

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

流动性改善，股债多头持有

2023-12-04

风险偏好温和，股债多头持有

2023-11-27

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

政策预期宽松，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价收录-2.62%，IH 主力合约结算价收录-3.14%，IC 主力合约结算价收录-0.64%，IM 主力合约结算价收录-1.33%。IF 主力合约基差收录 7.98，IH 主力合约基差收录 3.65，IC 主力合约基差收录-33.48，IM 主力合约基差收录-45.71。IF/IH 比价收录 0.54%，IF/IC 比价收录-1.99%，IH/IC 收录-2.52%。2 年期国债期货结算价收录-0.06%，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-0.08%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，北向资金净流入-57.87 亿元，南向资金净流入 102.38 亿元，北向资金周度流出，资金面前景转弱。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率上行 1bp，美债 10-2 年收益率回落 14bps。中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。中国 11 月份 CPI、PPI 有所下降。其中，CPI 同比、环比均下降 0.5%；PPI 同比下降 3%，环比下降 0.3%。1-11 月平均，中国 CPI 同比上涨 0.3%，PPI 同比下降 3.1%。受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响，11 月 PPI 环比由平转降，同比降幅扩大。

2) 国债期货：国债期货回落，10 年期国债现券收益率上升 1bp，中国 10-1 年期限利差回落 3bps，中美十年期利差持平。银行间市场 FR007 上行 15bps，SHIBOR3M 上升 6bps。上周央行开展了 10770 亿元逆回购操作，因有 21360 亿元逆回购到期，周度净回笼 10590 亿元。Wind 数据显示，本周（12 月 11 日至 12 月 15 日）央行公开市场将有 10770 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 670 亿元、2100 亿元、2400 亿元、3630 亿元、1970 亿元。此外，周五（12 月 15 日）还有 6500 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 3600。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 2250 至 2400。IO 认购比走平，HO 认购比抬头，MO 认购比抬升。股指波动率上升，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率反弹。股指期货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：

中央经济工作会议近期召开，预期政策指向乐观，股指多头继续持有。国债收益率盘整，建议多头持有，看好后续政策利率的宽松前景。股指期货方面，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

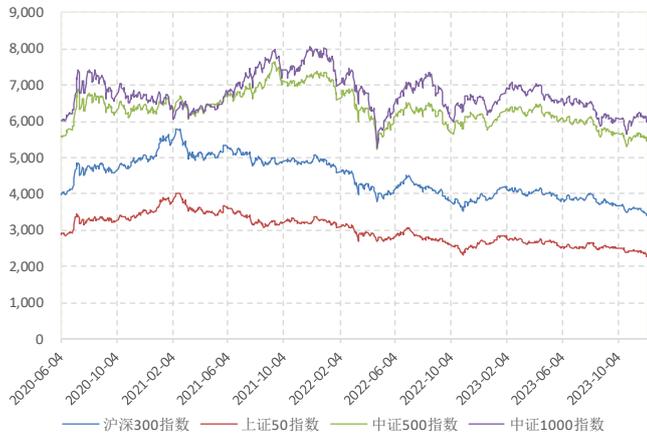
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3399.46	-2.40%	国债2年期结算价	元	100.76	-0.06%
上证50指数	点	2281.65	-2.99%	国债5年期结算价	元	101.71	-0.04%
中证500指数	点	5497.99	-1.24%	国债10年期结算价	元	101.95	-0.08%
中证1000指数	点	6003.14	-2.07%	中债10年	%	2.67	0.01
恒生指数	点	16334.37	-2.95%	中债10-1利差	%	0.29	-0.03
标准普尔500指数	点	4604.37	0.21%	中国A级债信用利差	%	7.99	-0.01
东京日经225指数	点	32307.86	-3.36%	美债10年	%	4.23	0.01
伦敦富时100指数	点	7554.47	0.33%	美债10-2利差	%	-0.48	-0.14
法兰克福DAX指数	点	16759.22	2.21%	美国BB级债信用利差	%	2.44	0.00
IF主力合约结算价	点	3396.80	-2.62%	FR007	%	2.30	0.15
IH主力合约结算价	点	2280.20	-3.14%	SHIBOR 3M	%	2.56	0.06
IC主力合约结算价	点	5503.00	-0.64%	沪深300指数波动率	%	13.72	0.11
IM主力合约结算价	点	6009.00	-1.33%	上证50指数波动率	%	14.60	0.05
IF主力合约基差	点	2.66	7.98	中证500指数波动率	%	13.02	0.08
IH主力合约基差	点	1.45	3.65	中证1000指数波动率	%	14.89	0.01
IC主力合约基差	点	-5.01	-33.48	VIX	%	12.35	-0.28
IM主力合约基差	点	-5.86	-45.71	新兴市场ETF波动率	%	21.45	2.82
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.54%	欧洲货币ETF波动率	%	7.13	0.04
IF/IC主力合约比价	点	0.62	-1.99%	黄金ETF波动率	%	14.14	-2.82
IH/IC主力合约比价	点	0.41	-2.52%	原油ETF波动率	%	36.24	0.54

