

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

股指连续反弹，资金面转暖

2023-10-30

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

资金面好转，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录 0.46%，IH 主力合约结算价收录 0.75%，IC 主力合约结算价收录 0.24%，IM 主力合约结算价收录 0.91%。IF 主力合约基差收录 5.15，IH 主力合约基差收录 3.83，IC 主力合约基差收录 5.33，IM 主力合约基差收录 2.49。IF/IH 比价收录-0.28%，IF/IC 比价收录 0.23%，IH/IC 收录 0.51%。2 年期国债期货结算价收录 0.04%，5 年期国债期货结算价收录 0.22%，10 年期国债期货结算价收录 0.36%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入 5.57 亿元，南向资金净流入 78.87 亿元，北向资金出现流入，资金面前景改善。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下行 27bps，美债 10-2 年收益率下降 11bps。美联储公布 11 月利率决议，宣布维持基准利率不变。美国 10 月非农就业人口增加 15 万人，美国 10 月失业率升至 3.9%，创 2022 年 1 月以来最高水平。中国 10 月财新服务业 PMI 上升 0.2 个百分点至 50.4。制造业景气回落幅度大于服务业回升幅度，当月财新中国综合 PMI 下降 0.9 个百分点，录得 50.0，落在荣枯线上。2023 年前三季度，我国国际收支保持基本平衡，2023 年前三季度我国经常账户顺差 4533 亿元。

2) 国债期货：国债期货反弹，10 年期国债现券收益率回落 5bps，中国 10-1 年期限利差反弹 2bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 回落 68bps，SHIBOR3M 反弹 3bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 3 日以利率招标方式开展了 430 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 4990 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 4560 亿元。上周央行公开市场累计进行 18980 亿元逆回购操作，因上周有 28240 亿元逆回购到期，上周实现净回笼 9260 亿元。

3) 股指期货期权：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 5700 至 6300。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间下行 2400 至 2550。10 认购比反弹，H0 认购比反弹，MO 认购比反弹。股指波动率震荡，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期货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，资金面前景好转，股指多头继续持有。国债收益率回落，看好后续政策利率的宽松前景，建议国债多头持有。股指期货期权方面，行情反弹，继续持有 10 的跨式期权。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；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	3584.14	0.61%	国债2年期结算价	元	101.10	0.04%
上证50指数	点	2436.94	0.91%	国债5年期结算价	元	102.04	0.22%
中证500指数	点	5510.36	0.33%	国债10年期结算价	元	102.07	0.36%
中证1000指数	点	5973.17	0.95%	中债10年	%	2.66	-0.05
恒生指数	点	17664.12	1.53%	中债10-1利差	%	0.44	0.02
标准普尔500指数	点	4358.34	5.85%	中国A级债信用利差	%	8.13	0.05
东京日经225指数	点	31949.89	4.41%	美债10年	%	4.57	-0.27
伦敦富时100指数	点	7417.73	1.73%	美债10-2利差	%	-0.26	-0.11
法兰克福DAX指数	点	15189.25	3.42%	美国BB级债信用利差	%	2.77	-0.33
IF主力合约结算价	点	3593.20	0.46%	FR007	%	1.82	-0.68
IH主力合约结算价	点	2441.40	0.75%	SHIBOR 3M	%	2.43	0.03
IC主力合约结算价	点	5509.80	0.24%	沪深300指数波动率	%	15.31	-0.05
IM主力合约结算价	点	5967.40	0.91%	上证50指数波动率	%	16.62	-0.12
IF主力合约基差	点	-9.06	5.15	中证500指数波动率	%	13.71	0.04
IH主力合约基差	点	-4.46	3.83	中证1000指数波动率	%	15.67	0.14
IC主力合约基差	点	0.56	5.33	VIX	%	14.91	-6.36
IM主力合约基差	点	5.77	2.49	新兴市场ETF波动率	%	18.61	-2.22
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.28%	欧洲货币ETF波动率	%	6.97	-0.19
IF/IC主力合约比价	点	0.65	0.23%	黄金ETF波动率	%	14.04	-3.65
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.51%	原油ETF波动率	%	38.53	-8.11

