

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

看涨热度降温，配置权重股指

2024-10-14

量价齐升，股指多头大幅增持

2024-09-30

股指交投趋暖，股债多头持有

2024-09-23

风险偏好下降，股债多头减持

2024-09-09

政策托底，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 2.49%，IH 主力合约结算价变化 1.46%，IC 主力合约结算价变化 4.81%，IM 主力合约结算价变化 7.92%。IF 主力合约基差变化-58.73，IH 主力合约基差变化-37.68，IC 主力合约基差变化-93.59，IM 主力合约基差变化-95.12。IF/IH 比价变化 1.01%，IF/IC 比价变化-2.21%，IH/IC 变化-3.19%。2 年期国债期货结算价变化 0.06%，5 年期国债期货结算价变化 0.06%，10 年期国债期货结算价变化 0.16%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 124.8%，较上周变化 26.9%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 110.1%，较上周变化 26.8%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 87.8%，较上周变化 14.7%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 145.4%，较上周变化 38.4%。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率下行 1bp，美债 10-2 年收益率上升 2bps。北交所、全国股转公司与工信部签署战略合作协议，将从制度对接、企业培育、工作衔接三个方面开展合作，支持优质专精特新中小企业在北交所、新三板上市挂牌，助力专精特新中小企业用好发行融资、并购重组、股权激励等资本市场工具实现高质量发展。

2) 国债期货：上周，国债期货反弹，10 年期国债现券收益率回落 3bps，中国 10-1 年期利差下行 2bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 28bps，SHIBOR3M 上升 2bps。按照全口径计算，上周净回笼 3015 亿元。本周央行公开市场将有 9944 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 427 亿元、683 亿元、6424 亿元、1326 亿元、1084 亿元。此外，周五还有 50 亿元央票互换到期。10 月 21 日央行宣布 LPR5 年期和 1 年期均下调 25 个基点。今年以来，央行对 LPR 进行了不对称调整，其中 1 年期 LPR 在 7 月和 10 月共下调了 2 次，累计调整 35 个基点。而 5 年期 LPR 报价则共下调 3 次，分别在 2 月、7 月和 10 月，从最年初的 4.2% 经下调至最新 3.6%，期间累计共下调 60bp。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间至 3900 至 4100。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5400 至 6000。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 3050。10 认购比回落，H0 认购比回落，M0 认购比回落。股指波动率上升，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构近月合约升水。

三、结论及操作建议：

股指期货交易量上升，交投热度升温，隐含波动率反弹，建议股指多头继续持有。国债收益率回落，国债期货反弹，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，H0 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；美国总统大选；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	3925.23	0.98%	国债2年期结算价	元	102.39	0.06%
上证50指数	点	2681.91	0.06%	国债5年期结算价	元	104.84	0.06%
中证500指数	点	5640.02	3.09%	国债10年期结算价	元	106.15	0.16%
中证1000指数	点	5749.43	6.14%	中债10年	%	2.12	-0.03
恒生指数	点	20804.11	-2.11%	中债10-1利差	%	0.68	-0.02
标准普尔500指数	点	5864.67	0.85%	中国A级债信用利差	%	6.13	-0.01
东京日经225指数	点	38981.75	-1.01%	美债10年	%	4.08	-0.01
伦敦富时100指数	点	8358.25	1.27%	美债10-2利差	%	0.13	0.02
法兰克福DAX指数	点	19657.37	1.46%	美国BB级债信用利差	%	1.62	-0.11
IF主力合约结算价	点	3980.40	2.49%	FR007	%	1.85	0.28
IH主力合约结算价	点	2715.00	1.46%	SHIBOR 3M	%	1.86	0.02
IC主力合约结算价	点	5725.40	4.81%	沪深300指数波动率	%	20.24	0.51
IM主力合约结算价	点	5829.00	7.92%	上证50指数波动率	%	17.90	0.32
IF主力合约基差	点	-55.17	-58.73	中证500指数波动率	%	27.07	0.47
IH主力合约基差	点	-33.09	-37.68	中证1000指数波动率	%	31.43	0.50
IC主力合约基差	点	-85.38	-93.59	VIX	%	18.03	-2.43
IM主力合约基差	点	-79.57	-95.12	新兴市场ETF波动率	%	21.99	-3.16
IF/IH主力合约比价	点	1.47	1.01%	欧洲货币ETF波动率	%	6.43	-1.05
IF/IC主力合约比价	点	0.70	-2.21%	黄金ETF波动率	%	17.77	0.50
IH/IC主力合约比价	点	0.47	-3.19%	原油ETF波动率	%	47.22	-5.46

