

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

风险偏好下降，股债多头减持

2024-09-09

市场交投趋于活跃，股指多头持有

2024-09-02

行情左侧筑底，股指多头持有

2024-08-19

行情震荡，股债多头减持

2024-08-12

股指交投趋暖，股债多头持有

一、行情回顾：

最近五个交易日，IF 主力合约结算价变化 0.07%，IH 主力合约结算价变化 0.16%，IC 主力合约结算价变化-0.72%，IM 主力合约结算价变化-1.16%。IF 主力合约基差变化 12.72，IH 主力合约基差变化 8.86，IC 主力合约基差变化 16.07，IM 主力合约基差变化 29.15。IF/IH 比价变化-0.09%，IF/IC 比价变化 0.80%，IH/IC 变化 0.89%。2 年期国债期货结算价变化-0.03%，5 年期国债期货结算价变化-0.05%，10 年期国债期货结算价变化 0.27%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 71.1%，较上周变化 28.5%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 53.3%，较上周变化 19.9%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 46.4%，较上周变化 11.9%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 66.8%，较上周变化 14.5%。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率上行 7bps，美债 10-2 年收益率上升 9bps。美国联邦储备委员上周将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%至 5.00%之间的水平。这也是 4 年来美联储首度降息。央行发布数据显示，2 季度末，我国金融业机构总资产为 480.64 万亿元，同比增长 7.0%，其中，银行业机构总资产为 433.10 万亿元，同比增长 6.6%；证券业机构总资产为 13.75 万亿元，同比下降 0.1%；保险业机构总资产为 33.80 万亿元，同比增长 15.7%。

2) 国债期货：最近五个交易日，国债期货盘整，10 年期国债现券收益率下行 6bps，中国 10-1 年期限利差下行 13bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 10bps，SHIBOR3M 持平。9 月 LPR 报价出炉，1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.35%、3.85%。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 18024 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1387 亿元、0 亿元、5682 亿元、5236 亿元、5719 亿元。此外，周四还有 50 亿元央票互换到期。

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 3200 至 3500。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 4200 至 4800。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2200 至 2300。IO 认购比上行，HO 认购比上升，MO 认购比上升。股指波动率震荡，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

股指期货交投趋暖，隐含波动率继续回落，建议股指多头小幅增持。收益率回落，中美利差利于国债期货反弹，建议国债多头持有。股指期权方面，HO 近月牛市价差多头持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；降息节点滞后；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	3201.05	0.47%	国债2年期结算价	元	102.42	-0.03%
上证50指数	点	2233.26	0.56%	国债5年期结算价	元	105.23	-0.05%
中证500指数	点	4498.39	-0.37%	国债10年期结算价	元	106.94	0.27%
中证1000指数	点	4463.36	-0.50%	中债10年	%	2.04	-0.06
恒生指数	点	18258.57	5.91%	中债10-1利差	%	0.64	-0.13
标准普尔500指数	点	5702.55	1.36%	中国A级债信用利差	%	5.80	0.08
东京日经225指数	点	37723.91	2.42%	美债10年	%	3.73	0.07
伦敦富时100指数	点	8229.99	-0.52%	美债10-2利差	%	0.18	0.09
法兰克福DAX指数	点	18720.01	0.11%	美国BB级债信用利差	%	1.70	-0.27
IF主力合约结算价	点	3183.80	0.07%	FR007	%	2.00	0.10
IH主力合约结算价	点	2222.40	0.16%	SHIBOR 3M	%	1.85	0.00
IC主力合约结算价	点	4468.40	-0.72%	沪深300指数波动率	%	13.15	-0.10
IM主力合约结算价	点	4412.80	-1.16%	上证50指数波动率	%	12.18	-0.15
IF主力合约基差	点	17.25	12.72	中证500指数波动率	%	20.80	0.01
IH主力合约基差	点	10.86	8.86	中证1000指数波动率	%	25.25	0.04
IC主力合约基差	点	29.99	16.07	VIX	%	16.15	-0.41
IM主力合约基差	点	50.56	29.15	新兴市场ETF波动率	%	20.97	3.96
IF/IH主力合约比价	点	1.43	-0.09%	欧洲货币ETF波动率	%	6.28	0.21
IF/IC主力合约比价	点	0.71	0.80%	黄金ETF波动率	%	17.08	0.20
IH/IC主力合约比价	点	0.50	0.89%	原油ETF波动率	%	32.22	-3.00