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



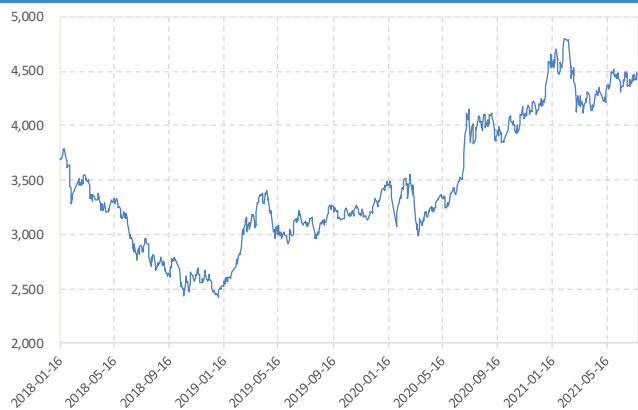
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



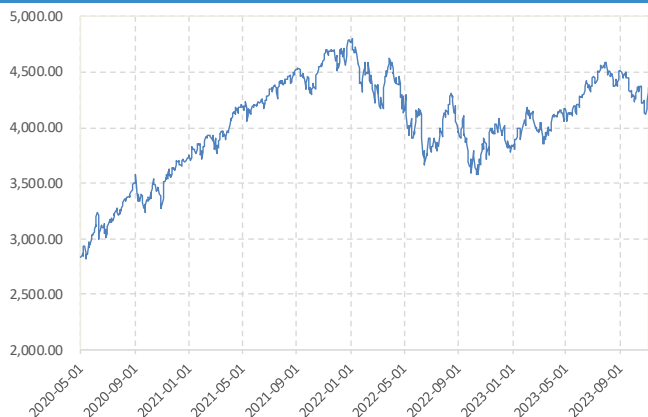
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 3: MSCI 中国 A 股 (人民币) 指数 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



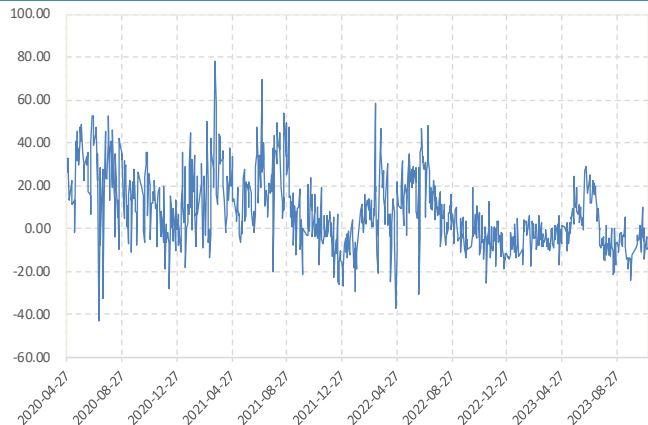
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



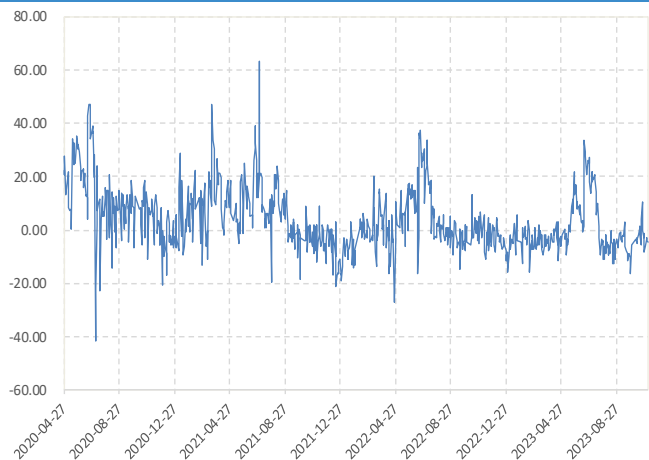
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