数据来源：新世纪期货、WIND

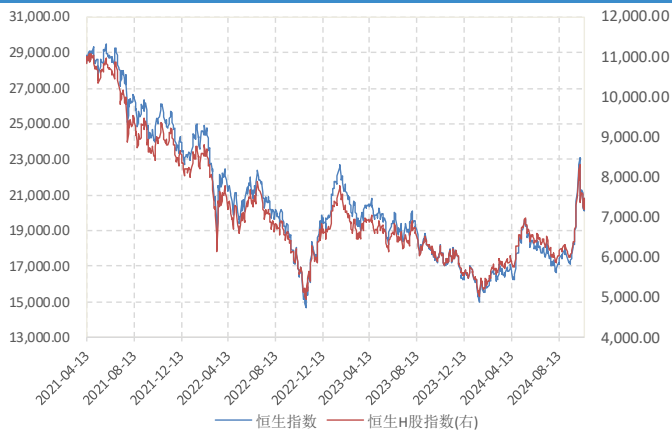
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



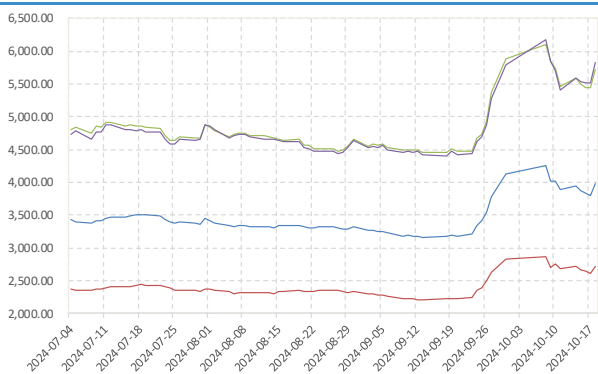
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



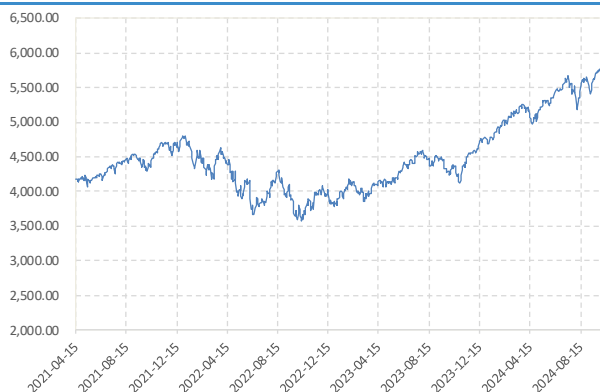
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



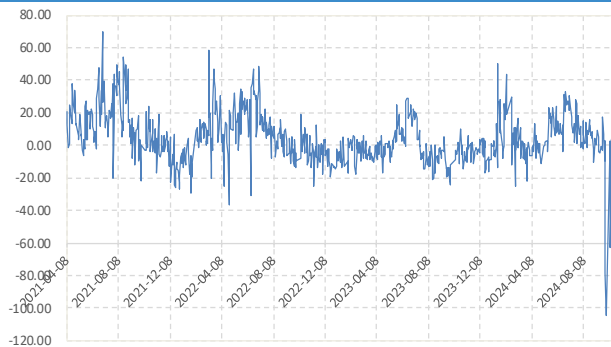
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



