

## 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

政策托底，股债多头持有  
 2024-10-21  
 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

## 降低风险偏好，股指多头减持

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-0.50%，IH 主力合约结算价变化-0.83%，IC 主力合约结算价变化 1.15%，IM 主力合约结算价变化 2.04%。IF 主力合约基差变化 51.19，IH 主力合约基差变化 24.01，IC 主力合约基差变化 103.67，IM 主力合约基差变化 106.47。IF/IH 比价变化 0.33%，IF/IC 比价变化-1.64%，IH/IC 变化-1.96%。2 年期国债期货结算价变化-0.09%，5 年期国债期货结算价变化-0.23%，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 63.1%，较上周变化-61.8%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 57.4%，较上周变化-52.8%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 50.5%，较上周变化-37.3%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 86.6%，较上周变化-58.8%。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上行 17bps，美债 10-2 年收益率上升 1bp。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元，同比下降 3.5%。受去年同期高基数等因素影响，9 月份，规模以上工业企业利润同比下降 27.1%。国家统计局表示，总体看，虽然规上工业企业利润有所下降，但工业新动能韧性显现，且随着工业企业预期企稳、信心有所增强，工业企业效益有望得到恢复。财政部：1-9 月，全国一般公共预算收入 163059 亿元，同比下降 2.2%。其中，证券交易印花税 712 亿元，同比下降 54.2%。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上升 4bps，中国 10-1 年期限利差上行 6bps，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 1bp，SHIBOR3M 上升 2bps。上周五（10 月 25 日）开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 67890 亿元。Wind 数据显示，上次 1 年期 MLF 中标利率为 2.00%，10 月共有 7890 亿元 MLF 到期。

3) 股指期货期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3900 至 4200。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 5500 至 6300。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2550 至 3150。IO 认购比回落，HO 认购比回落，MO 认购比上升。股指波动率上升，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。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：

股指期货交易量回落，交投热度降温，隐含波动率反弹，建议本周股指多头减持。国债收益率反弹，国债期货回落，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，HO 近月牛市价差多头减持。

### 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

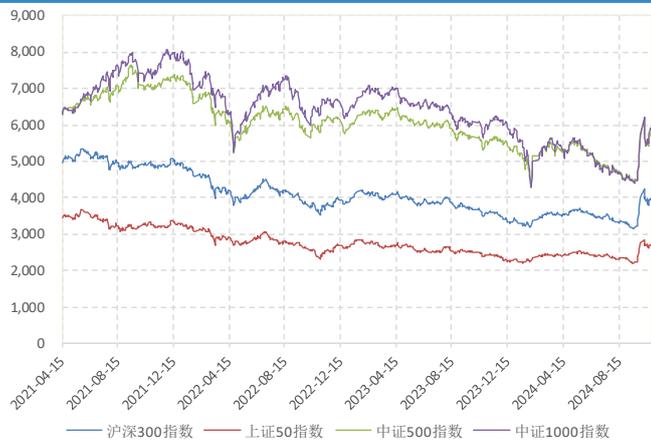
## 一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3956.42	0.79%	国债2年期结算价	元	102.31	-0.09%
上证50指数	点	2683.32	0.05%	国债5年期结算价	元	104.60	-0.23%
中证500指数	点	5809.69	3.01%	国债10年期结算价	元	105.86	-0.27%
中证1000指数	点	5974.91	3.92%	中债10年	%	2.16	0.04
恒生指数	点	20590.15	-1.03%	中债10-1利差	%	0.75	0.06
标准普尔500指数	点	5808.12	-0.96%	中国A级债信用利差	%	6.20	0.07
东京日经225指数	点	37913.92	-2.74%	美债10年	%	4.25	0.17
伦敦富时100指数	点	8248.84	-1.31%	美债10-2利差	%	0.14	0.01
法兰克福DAX指数	点	19463.59	-0.99%	美国BB级债信用利差	%	1.67	0.05
IF主力合约结算价	点	3960.40	-0.50%	FR007	%	1.93	0.01
IH主力合约结算价	点	2692.40	-0.83%	SHIBOR 3M	%	1.88	0.02
IC主力合约结算价	点	5791.40	1.15%	沪深300指数波动率	%	20.27	0.04
IM主力合约结算价	点	5948.00	2.04%	上证50指数波动率	%	17.92	0.01
IF主力合约基差	点	-3.98	51.19	中证500指数波动率	%	27.15	0.08
IH主力合约基差	点	-9.08	24.01	中证1000指数波动率	%	31.54	0.11
IC主力合约基差	点	18.29	103.67	VIX	%	20.33	2.30
IM主力合约基差	点	26.91	106.47	新兴市场ETF波动率	%	23.99	3.47
IF/IH主力合约比价	点	1.47	0.33%	欧洲货币ETF波动率	%	8.29	1.86
IF/IC主力合约比价	点	0.68	-1.64%	黄金ETF波动率	%	18.88	1.11
IH/IC主力合约比价	点	0.46	-1.96%	原油ETF波动率	%	48.97	1.75