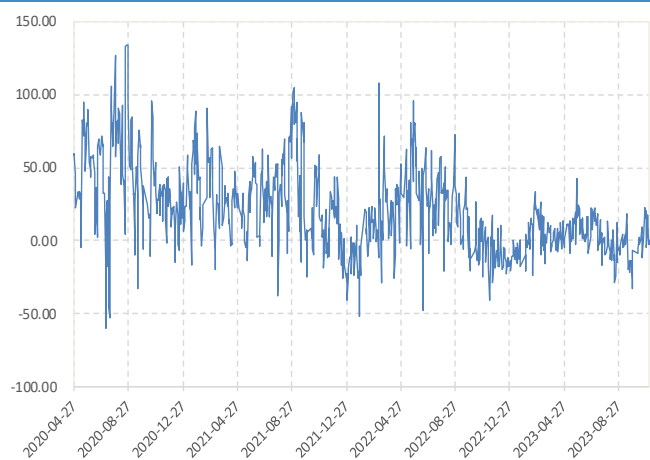
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 7: IH 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: IC 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



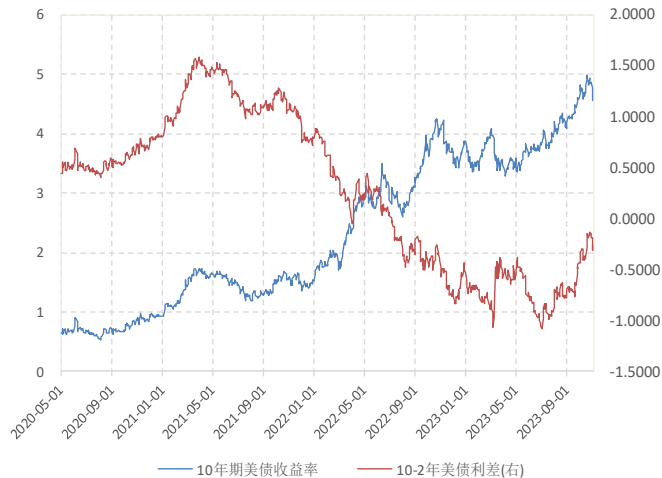
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



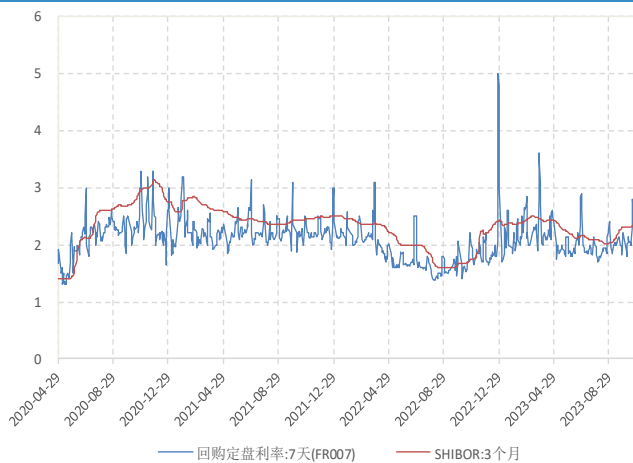
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



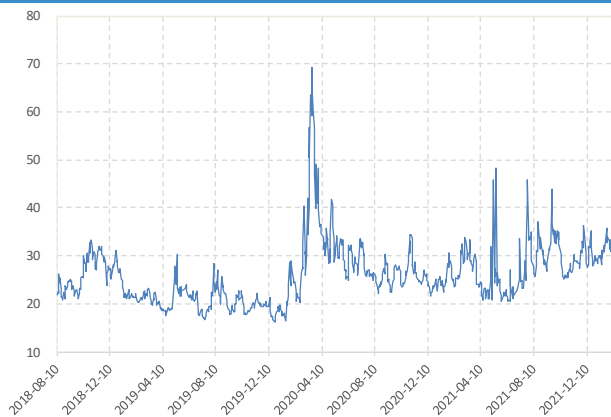
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



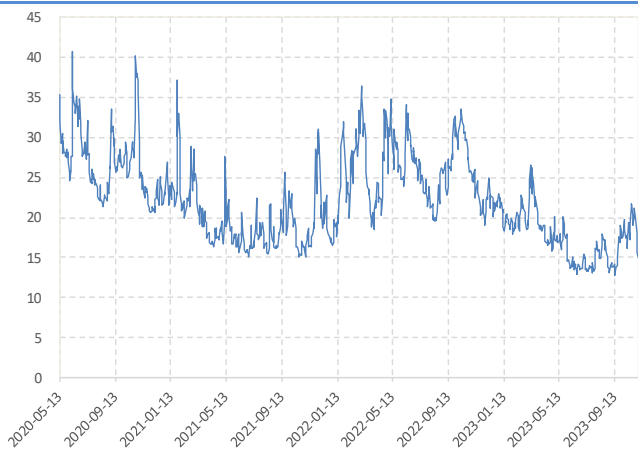
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