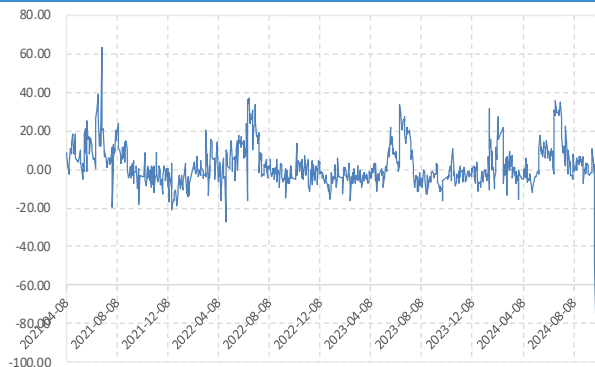
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



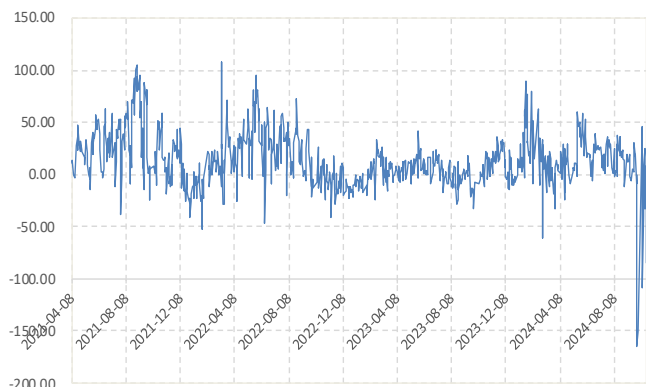
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



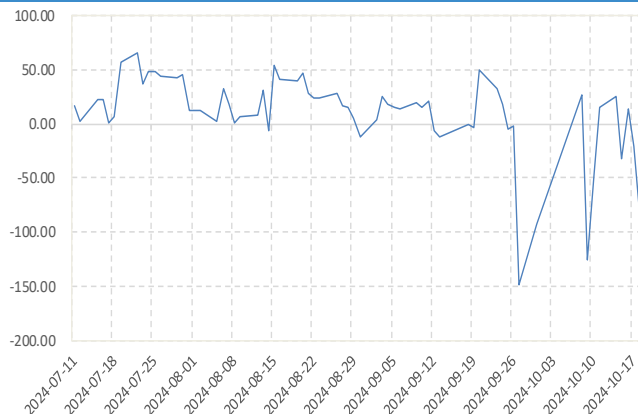
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



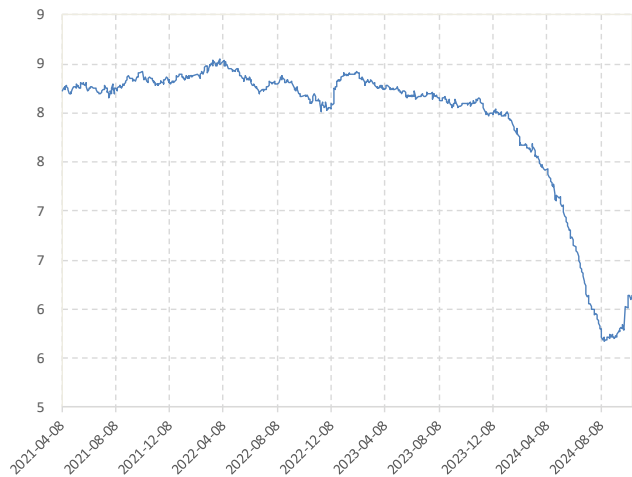
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



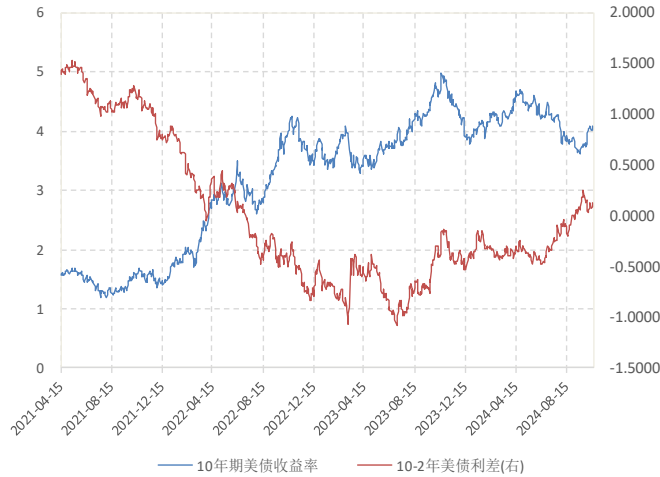
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