数据来源：新世纪期货、WIND

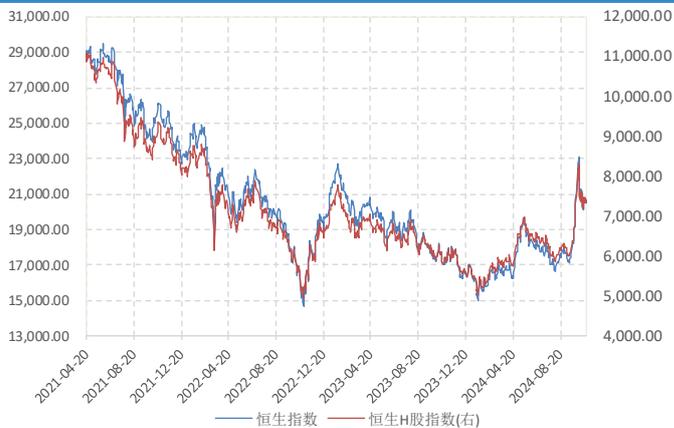
## 二、图表中心

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



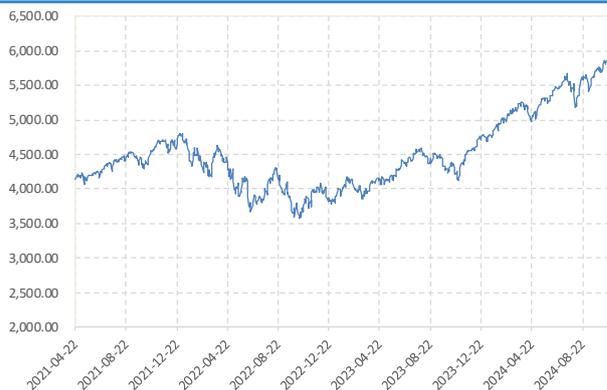
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 3: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



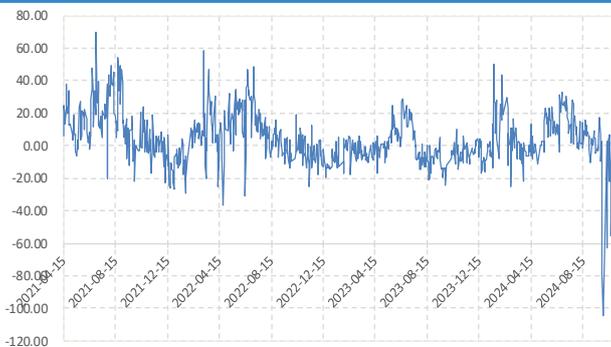
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



