

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

安全边际高，股指多头持有
 2023-11-20
 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

风险偏好温和，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-0.70%，IH 主力合约结算价收录-0.11%，IC 主力合约结算价收录-0.80%，IM 主力合约结算价收录-1.03%。IF 主力合约基差收录-5.26，IH 主力合约基差收录-4.58，IC 主力合约基差收录-16.00，IM 主力合约基差收录-20.22。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-0.59%，5 年期国债期货结算价收录 0.11%，10 年期国债期货结算价收录 0.70%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-31.61 亿元，南向资金净流入-3.83 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 2bps，美债 10-2 年收益率下降 7bps。央行要求金融机构要落实好房地产“金融 16 条”，坚持“两个毫不动摇”，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。国务院明确，鼓励金融机构支持在北交所、新三板上市的中小企业发展，探索完善普惠金融政策业务考核体系，进一步优化中小企业融资环境。国务院原则同意《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》，允许境外符合条件的个人从事证券投资咨询、期货交易咨询业务，动态完善境外职业资格证书认可清单，健全配套支持政策。

2) 国债期货：国债期货震荡，10 年期国债现券收益率反弹 5bp，中国 10-1 年期限利差回落 15bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 71bps，SHIBOR3M 持平。上周央行开展了 21670 亿元逆回购操作，因上周有 17610 亿元逆回购到期，周净投放 4060 亿元。本周央行公开市场将有 21670 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2050 亿元、3190 亿元、4600 亿元、5190 亿元、6640 亿元。此外，周三（11 月 29 日）还有 50 亿元央票互换到期。短期流动性保持合理宽裕，同业存单利率偏高。

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 3650 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 5800 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 2375 至 2450。IO 认购比回落，HO 认购比走平，MO 认购比走平。股指波动率震荡，VIX 下降，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期权隐含波动率反弹，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：

地缘环境缓和，权益市场升温，股指多头继续持有。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，波动率反弹，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	3538.01	-0.84%	国债2年期结算价	元	100.79	-0.19%
上证50指数	点	2391.02	-0.30%	国债5年期结算价	元	101.65	-0.45%
中证500指数	点	5570.42	-1.08%	国债10年期结算价	元	101.80	-0.40%
中证1000指数	点	6115.41	-1.35%	中债10年	%	2.70	0.05
恒生指数	点	17559.42	0.60%	中债10-1利差	%	0.37	-0.15
标准普尔500指数	点	4559.34	1.13%	中国A级债信用利差	%	7.99	-0.03
东京日经225指数	点	33625.53	0.60%	美债10年	%	4.47	0.02
伦敦富时100指数	点	7488.20	-0.21%	美债10-2利差	%	-0.45	-0.07
法兰克福DAX指数	点	16029.49	0.69%	美国BB级债信用利差	%	2.63	0.02
IF主力合约结算价	点	3541.60	-0.70%	FR007	%	2.96	0.71
IH主力合约结算价	点	2394.60	-0.11%	SHIBOR 3M	%	2.46	0.00
IC主力合约结算价	点	5551.00	-0.80%	沪深300指数波动率	%	13.73	-0.28
IM主力合约结算价	点	6082.40	-1.03%	上证50指数波动率	%	14.66	-0.33
IF主力合约基差	点	-3.59	-5.26	中证500指数波动率	%	13.05	0.09
IH主力合约基差	点	-3.58	-4.58	中证1000指数波动率	%	15.06	0.13
IC主力合约基差	点	19.42	-16.00	VIX	%	12.46	-1.86
IM主力合约基差	点	33.01	-20.22	新兴市场ETF波动率	%	17.33	0.55
IF/IH主力合约比价	点	1.48	-0.59%	欧洲货币ETF波动率	%	6.70	0.14
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.11%	黄金ETF波动率	%	13.05	0.01
IH/IC主力合约比价	点	0.43	0.70%	原油ETF波动率	%	43.38	0.85