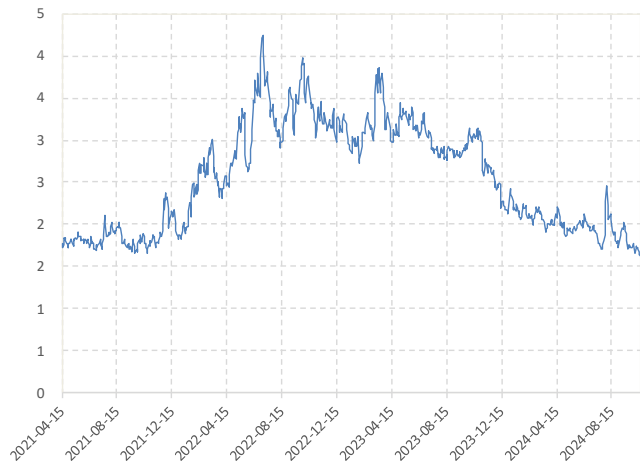
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



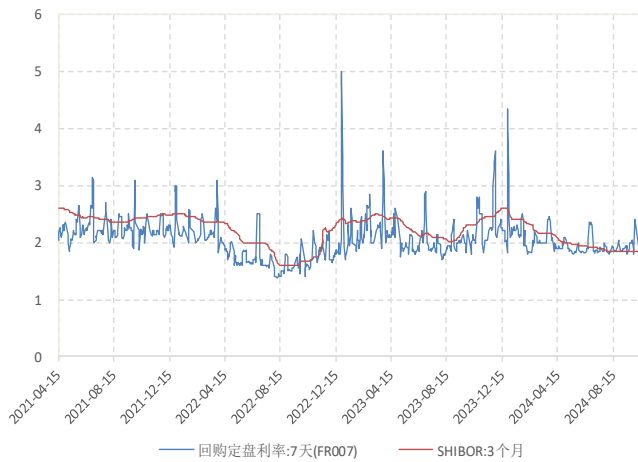
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



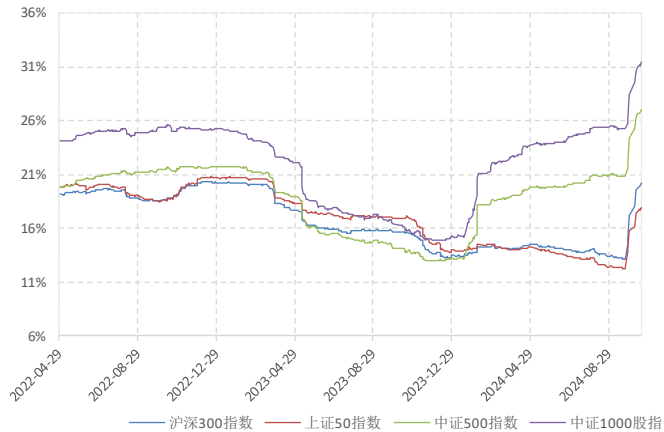
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



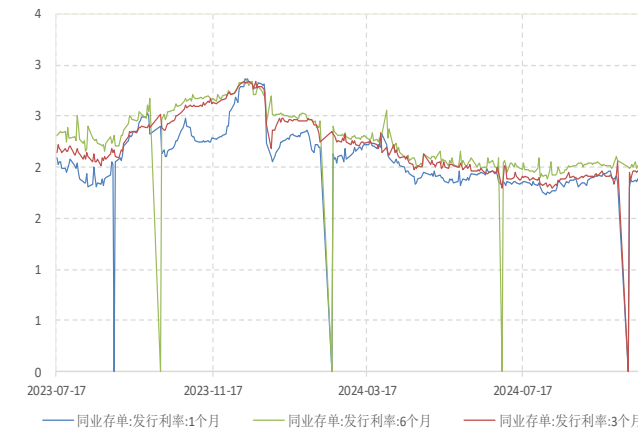
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