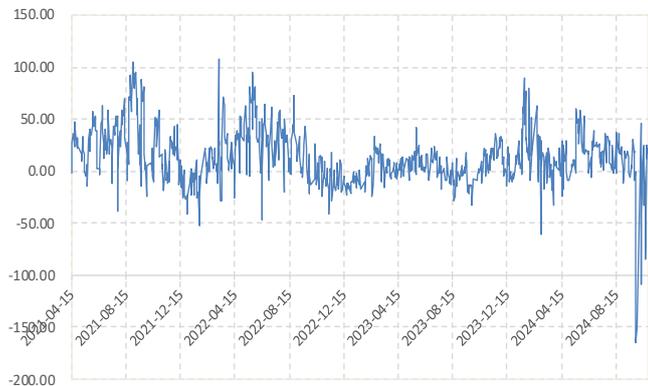
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



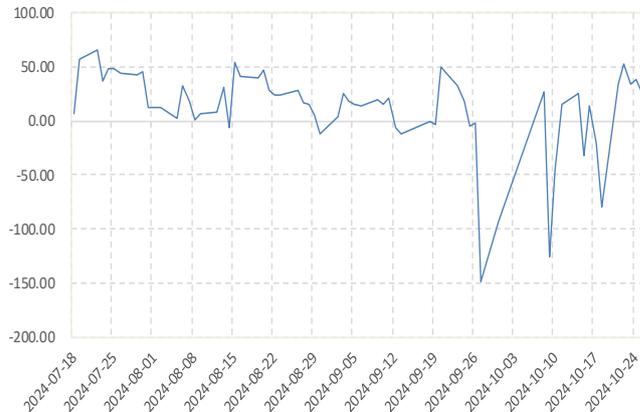
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 7: IC 主力合约基差 单位: 点



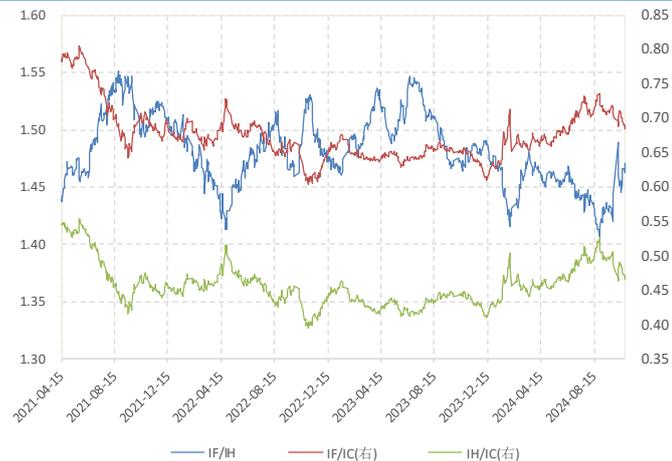
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



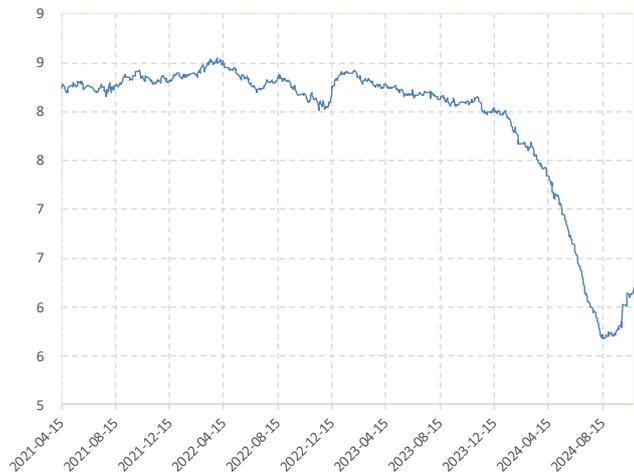
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



