

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

资金面好转，股债多头持有

2023-11-06

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

中美元首会晤在望，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-0.13%，IH 主力合约结算价收录-1.04%，IC 主力合约结算价收录 0.93%，IM 主力合约结算价收录 1.64%。IF 主力合约基差收录 7.15，IH 主力合约基差收录 2.48，IC 主力合约基差收录 11.34，IM 主力合约基差收录 17.59。IF/IH 比价收录 0.92%，IF/IC 比价收录-1.06%，IH/IC 收录-1.96%。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 0.02%，10 年期国债期货结算价收录 0.09%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-79.52 亿元，南向资金净流入 170.52 亿元，北向资金周度流出，资金面前景减弱。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率上升 4bps，美债 10-2 年收益率下降 17bps。应美国总统拜登邀请，国家主席习近平将于 11 月 14 日至 17 日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。中国 10 月 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。中国 10 月 PPI 同比下降 2.6%，环比持平。中国 10 月进出口总值（以人民币计价）3.54 万亿元，同比增长 0.9%。其中，出口下降 3.1%，进口增 6.4%，贸易顺差 4054.7 亿元，收窄 27.9%。

2) 国债期货：国债期货反弹，10 年期国债现券收益率回落 2bps，中国 10-1 年期限利差下降 4bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上行 21bps，SHIBOR3M 反弹 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 13 日以利率招标方式开展了 1130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 180 亿元逆回购到期，因此单日净投放 950 亿元。数据显示，本周央行公开市场将有 12500 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 180 亿元、3530 亿元、4740 亿元、2020 亿元、2030 亿元；此外周三（11 月 15 日）还将有 8500 亿元 MLF 到期。

3) 股指期货：IO 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 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 2450 至 2550。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。股指期货隐含波动率上升，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：

部分经济数据不及预期，后续仍然需政策支持，中美元首会晤在望，股指多头继续持有，暂勿增持。国债收益率回落，看好后续政策利率的宽松前景，建议多头持有。股指期货方面，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	3586.49	0.07%	国债2年期结算价	元	101.02	-0.08%
上证50指数	点	2414.02	-0.94%	国债5年期结算价	元	102.06	0.02%
中证500指数	点	5573.10	1.14%	国债10年期结算价	元	102.17	0.09%
中证1000指数	点	6088.56	1.93%	中债10年	%	2.64	-0.02
恒生指数	点	17203.26	-2.61%	中债10-1利差	%	0.41	-0.04
标准普尔500指数	点	4415.24	1.31%	中国A级债信用利差	%	8.12	-0.02
东京日经225指数	点	32568.11	1.93%	美债10年	%	4.61	0.04
伦敦富时100指数	点	7360.55	-0.77%	美债10-2利差	%	-0.43	-0.17
法兰克福DAX指数	点	15234.39	0.30%	美国BB级债信用利差	%	2.74	-0.03
IF主力合约结算价	点	3588.40	-0.13%	FR007	%	2.03	0.21
IH主力合约结算价	点	2416.00	-1.04%	SHIBOR 3M	%	2.45	0.02
IC主力合约结算价	点	5561.20	0.93%	沪深300指数波动率	%	14.86	-0.46
IM主力合约结算价	点	6065.20	1.64%	上证50指数波动率	%	16.03	-0.59
IF主力合约基差	点	-1.91	7.15	中证500指数波动率	%	13.32	-0.39
IH主力合约基差	点	-1.98	2.48	中证1000指数波动率	%	15.26	-0.41
IC主力合约基差	点	11.90	11.34	VIX	%	15.29	-0.37
IM主力合约基差	点	23.36	17.59	新兴市场ETF波动率	%	17.37	-0.70
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.92%	欧洲货币ETF波动率	%	6.80	-0.17
IF/IC主力合约比价	点	0.65	-1.06%	黄金ETF波动率	%	13.96	-0.08
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-1.96%	原油ETF波动率	%	39.29	0.76