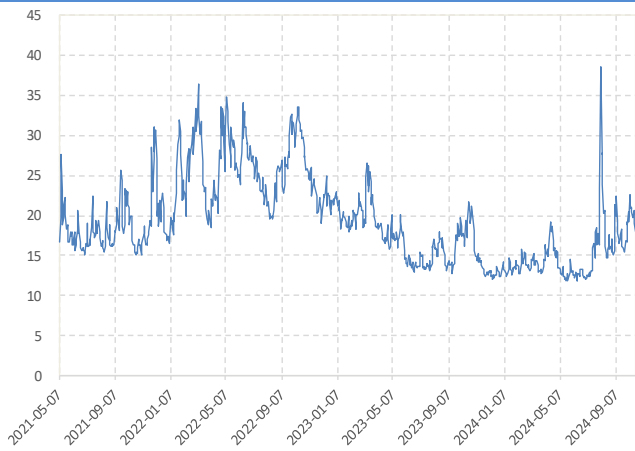
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



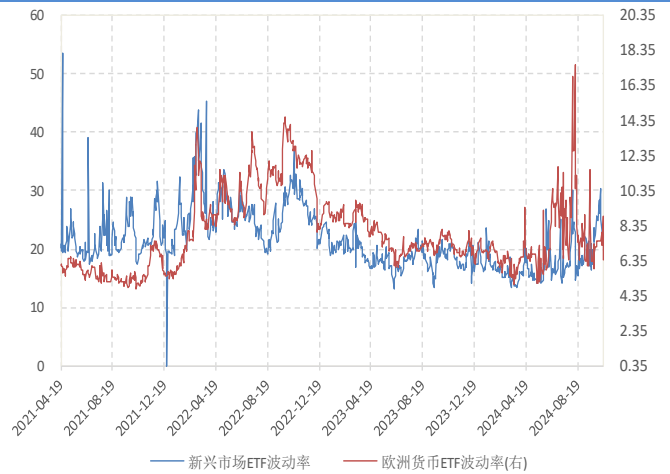
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



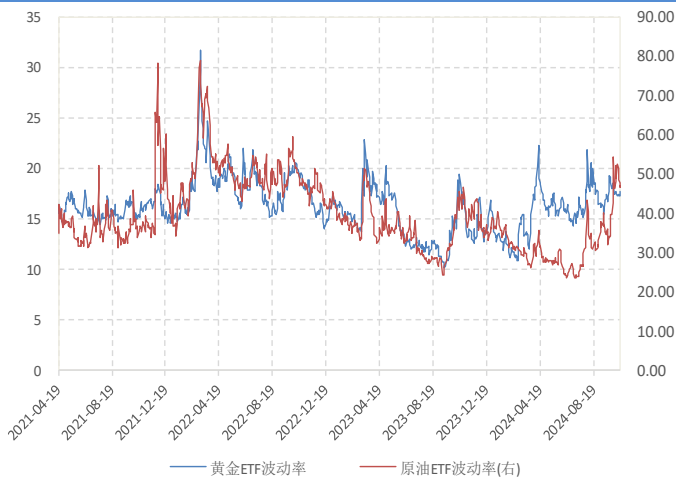
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



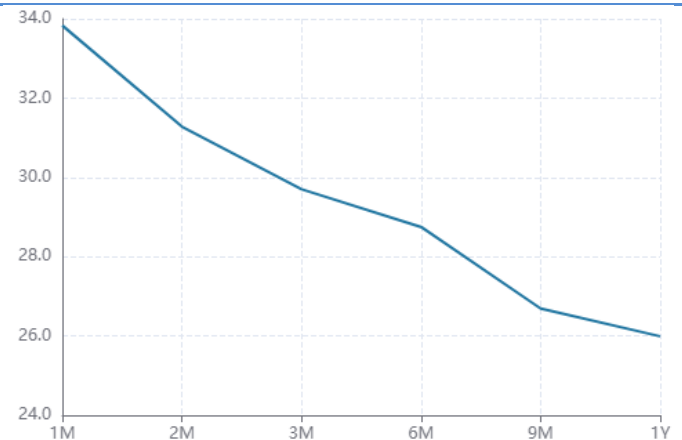
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>