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



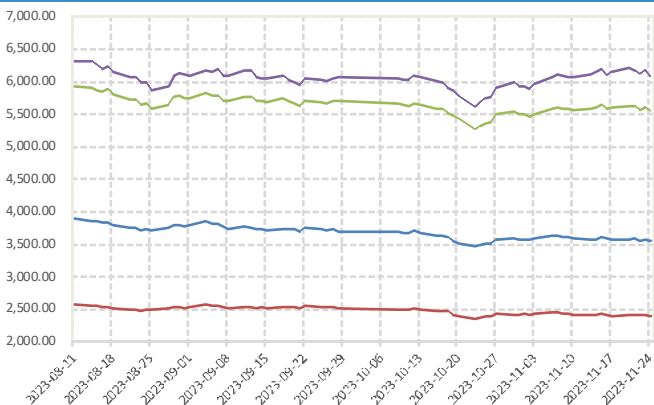
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



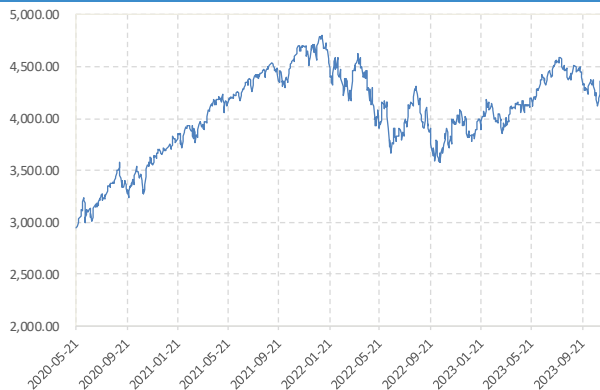
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



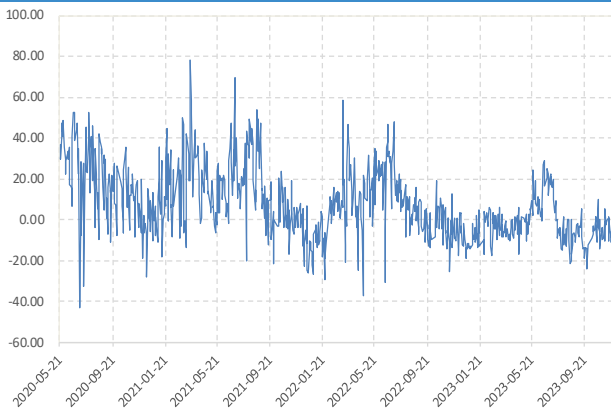
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



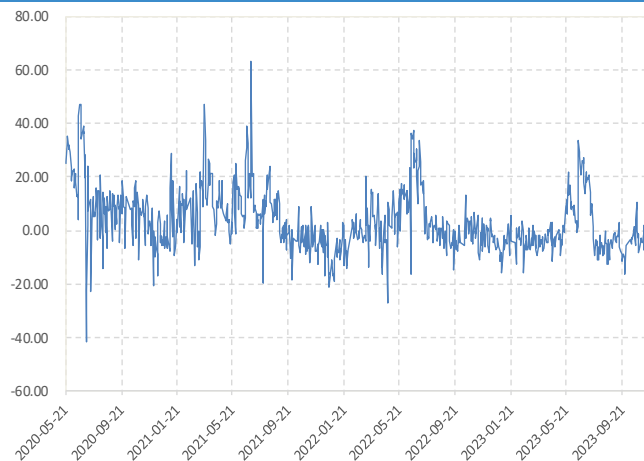
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



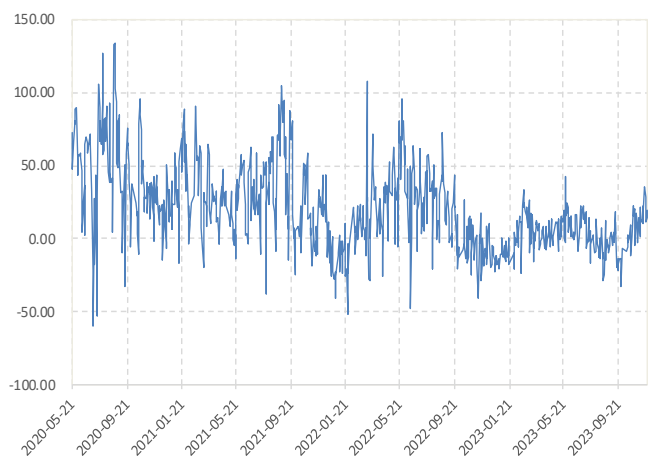
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



