

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

提高风险偏好，股债多头持有

2024-11-11

行稳致远，股债多头轻仓持有

2024-11-04

降低风险偏好，股指多头减持

2024-10-28

政策托底，股债多头持有

2024-10-21

情绪转弱，股指多头轻仓持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-2.94%，IH 主力合约结算价变化-3.07%，IC 主力合约结算价变化-3.90%，IM 主力合约结算价变化-3.81%。IF 主力合约基差变化-14.02，IH 主力合约基差变化-8.69，IC 主力合约基差变化-56.36，IM 主力合约基差变化-54.21。IF/IH 比价变化 0.14%，IF/IC 比价变化 1.00%，IH/IC 变化 0.86%。2 年期国债期货结算价变化 0.04%，5 年期国债期货结算价变化 0.15%，10 年期国债期货结算价变化 0.21%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 74.2%，较上周变化-15.9%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 63.3%，较上周变化-10.6%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 64.0%，较上周变化 3.3%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 95.0%，较上周变化 6.7%。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上升 12bps，美债 10-2 年收益率反弹 2bps。国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额增长 4.8%，全国服务业生产指数增长 6.3%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.3%。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比 9 月下降 0.1 个百分点。

2) 国债期货：上周，国债期货上涨，10 年期国债现券收益率下行 1bp，中国 10-1 年期限利差上行 1bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 3bps，SHIBOR3M 下行 1bp。Wind 数据显示，本周将有 18014 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1337 亿元、1255 亿元、2330 亿元、3282 亿元、9810 亿元。此外，财政部、央行将于周一开展 1 个月期国库现金定存操作，计划存款量 1200 亿元。财政部国债招标室 11 月 15 日公布 2024 年超长期特别国债（六期）第三次续发行招标情况，标志着今年 1 万亿元超长期特别国债发行完毕。同日，地方政府启动新一轮存量隐性债务置换债券发行工作。

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 4000 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 6000 至 6600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2700 至 3150。IO 认购比下行，HO 认购比下行，MO 认购比回落。股指波动率上升，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率下降。近月股指期权隐含波动率下行，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

股指期货交易热度总体回落，看多情绪指标转弱，建议本周股指多头保持低仓位。国债收益率下行，国债期货小幅反弹，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，HO 近月牛市价差多头持有。

四、风险提示：

美国财政及货币政策调整；债务链条失控；美国关税政策

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	3968.83	-3.29%	国债2年期结算价	元	102.67	0.04%
上证50指数	点	2671.45	-3.40%	国债5年期结算价	元	105.26	0.15%
中证500指数	点	5924.48	-4.79%	国债10年期结算价	元	106.75	0.21%
中证1000指数	点	6125.51	-4.63%	中债10年	%	2.09	-0.01
恒生指数	点	19426.34	-6.28%	中债10-1利差	%	0.70	0.01
标准普尔500指数	点	5870.62	-2.08%	中国A级债信用利差	%	6.36	-0.04
东京日经225指数	点	38642.91	-2.17%	美债10年	%	4.43	0.12
伦敦富时100指数	点	8063.61	-0.11%	美债10-2利差	%	0.12	0.02
法兰克福DAX指数	点	19210.81	-0.02%	美国BB级债信用利差	%	1.49	-0.09
IF主力合约结算价	点	4000.00	-2.94%	FR007	%	1.85	-0.03
IH主力合约结算价	点	2692.80	-3.07%	SHIBOR 3M	%	1.86	-0.01
IC主力合约结算价	点	5946.40	-3.90%	沪深300指数波动率	%	20.65	0.16
IM主力合约结算价	点	6140.80	-3.81%	上证50指数波动率	%	18.27	0.13
IF主力合约基差	点	-31.17	-14.02	中证500指数波动率	%	27.57	0.29
IH主力合约基差	点	-21.35	-8.69	中证1000指数波动率	%	32.15	0.27
IC主力合约基差	点	-21.92	-56.36	VIX	%	16.14	1.20
IM主力合约基差	点	-15.29	-54.21	新兴市场ETF波动率	%	19.65	-0.18
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.14%	欧洲货币ETF波动率	%	7.51	-2.15
IF/IC主力合约比价	点	0.67	1.00%	黄金ETF波动率	%	17.17	1.26
IH/IC主力合约比价	点	0.45	0.86%	原油ETF波动率	%	35.07	-3.69

