

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

中美元首会晤在望，股债多头持有 2023-11-13
 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

安全边际高，股指多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-0.61%，IH 主力合约结算价收录-0.78%，IC 主力合约结算价收录 0.63%，IM 主力合约结算价收录 1.33%。IF 主力合约基差收录 3.58，IH 主力合约基差收录 2.99，IC 主力合约基差收录 23.52，IM 主力合约基差收录 29.87。IF/IH 比价收录 0.17%，IF/IC 比价收录-1.23%，IH/IC 收录-1.40%。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 0.04%，10 年期国债期货结算价收录 0.04%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-49.76 亿元，南向资金净流入-20.92 亿元，北向资金周度流出，资金面前景减弱。外围欧洲权益市场上涨，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率回落 17bps，美债 10-2 年收益率下降 1bps。中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 4.6%，1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.1%。中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.1%。中国 10 月社会消费品零售总额同比增长 7.6%。1-10 月，社会消费品零售总额同比增长 6.9%。中国 10 月城镇调查失业率为 5.0%，环比持平；31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%，下降 0.2 个百分点。

2) 国债期货：国债期货震荡，10 年期国债现券收益率反弹 1bp，中国 10-1 年期限利差上升 11bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 22bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。上周央行公开市场共有 12500 亿元逆回购和 8500 亿元 MLF 到期，上周央行公开市场累计进行了 17610 亿元逆回购和 14500 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净投放 11110 亿元。本周央行公开市场将有 17610 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1130 亿元、4240 亿元、4950 亿元、3770 亿元、3520 亿元。此外周二（11 月 21 日）还将有 500 亿元国库现金定存到期。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3600 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 2350 至 2600。IO 认购比反弹，HO 认购比反弹，MO 认购比反弹。股指波动率回落，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率反弹。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：

中美元首会晤，地缘环境回暖，股指多头继续持有，暂勿增持。国债收益率盘整，看好后续政策利率的宽松前景，建议多头持有。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	3568.07	-0.51%	国债2年期结算价	元	100.98	-0.04%
上证50指数	点	2398.20	-0.66%	国债5年期结算价	元	102.11	0.04%
中证500指数	点	5631.42	1.05%	国债10年期结算价	元	102.21	0.04%
中证1000指数	点	6199.23	1.82%	中债10年	%	2.65	0.01
恒生指数	点	17454.19	1.46%	中债10-1利差	%	0.51	0.11
标准普尔500指数	点	4514.02	2.24%	中国A级债信用利差	%	8.02	-0.09
东京日经225指数	点	33585.20	3.12%	美债10年	%	4.44	-0.17
伦敦富时100指数	点	7504.25	1.95%	美债10-2利差	%	-0.44	-0.01
法兰克福DAX指数	点	15919.16	4.49%	美国BB级债信用利差	%	2.71	-0.03
IF主力合约结算价	点	3566.40	-0.61%	FR007	%	2.25	0.22
IH主力合约结算价	点	2397.20	-0.78%	SHIBOR 3M	%	2.46	0.01
IC主力合约结算价	点	5596.00	0.63%	沪深300指数波动率	%	14.02	-0.84
IM主力合约结算价	点	6146.00	1.33%	上证50指数波动率	%	14.99	-1.04
IF主力合约基差	点	1.67	3.58	中证500指数波动率	%	12.95	-0.37
IH主力合约基差	点	1.00	2.99	中证1000指数波动率	%	14.93	-0.33
IC主力合约基差	点	35.42	23.52	VIX	%	13.80	-0.37
IM主力合约基差	点	53.23	29.87	新兴市场ETF波动率	%	16.78	0.11
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.17%	欧洲货币ETF波动率	%	6.67	-0.13
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-1.23%	黄金ETF波动率	%	12.97	-0.99
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-1.40%	原油ETF波动率	%	40.43	1.14