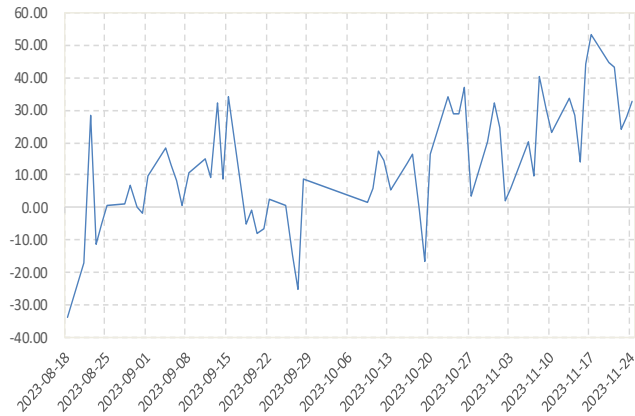
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



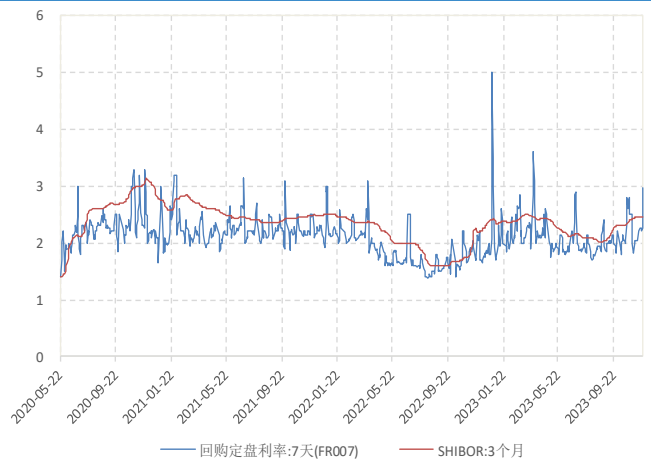
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



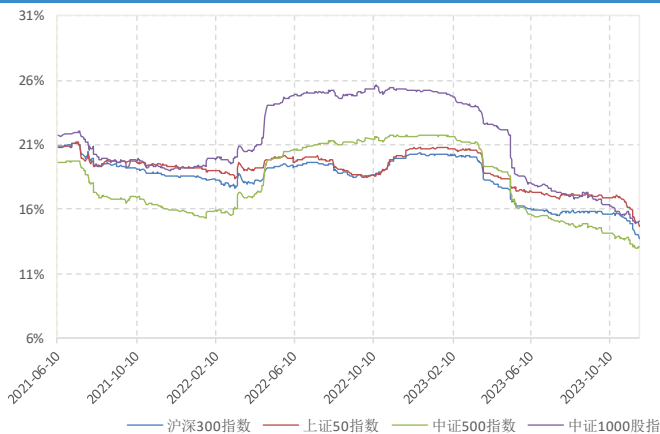
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



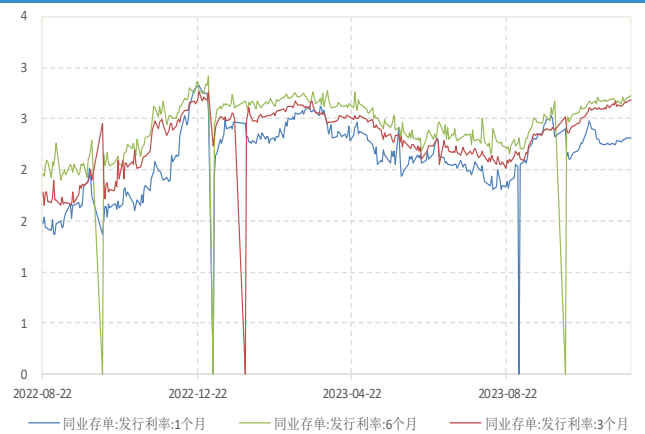
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



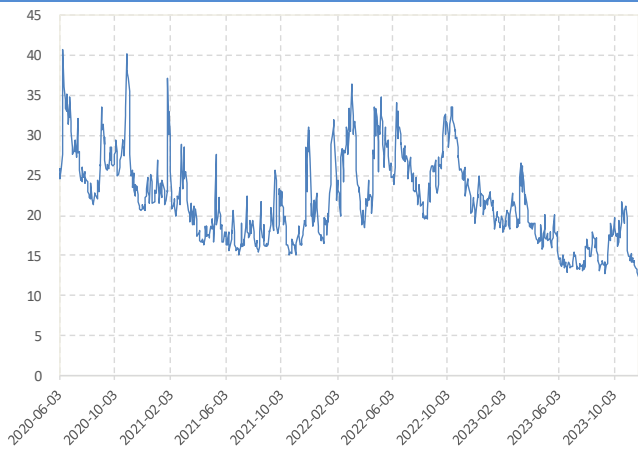
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



