万亿元，同比持平。9 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 11.9%。财政部公布数据显示，1-9 月，全国国有及国有控股企业主要效益指标稳定增长，国有经济运行向好态势逐步巩固。1-9 月，国有企业利润总额 34797.5 亿元，同比增长 4.3%。9 月末，国有企业资产负债率 64.8%，上升 0.3 个百分点。

2) 国债期货：国债期货反弹，10 年期国债现券收益率上涨 1bp，中国 10-1 年期限利差反弹 4bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 回落 30bps，SHIBOR3M 反弹 6bps。数据显示，10 月底央行公开市场操作在连续实施大额资金净投放后逐步转为净回笼。本周（10 月 30 日至 11 月 3 日）央行公开市场将有 28240 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 8080 亿元、5930 亿元、5000 亿元、4240 亿元、4990 亿元。

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 3500 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 5500 至 6000。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 2300 至 2500。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比反弹。股指波动率回落，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率快速回落，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，资金面前景好转，股指多头继续持有。国债收益率上行，期货价格仍在区间底部盘整，看好后续政策利率的宽松前景，建议少量多头建仓。股指期权方面，行情反弹，继续持有 IO 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

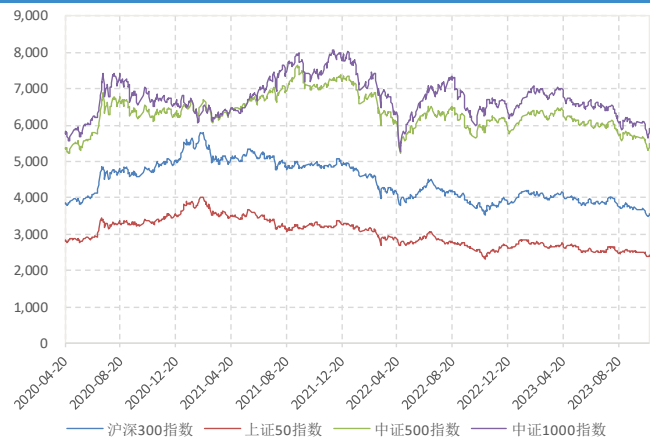
### 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3562.39	1.48%	国债2年期结算价	元	101.06	0.11%
上证50指数	点	2414.91	1.08%	国债5年期结算价	元	101.81	0.24%
中证500指数	点	5492.03	1.26%	国债10年期结算价	元	101.70	0.26%
中证1000指数	点	5916.68	2.47%	中债10年	%	2.72	0.01
恒生指数	点	17398.73	0.59%	中债10-1利差	%	0.43	0.04
标准普尔500指数	点	4117.37	-2.53%	中国A级债信用利差	%	8.09	-0.01
东京日经225指数	点	30991.69	-0.86%	美债10年	%	4.84	-0.09
伦敦富时100指数	点	7291.28	-1.50%	美债10-2利差	%	-0.15	-0.01
法兰克福DAX指数	点	14687.41	-0.75%	美国BB级债信用利差	%	3.10	0.06
IF主力合约结算价	点	3576.60	1.79%	FR007	%	2.50	-0.30
IH主力合约结算价	点	2423.20	1.59%	SHIBOR 3M	%	2.40	0.06
IC主力合约结算价	点	5496.80	1.38%	沪深300指数波动率	%	15.37	-0.33
IM主力合约结算价	点	5913.40	2.70%	上证50指数波动率	%	16.74	-0.36
IF主力合约基差	点	-14.21	-11.00	中证500指数波动率	%	13.67	-0.13
IH主力合约基差	点	-8.29	-12.31	中证1000指数波动率	%	15.53	-0.27
IC主力合约基差	点	-4.77	-6.45	VIX	%	21.27	-0.44
IM主力合约基差	点	3.28	-13.04	新兴市场ETF波动率	%	21.11	0.25
IF/IH主力合约比价	点	1.48	0.19%	欧洲货币ETF波动率	%	7.16	-0.92
IF/IC主力合约比价	点	0.65	0.40%	黄金ETF波动率	%	17.69	-0.87
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.21%	原油ETF波动率	%	46.64	2.85