数据来源：新世纪期货、WIND

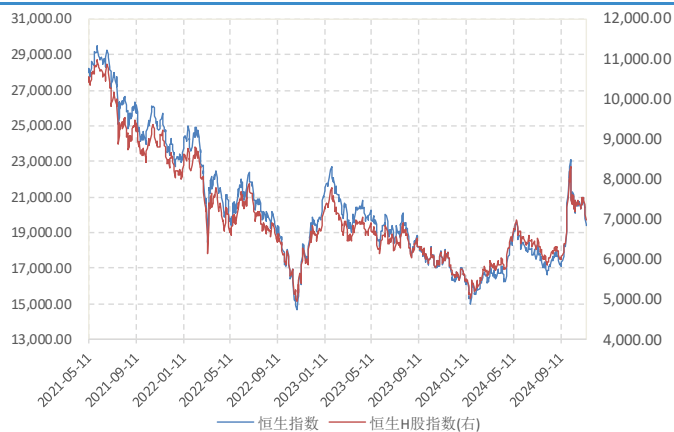
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



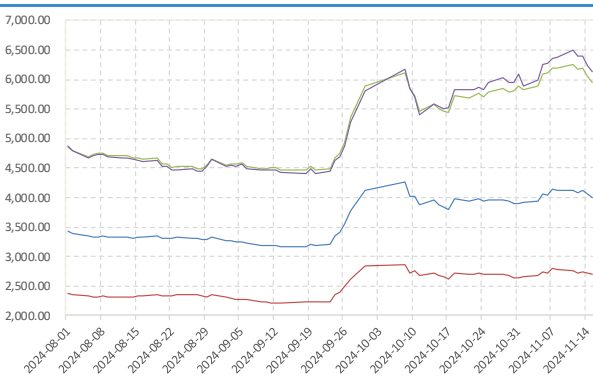
数据来源：新世纪期货、WIND

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



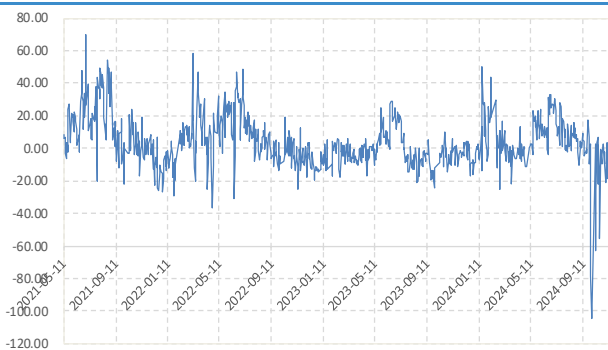
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



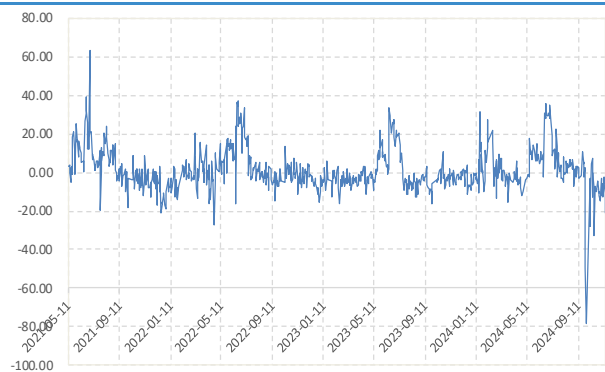
数据来源：新世纪期货、WIND

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

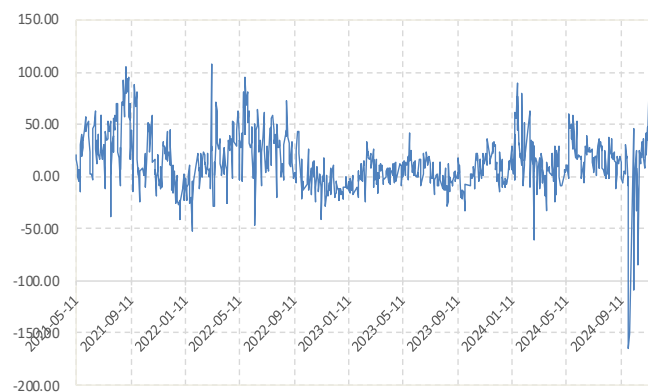
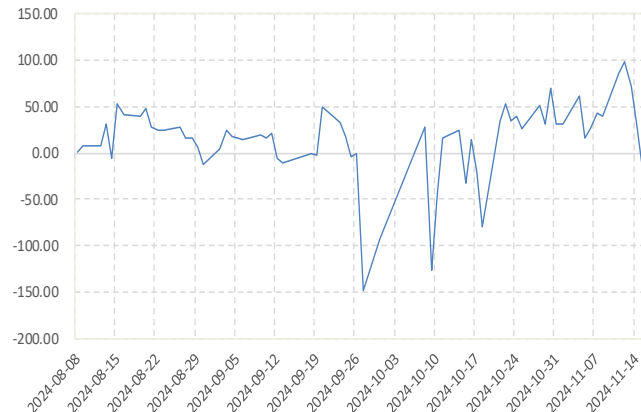