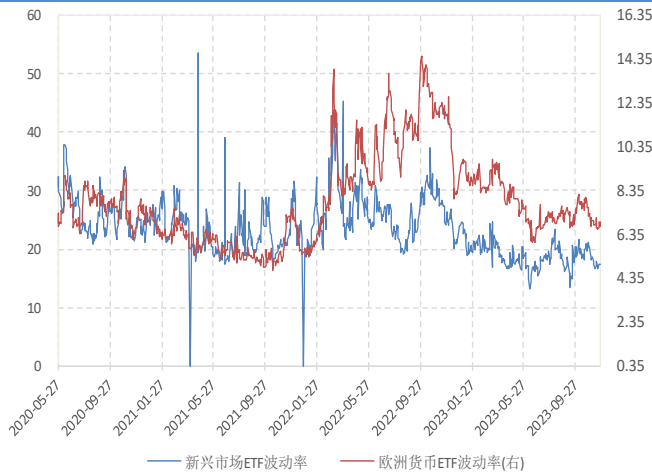
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



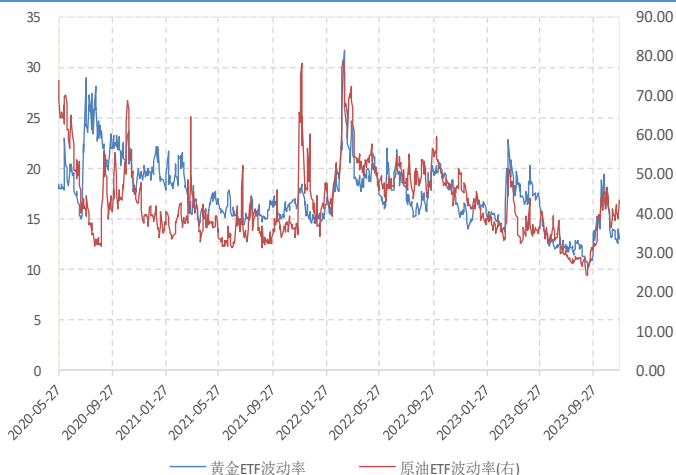
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



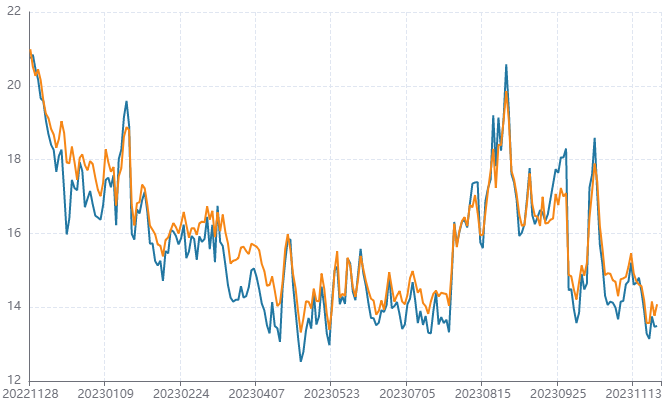
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



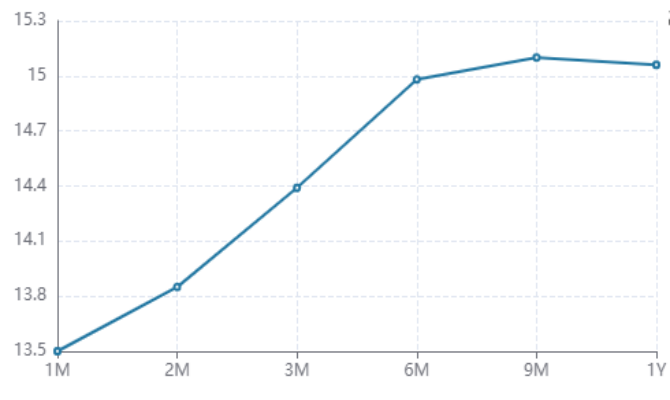
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>