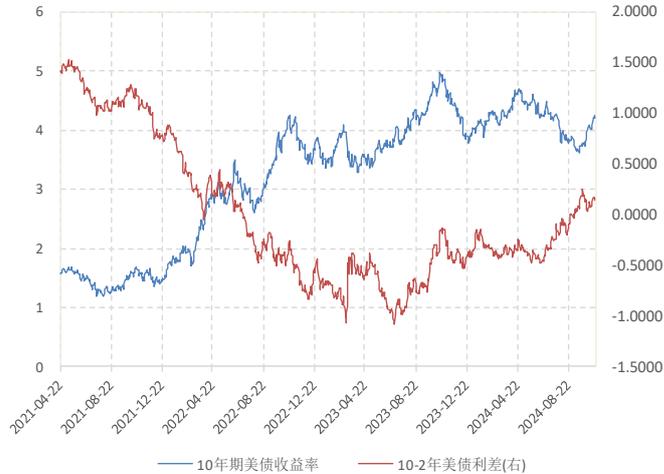
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



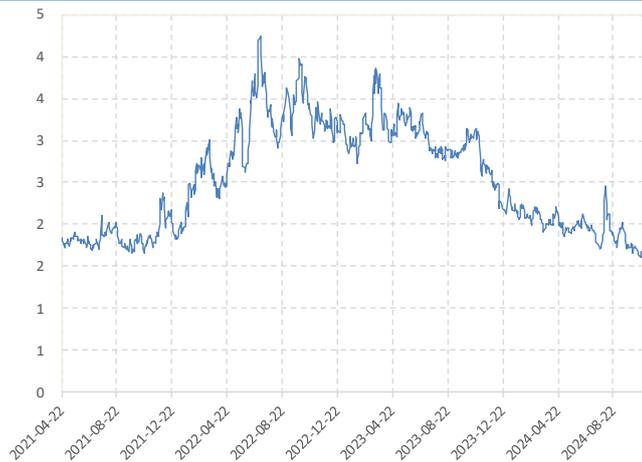
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



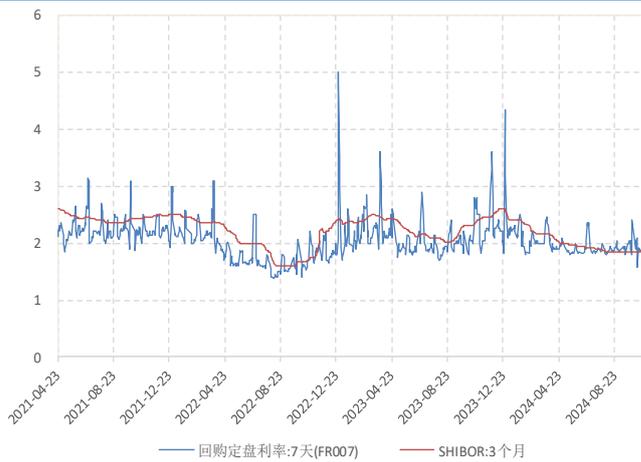
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



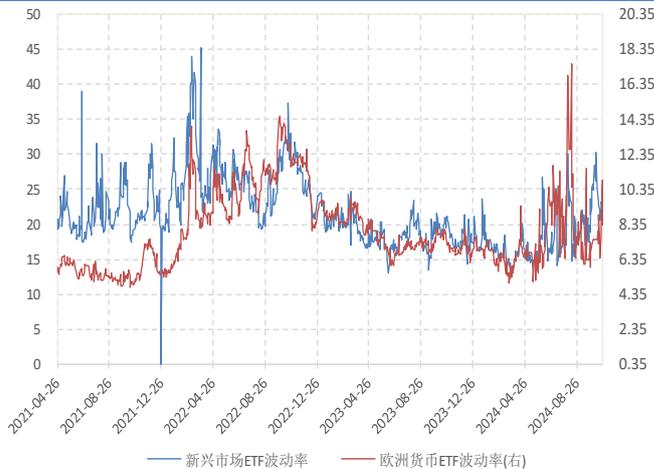
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