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



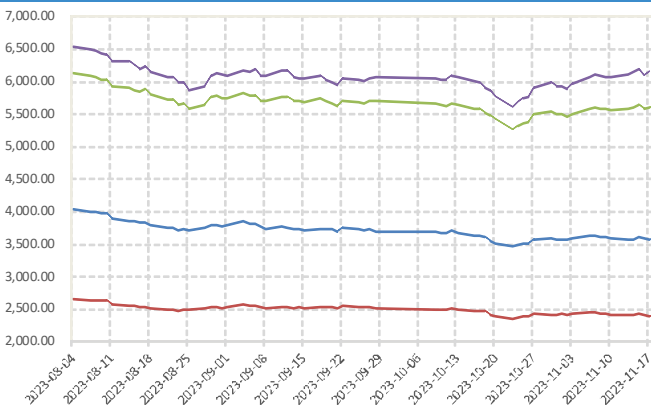
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



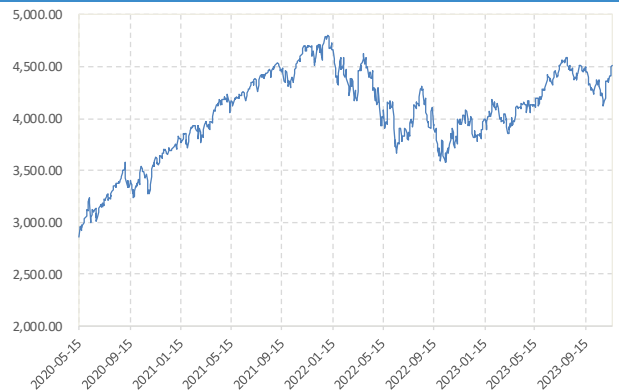
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



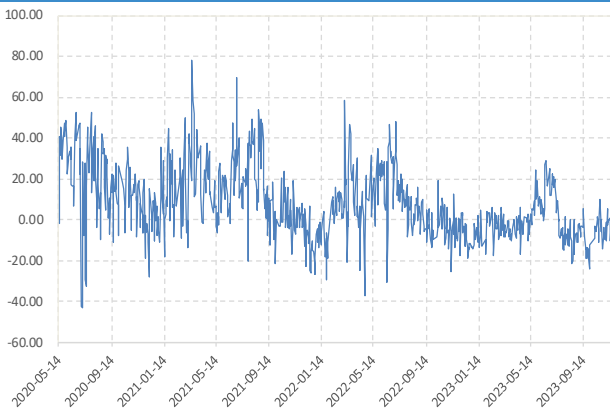
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



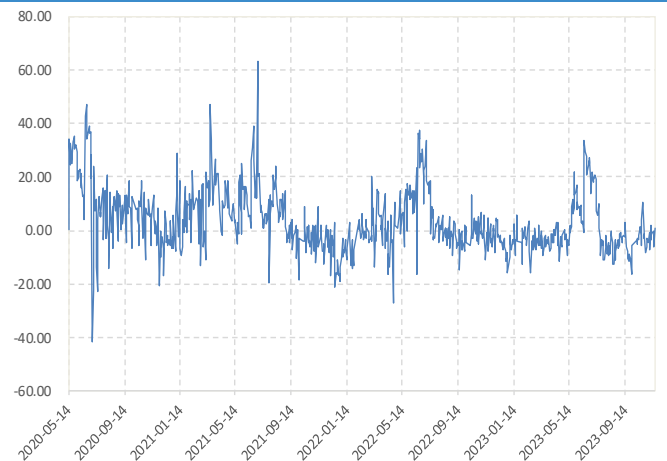
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



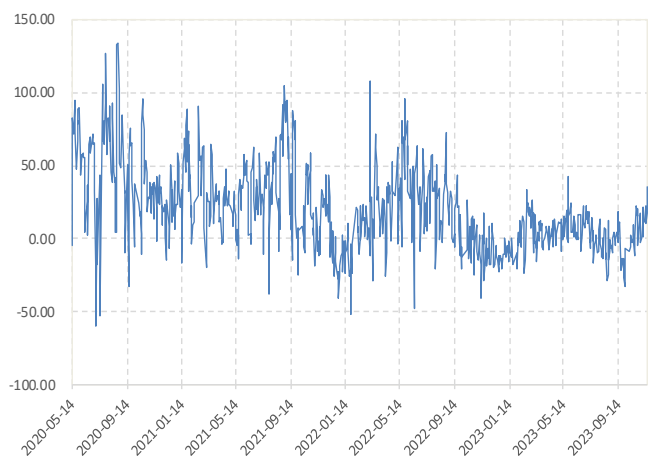
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