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



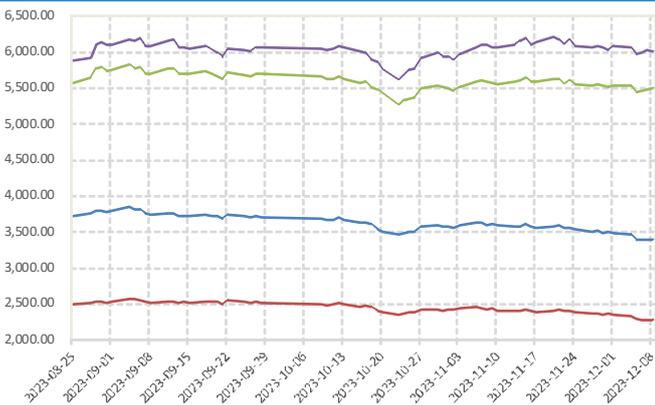
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



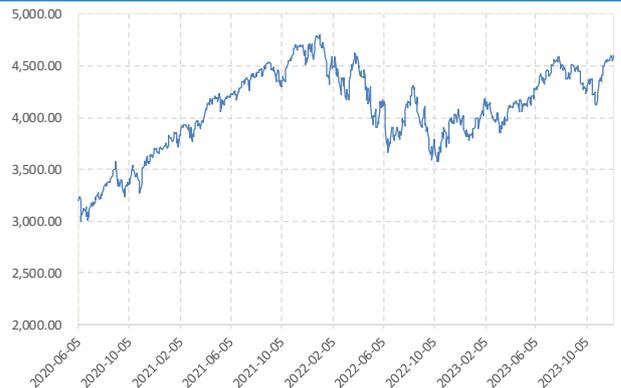
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



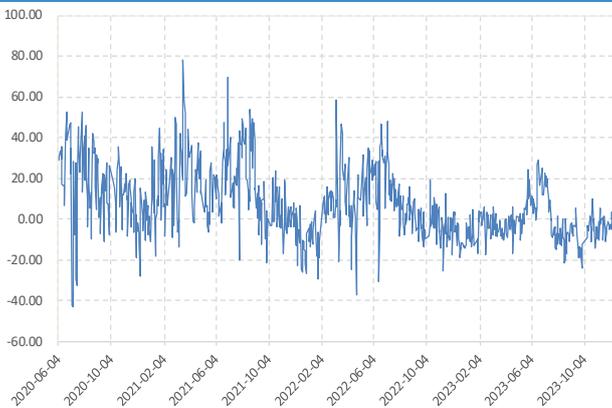
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