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



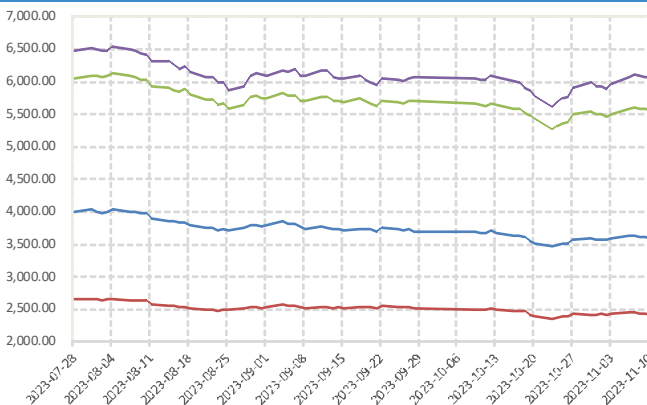
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



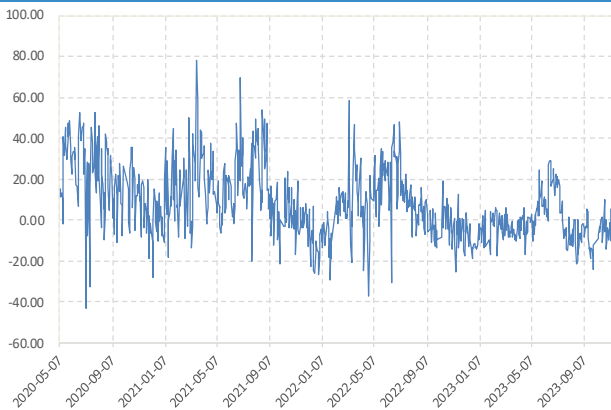
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



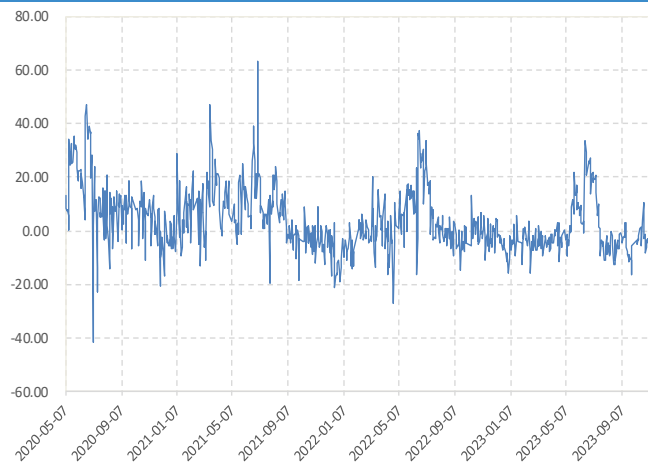
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



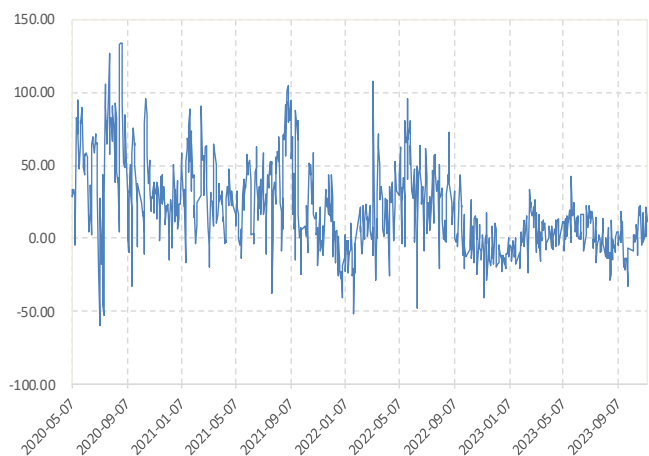
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



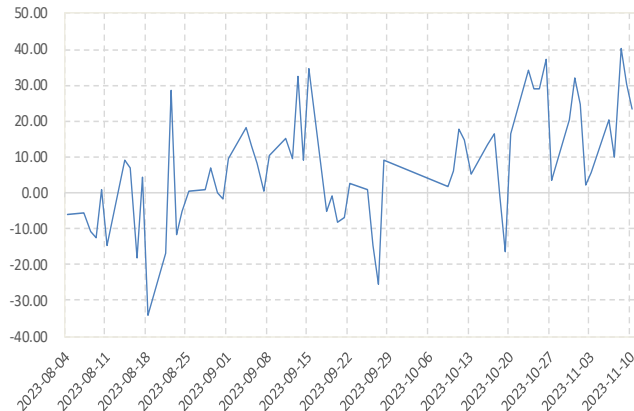
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