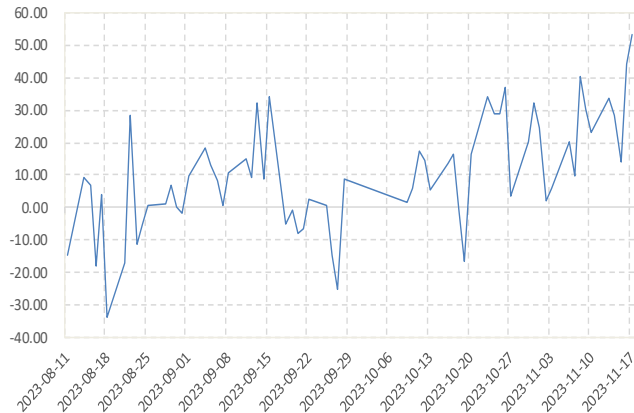
数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



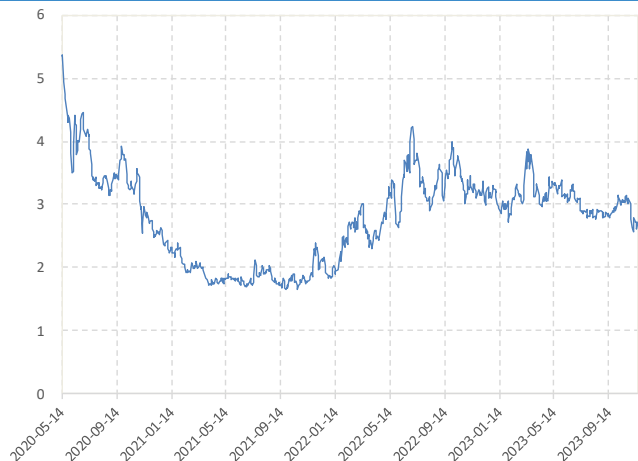
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



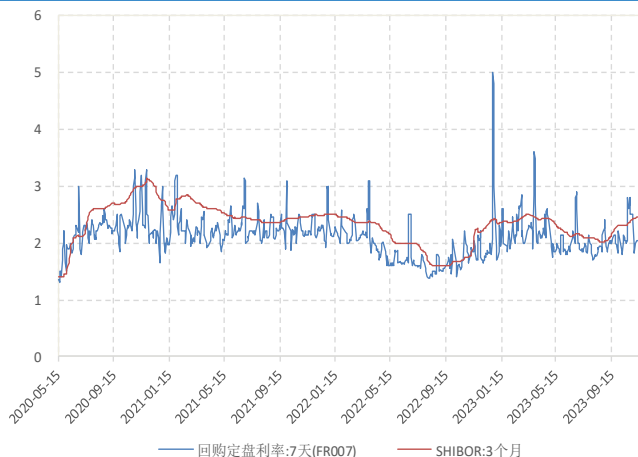
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



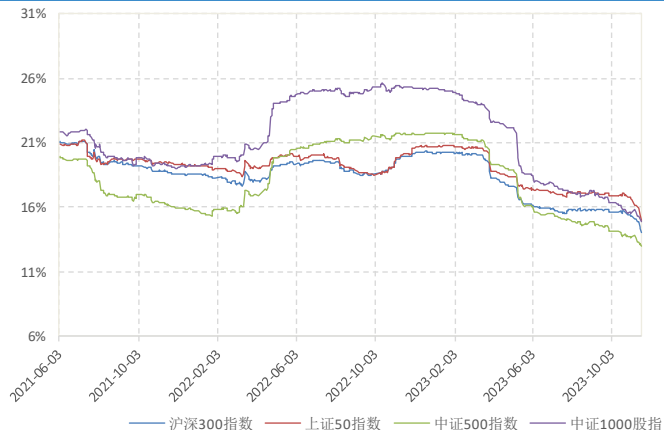
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