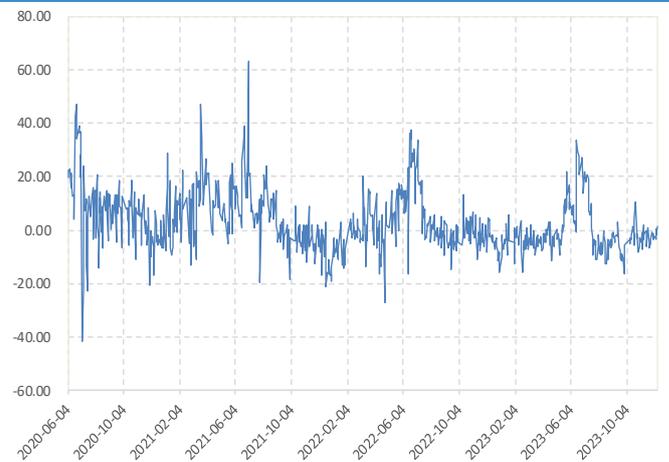
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



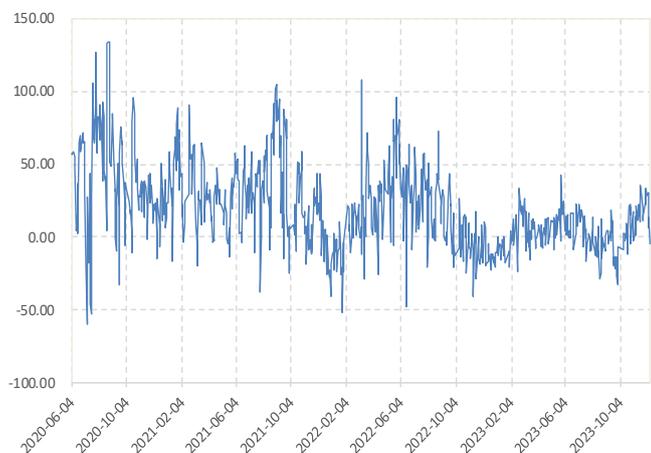
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



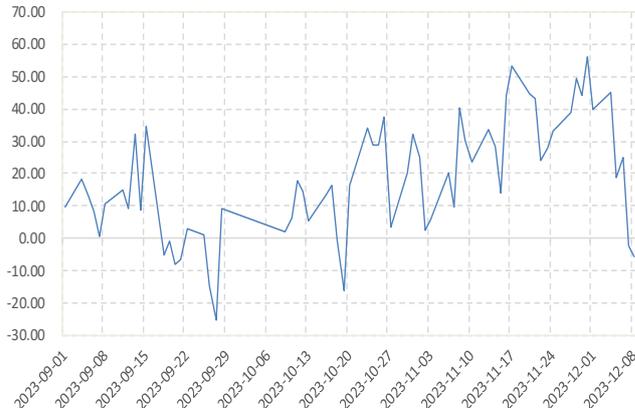
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



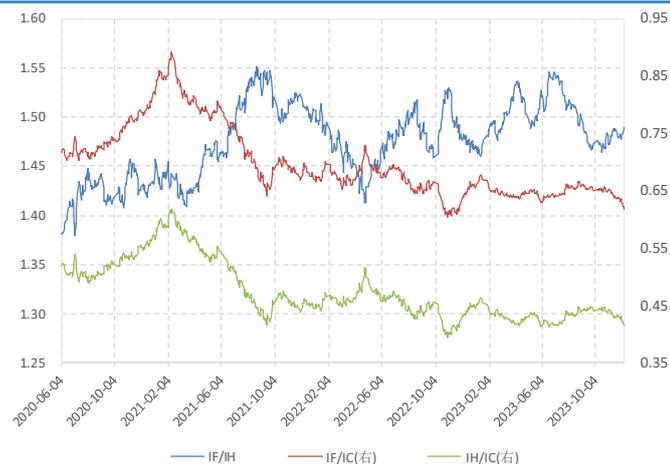
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