数据来源：新世纪期货、WIND

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



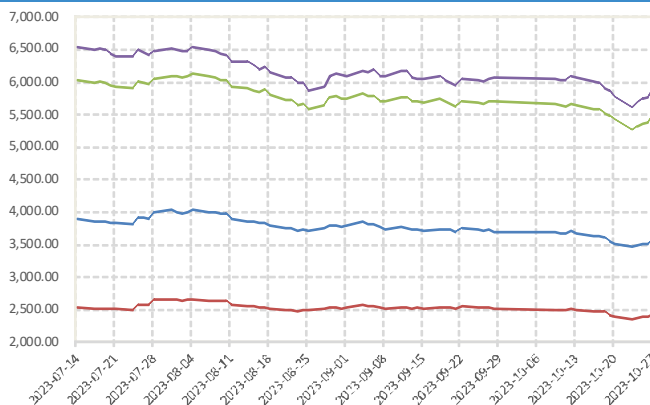
数据来源: 新世纪期货、WIND

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

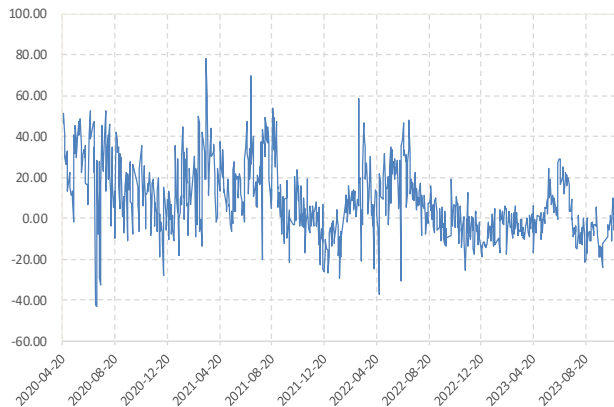
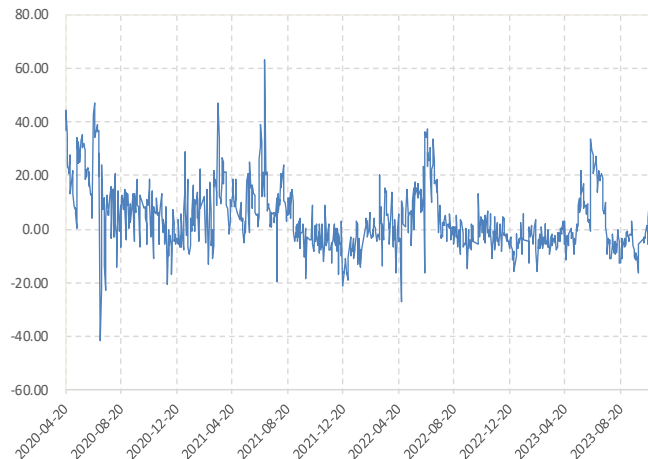
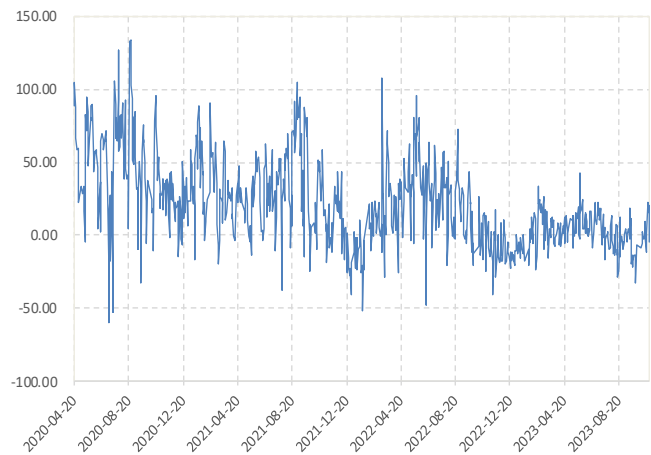


图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



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 9： 股指期货主力合约比价 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

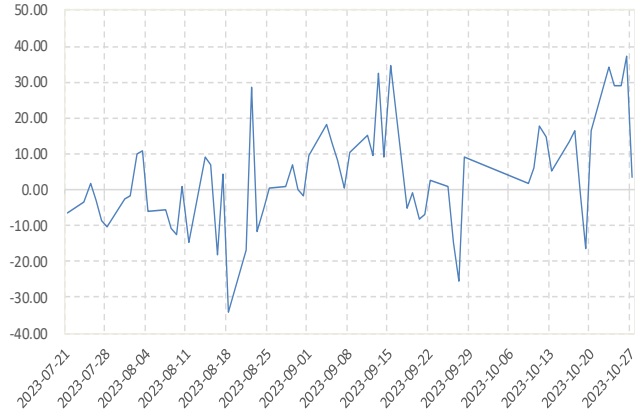
图 11： 2 年期国债期货连续合约 单位：元



数据来源：新世纪期货、WIND

数据来源：新世纪期货、WIND

图 8： IM 主力合约基差 单位：点



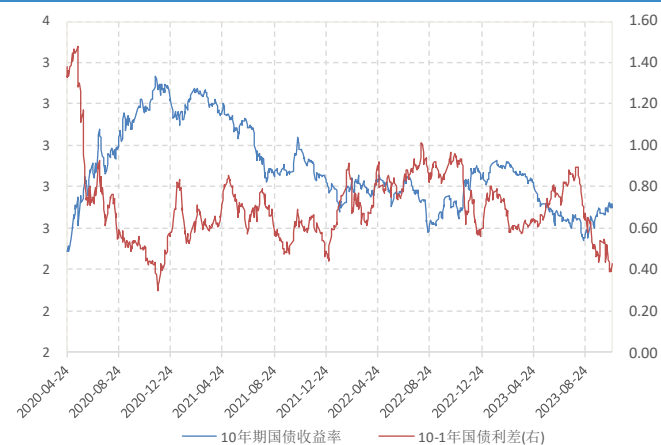
数据来源：新世纪期货、WIND

图 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 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