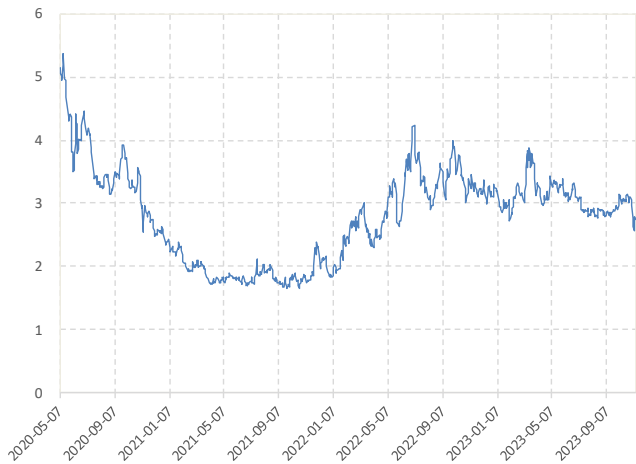
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



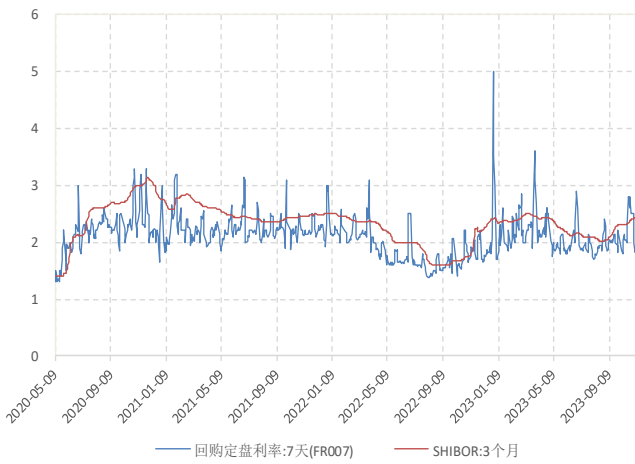
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



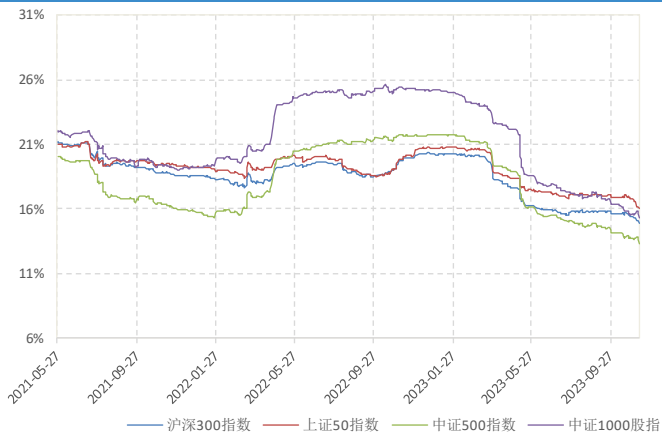
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



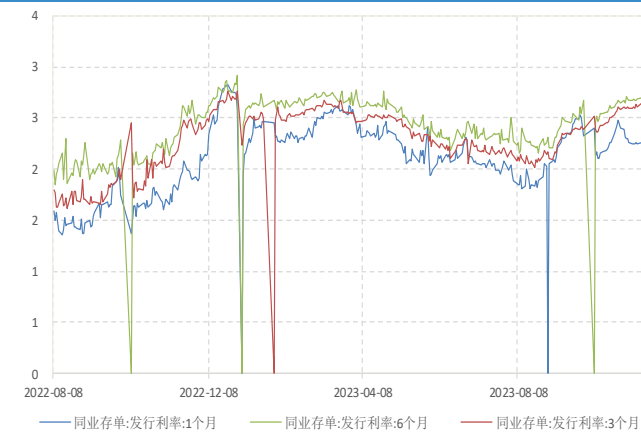
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