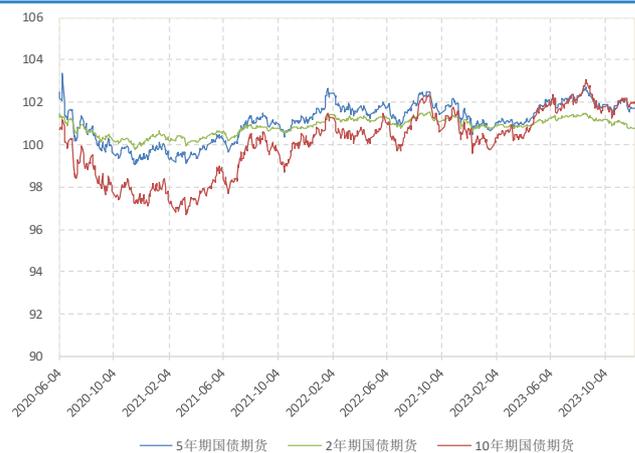
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



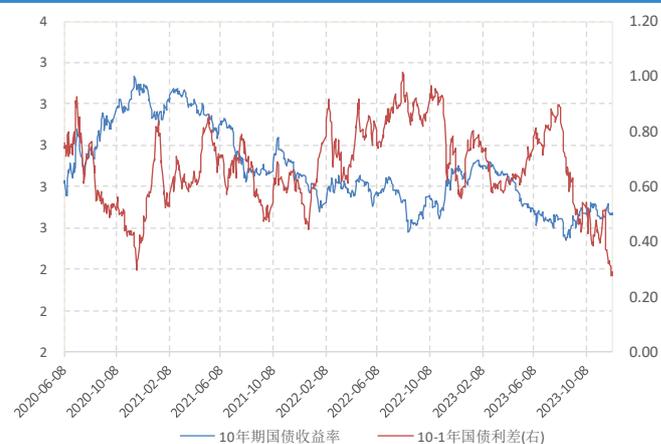
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



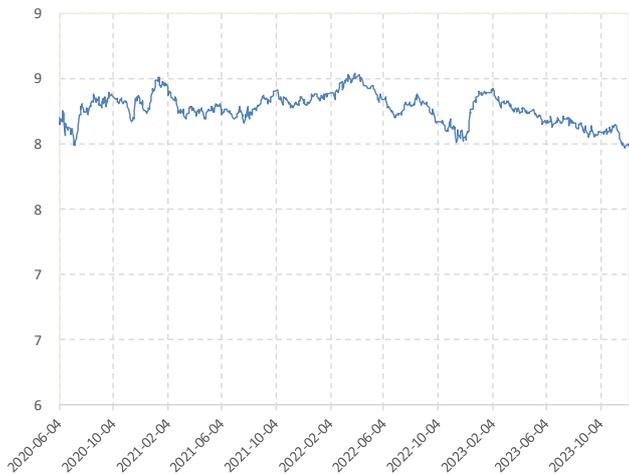
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



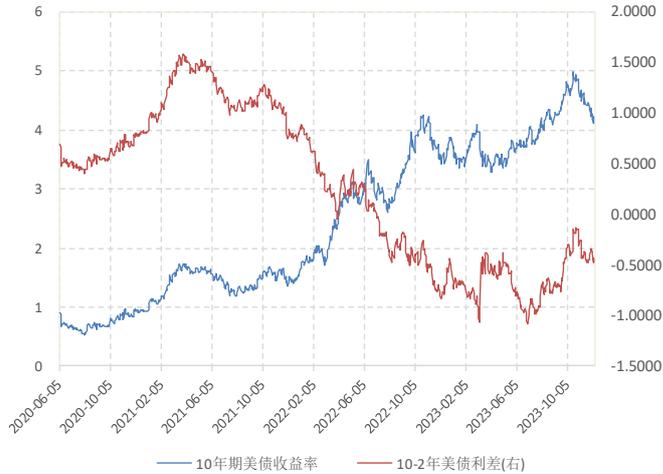
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