图 8: IM 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪期货、WIND

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



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

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



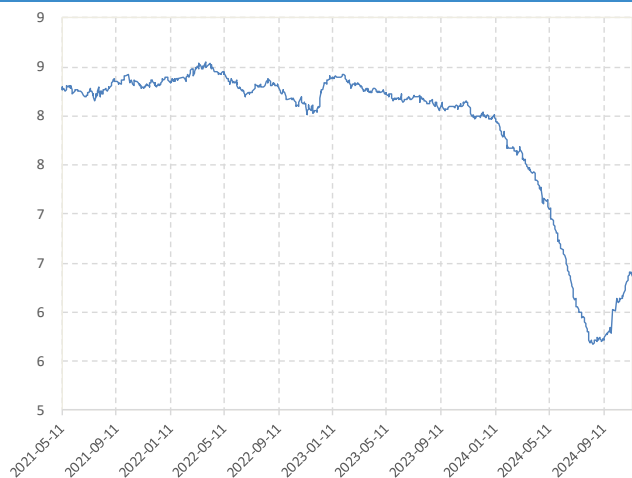
图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

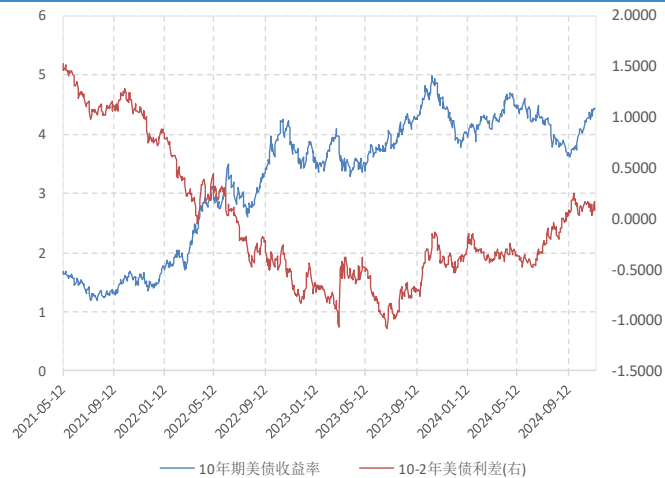
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



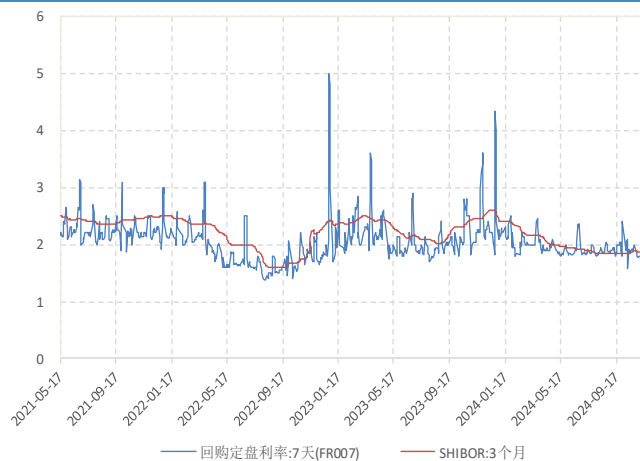
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



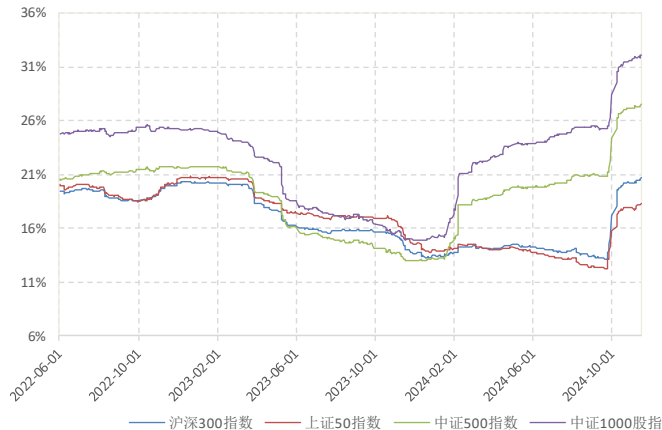
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