数据来源：新世纪期货、WIND

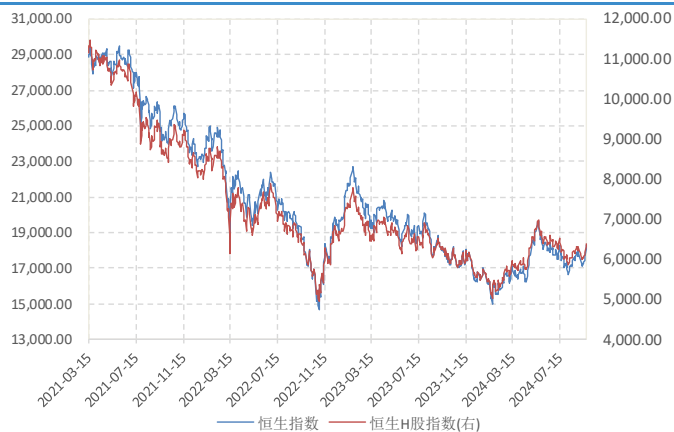
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



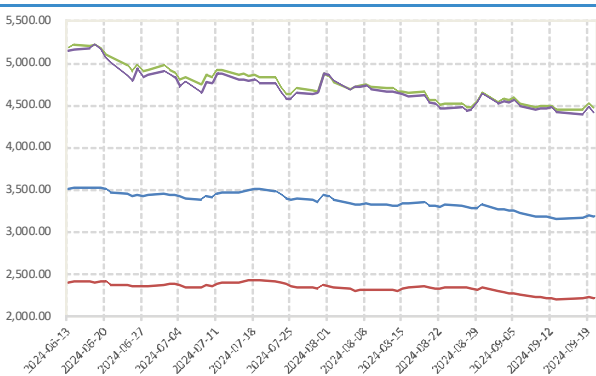
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



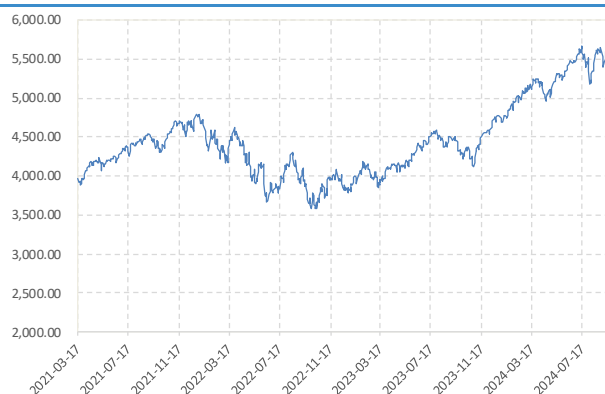
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



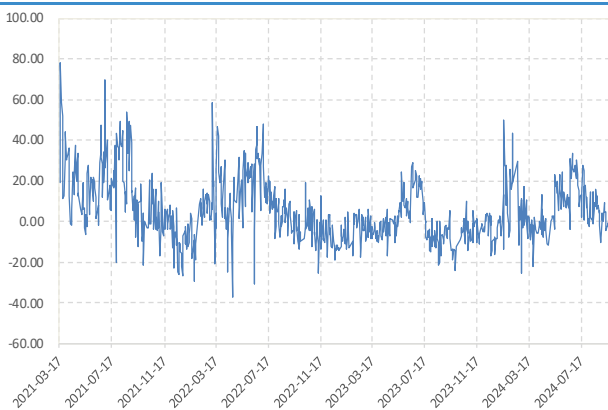
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



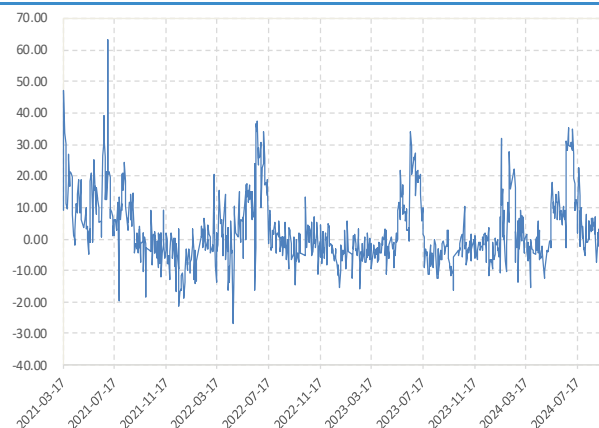
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



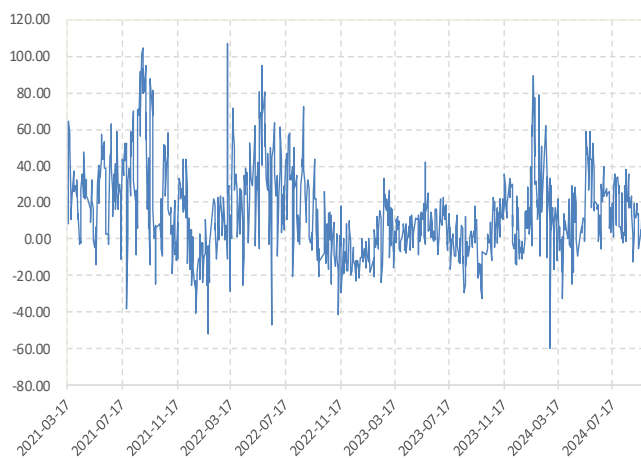
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