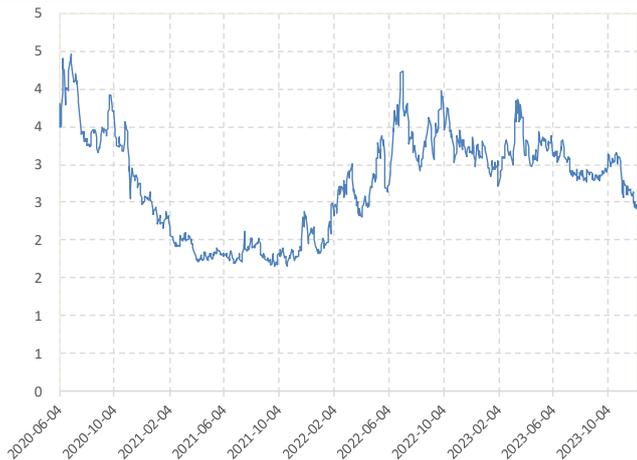
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



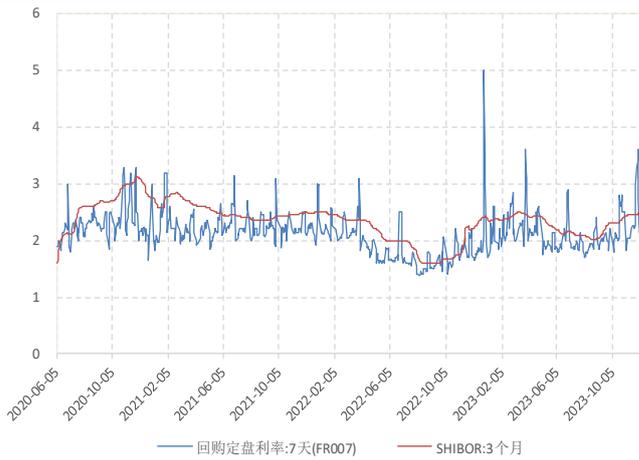
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



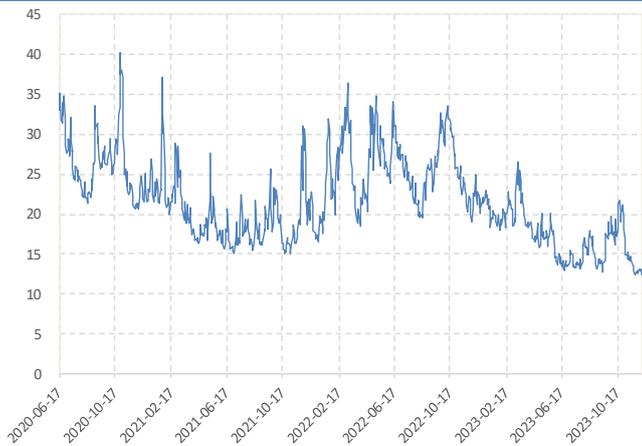
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



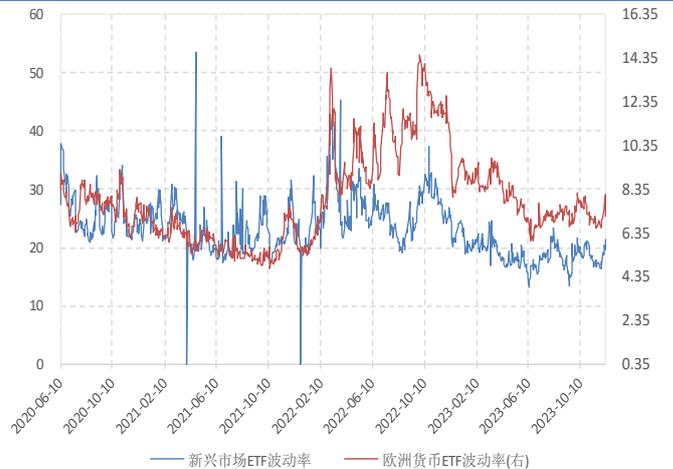
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