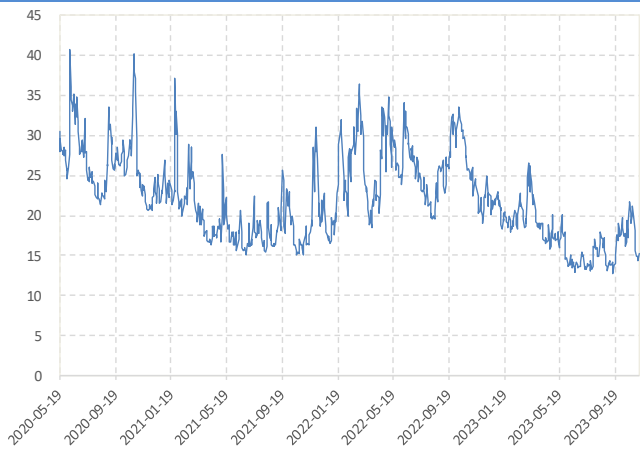
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



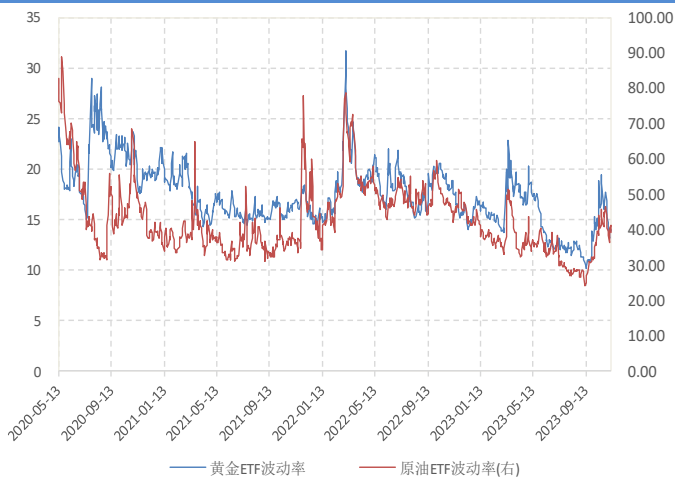
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



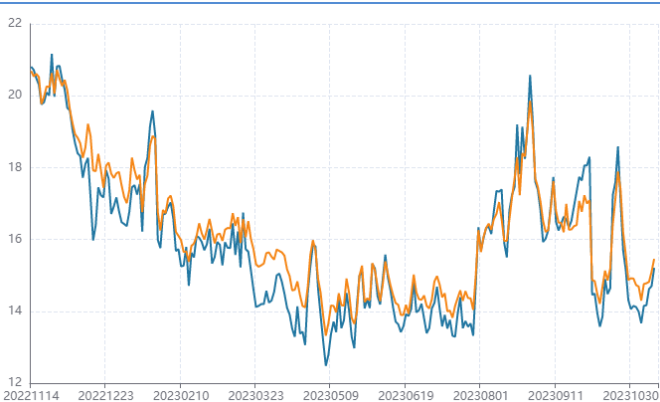
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



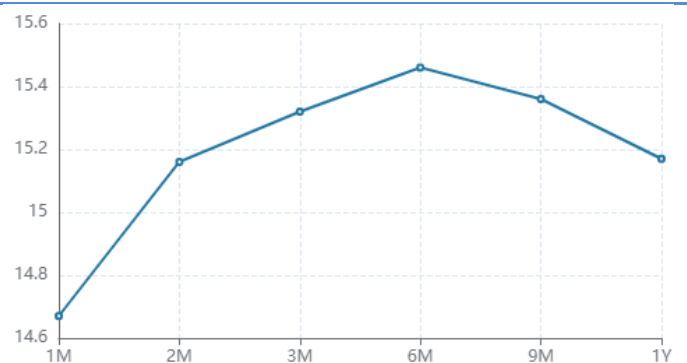
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>