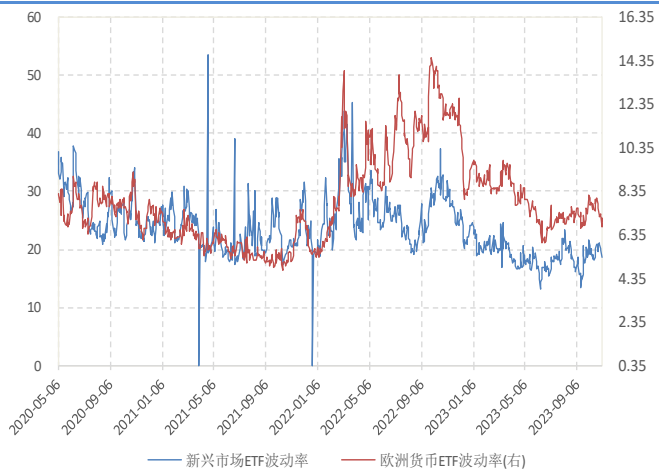
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



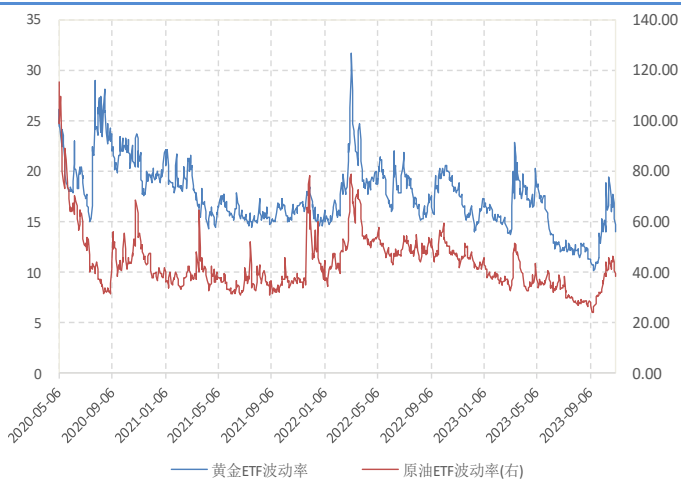
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



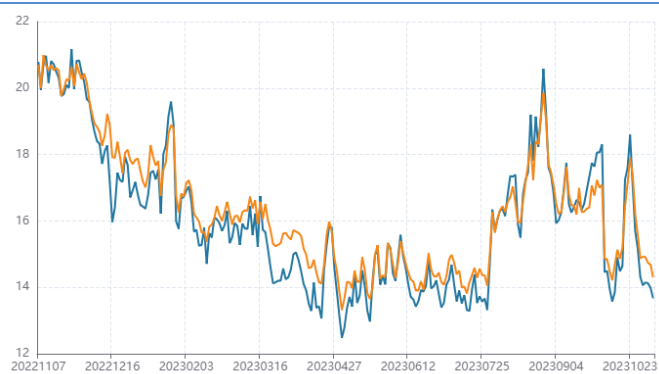
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



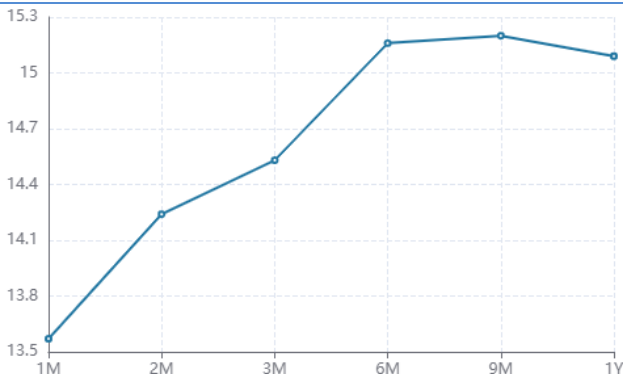
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波 (不同价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，无需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院

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>