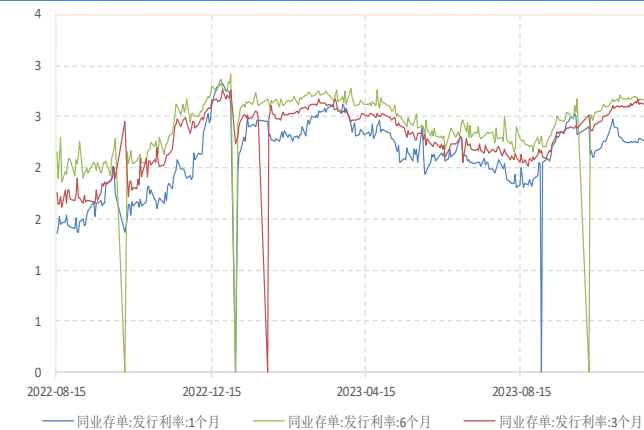
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



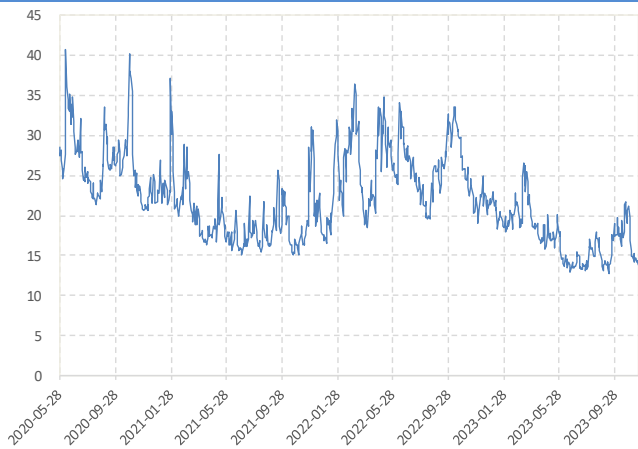
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



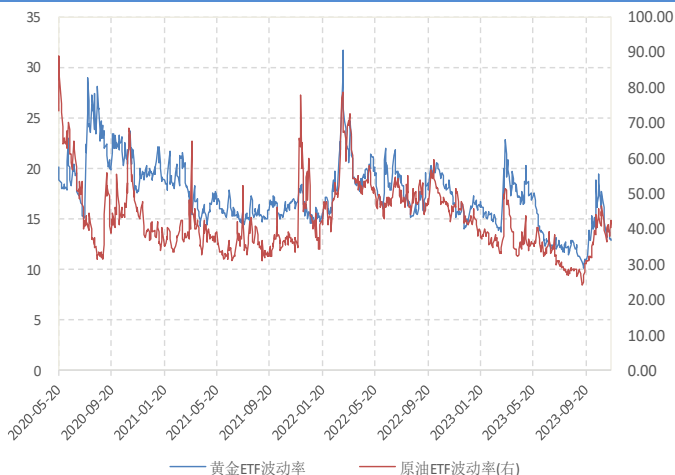
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



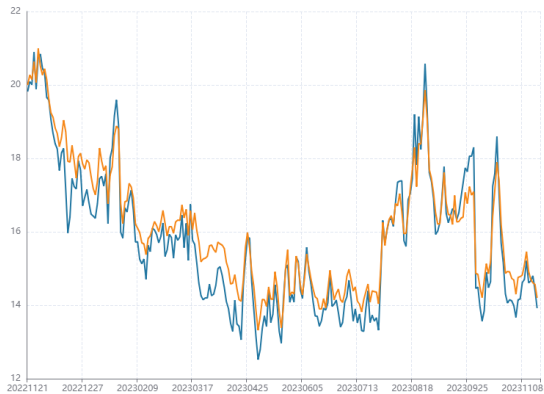
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



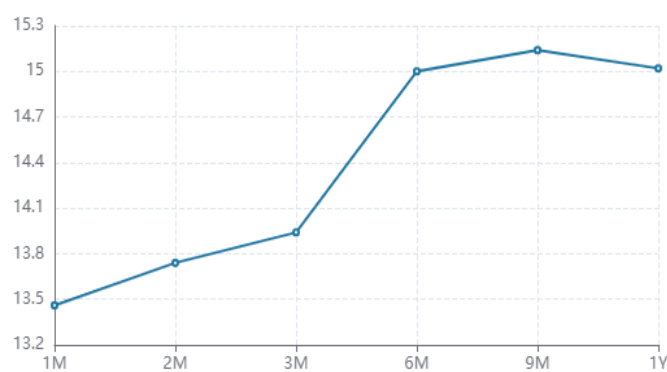
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>