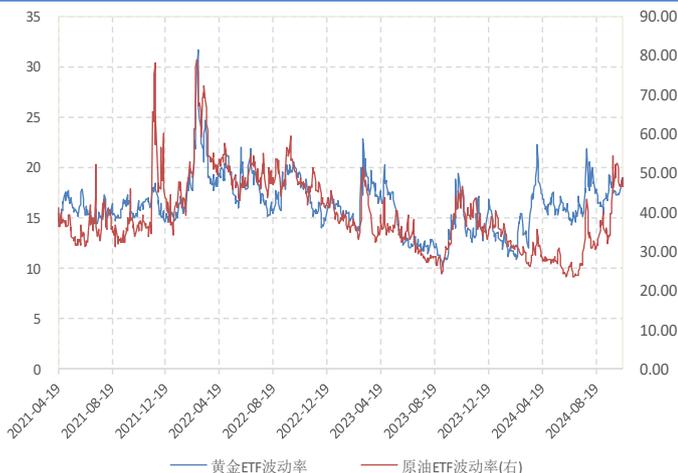
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



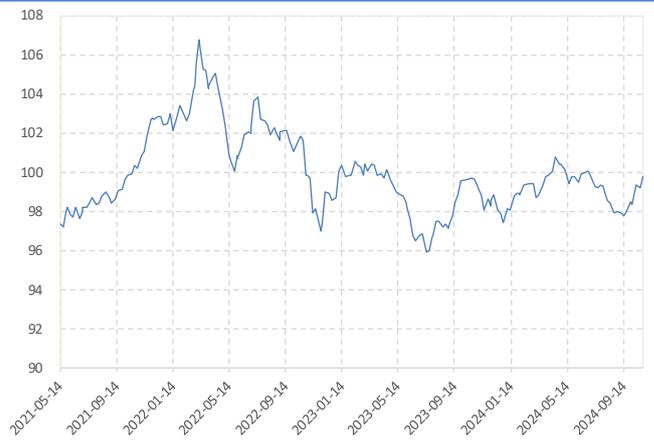
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



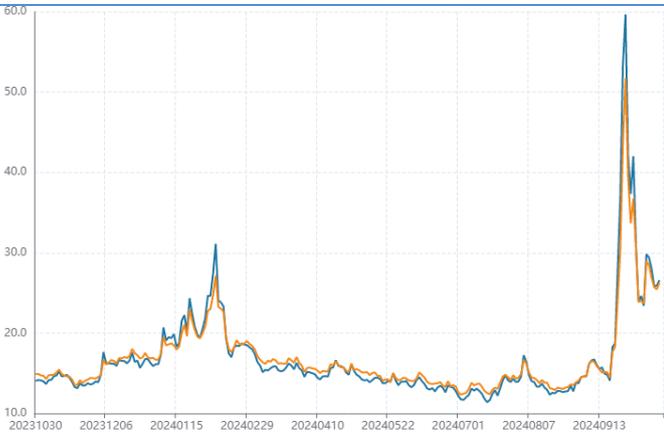
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



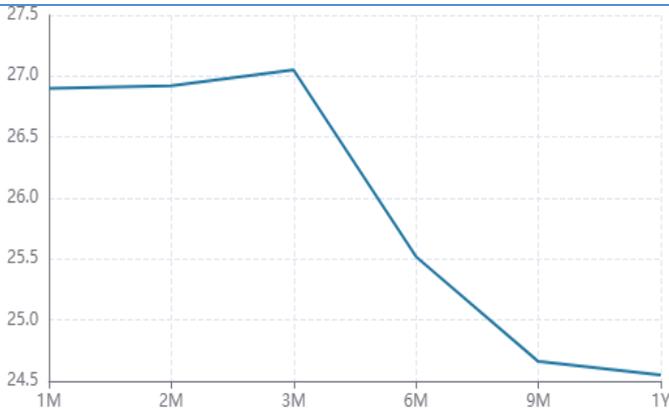
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>