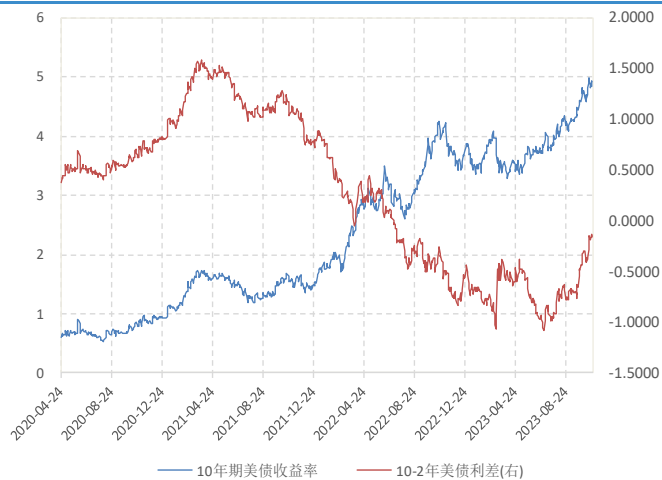
数据来源：新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



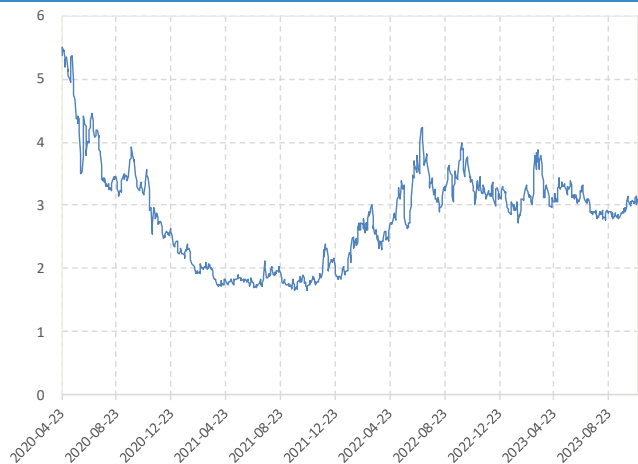
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



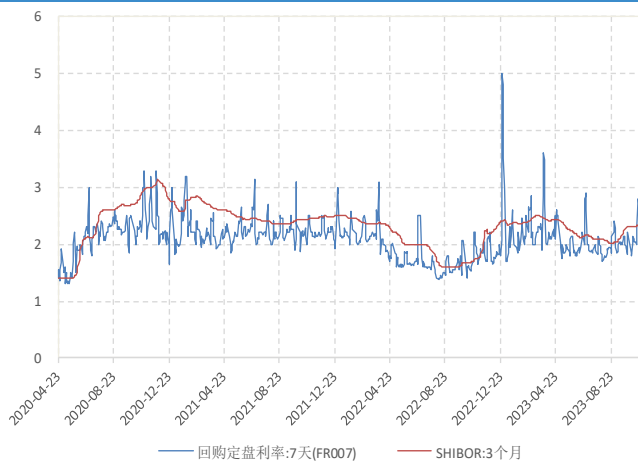
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



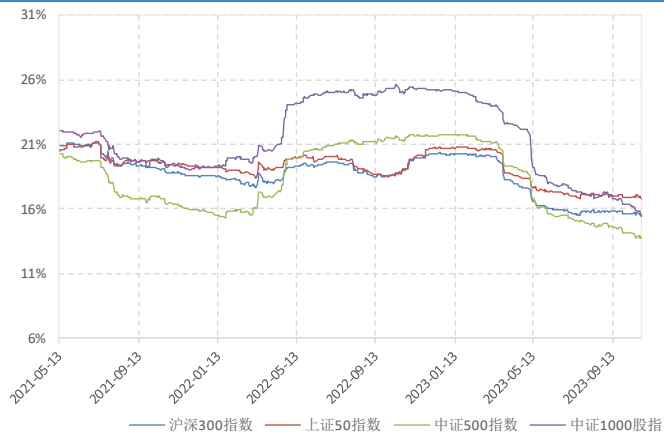
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