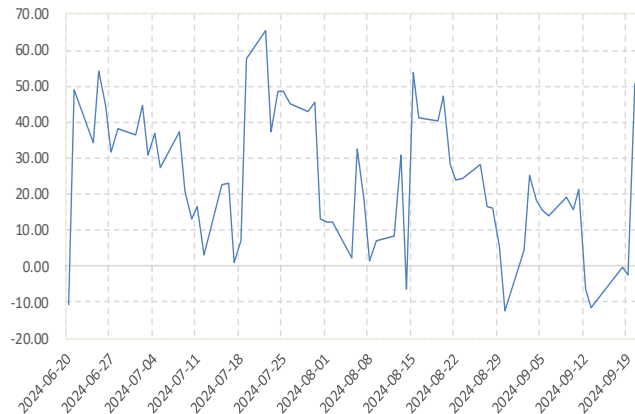
数据来源：新世纪期货、WIND

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



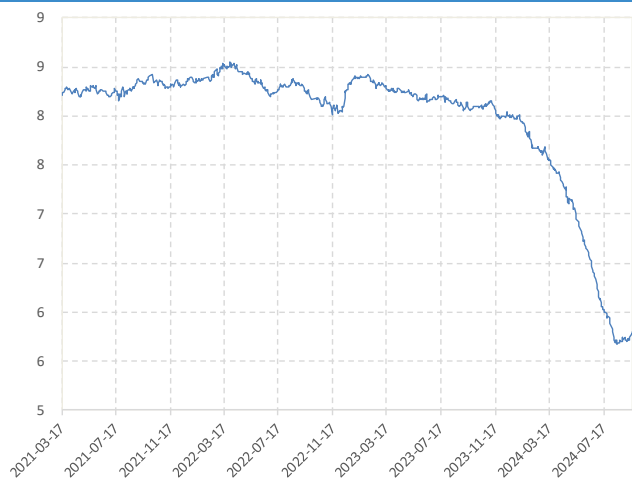
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



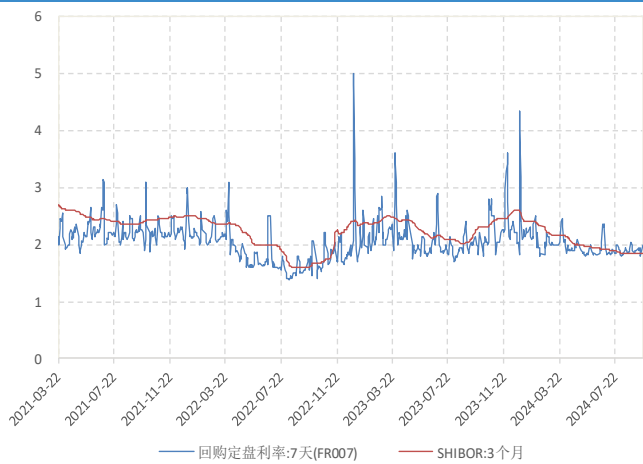
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



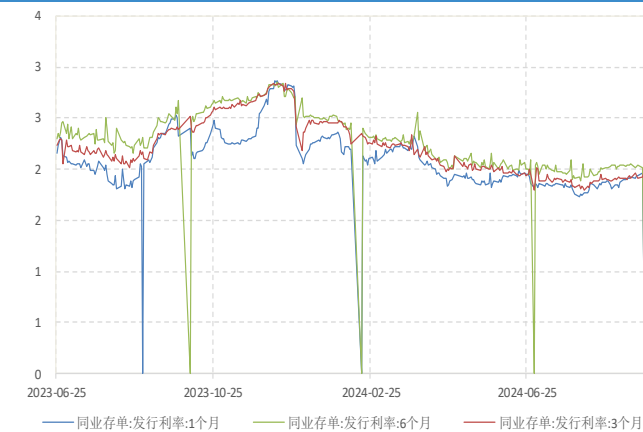
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