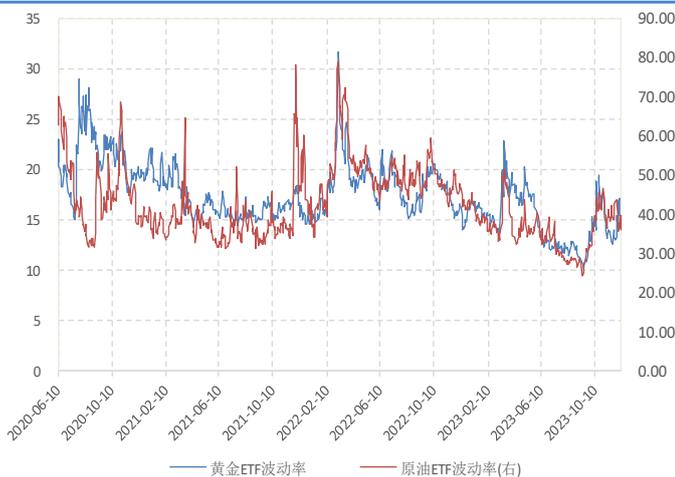
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



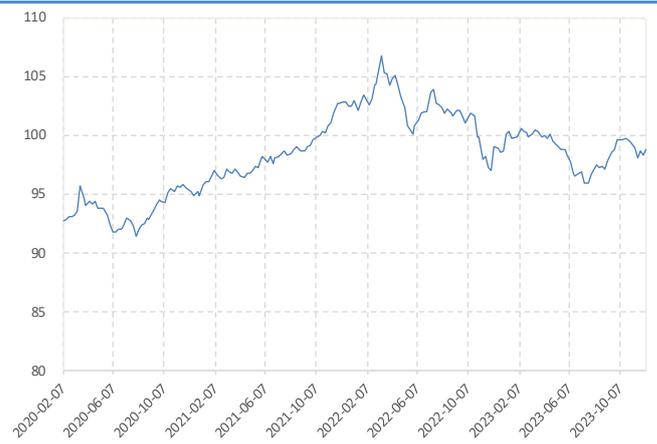
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



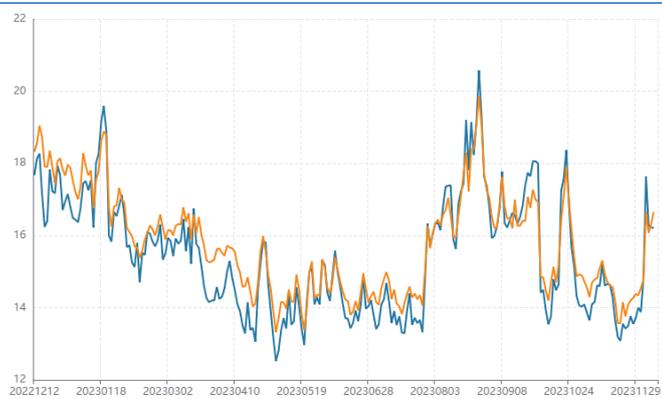
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



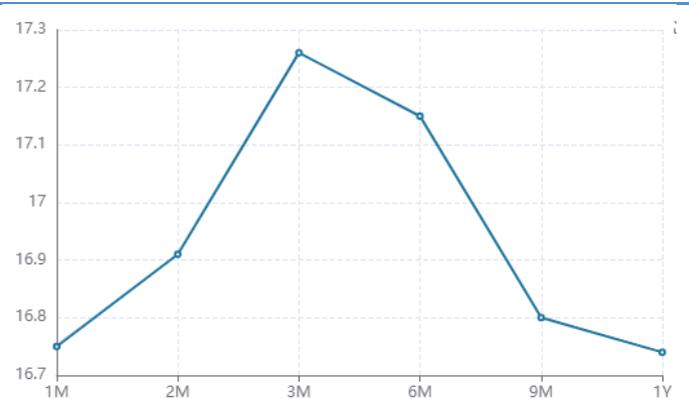
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>