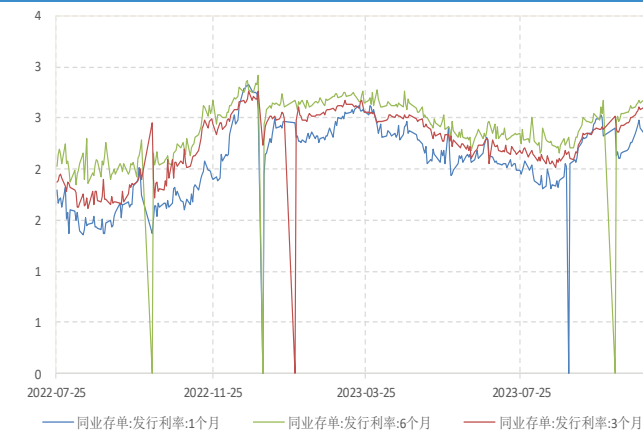
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



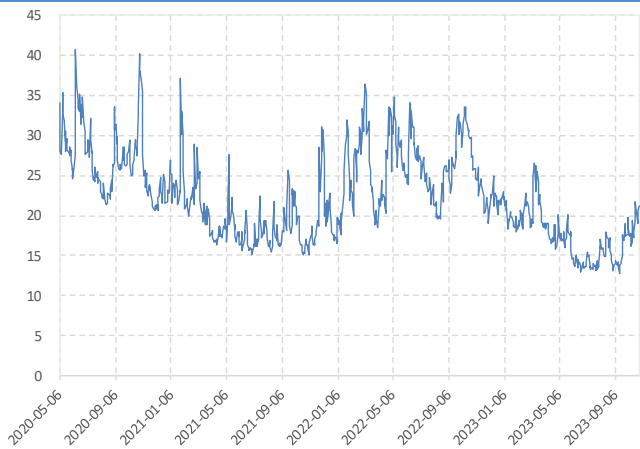
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



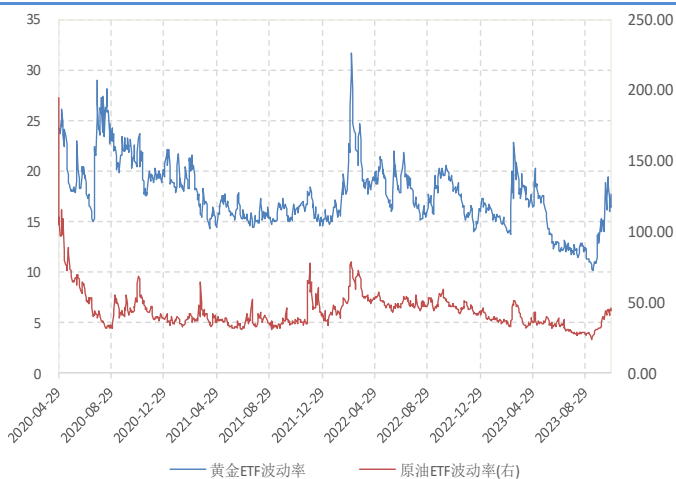
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



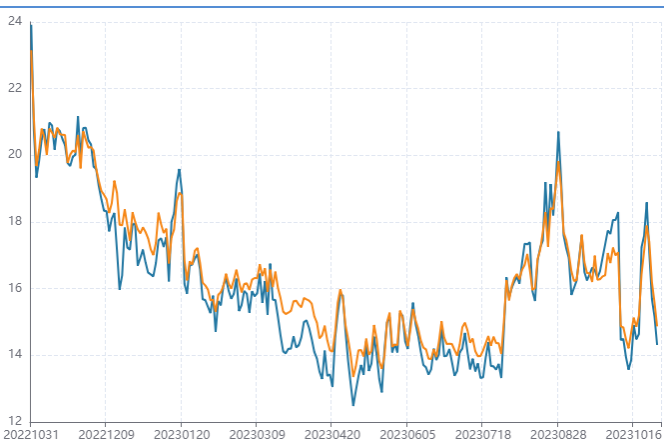
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



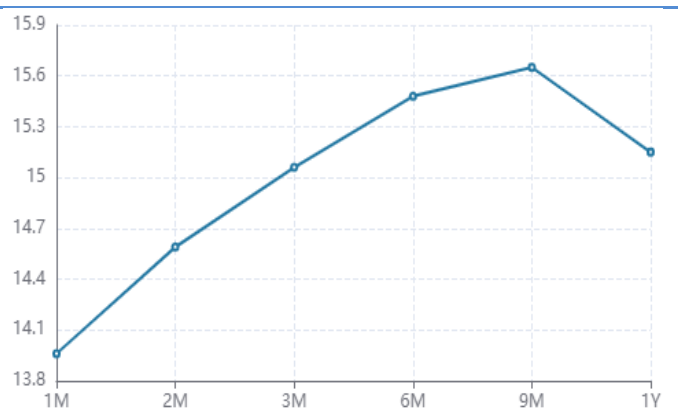
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>