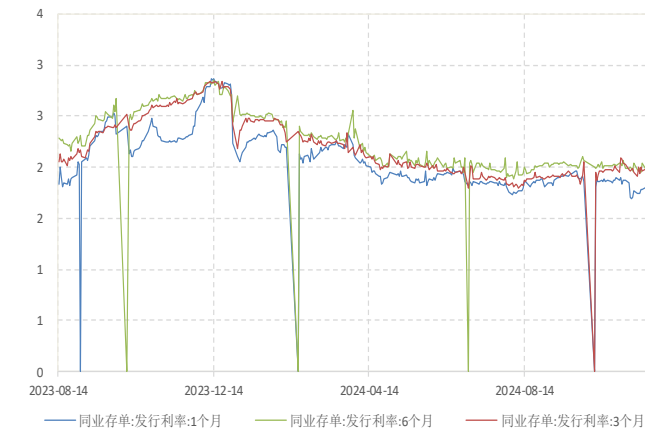
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



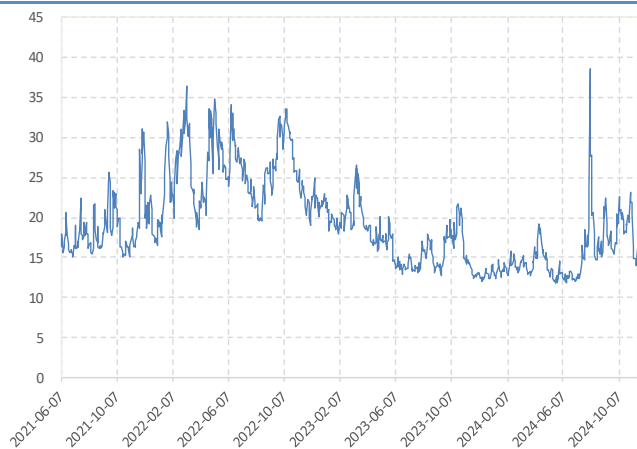
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



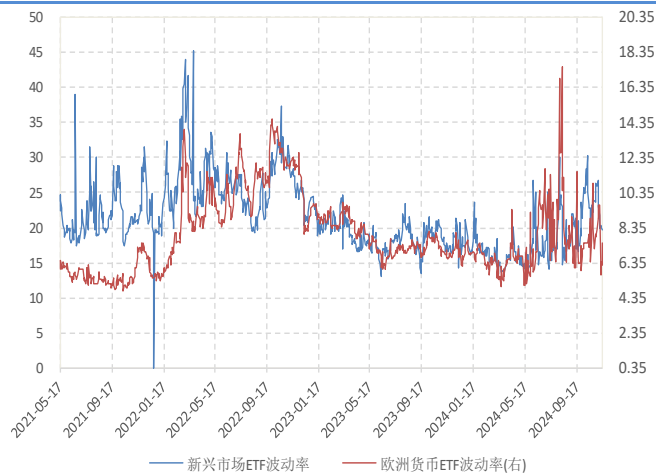
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



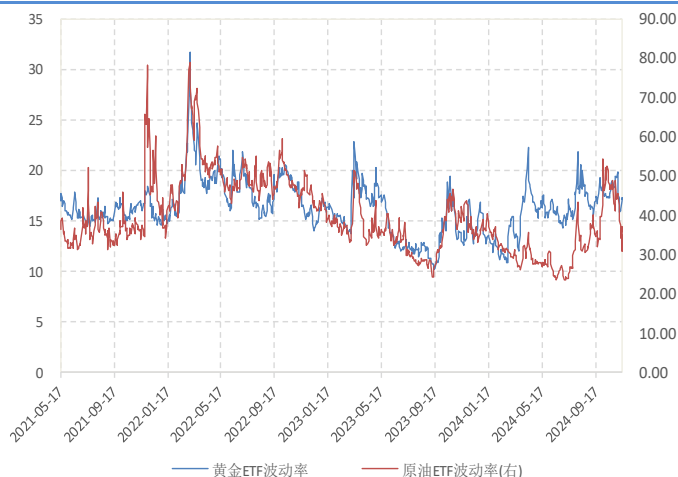
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



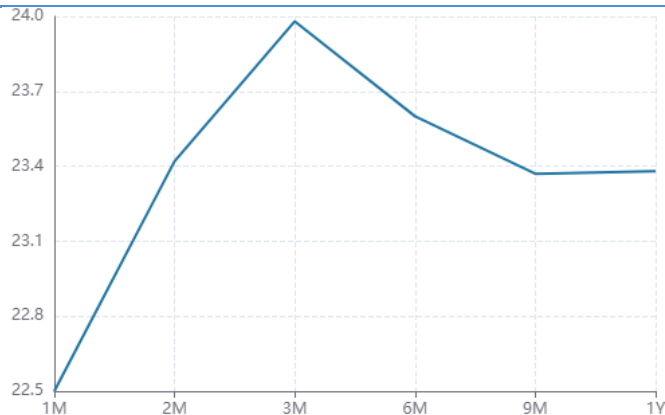
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>