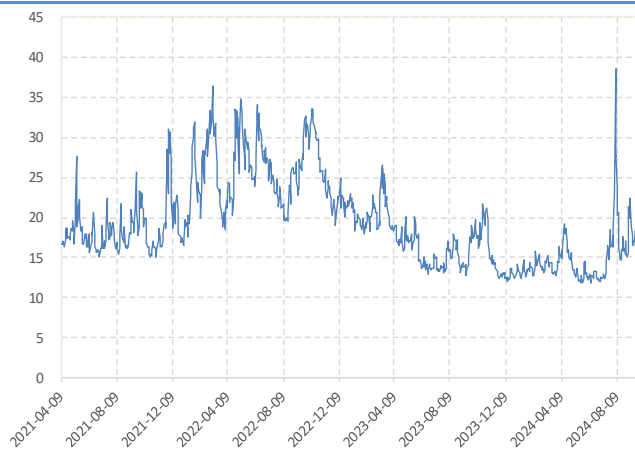
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



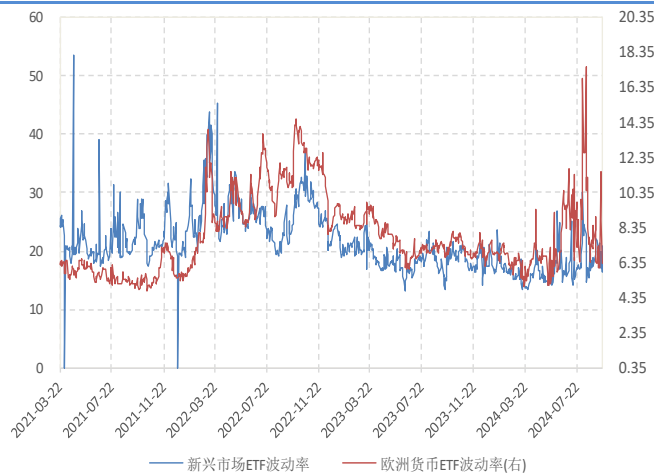
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



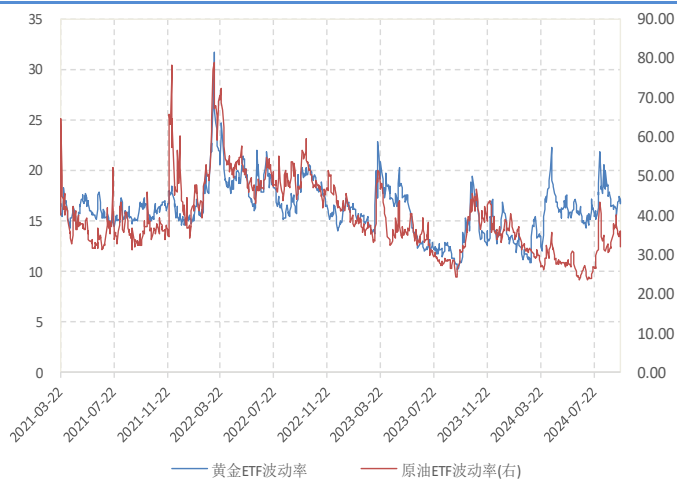
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



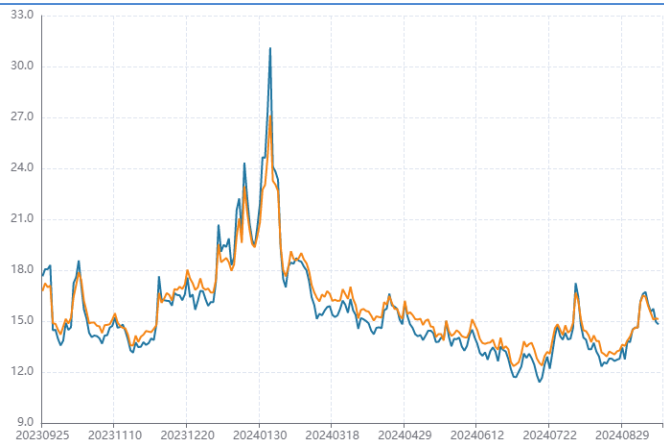
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



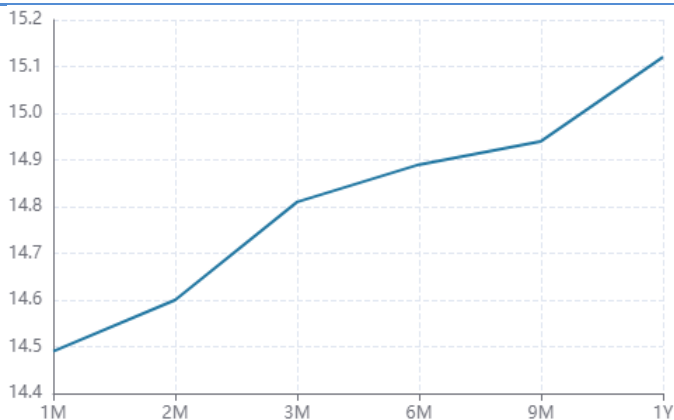
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 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>