

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

- 交易热度回落，股指多头减持
2024-12-23
- 市场风偏改善，股债多头持有
2024-12-16
- 看涨热情改善，股指多头增持
2024-12-09
- 风险偏好降温，股指多头减持
2024-12-02

看涨热度回升，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 1.36%，IH 主力合约结算价变化 2.14%，IC 主力合约结算价变化-0.18%，IM 主力合约结算价变化-1.07%。IF 主力合约基差变化-0.11，IH 主力合约基差变化-3.36，IC 主力合约基差变化-7.21，IM 主力合约基差变化-34.59。IF/IH 比价变化-0.76%，IF/IC 比价变化 1.54%，IH/IC 变化 2.32%。2 年期国债期货结算价变化-0.07%，5 年期国债期货结算价变化-0.13%，10 年期国债期货结算价变化-0.02%，30 年期国债期货结算价变化 0.12%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 42.1%，较上周变化-13.8%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 53.9%，较上周变化-16.8%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 42.3%，较上周变化-7.5%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 68.8%，较上周变化-13.2%。外围欧洲权益市场回落，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率上升 5bps，美债 10-2 年收益率上行 6bps。国务院关税税则委员会发布《2025 年关税调整方案》，《方案》自 2025 年 1 月 1 日起实施，对 935 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。财政部公布，11 月，全国发行新增债券 1051 亿元，其中一般债券 195 亿元、专项债券 856 亿元。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率下行 1bp，中国 10-1 年期限利差下行 15bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 50bps，SHIBOR3M 下行 2bps。上周央行公开市场净回笼 7982 亿元。本周将有 5801 亿元逆回购到期，周一至周五分别到期 1096 亿元、641 亿元、0 亿元、2986 亿元、1078 亿元。央行发布《中国金融稳定报告(2024)》。报告指出，展望未来，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。金融系统将坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策。

3) 股指期权：I0 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 3950 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 6000 至 6600。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2700 至 3100。I0 认购比上行，H0 认购比上行，M0 认购比持平。股指波动率震荡，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率下行。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：

看多情绪指标好转，波动率下行，建议本周股指多头持有。年末预计流动性保持合理充裕，建议国债多头持有。股指期权方面，I0 近月牛市价差多头继续持有。

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	3981.03	1.36%	国债2年期结算价	元	102.99	-0.07%
上证50指数	点	2701.70	2.01%	国债5年期结算价	元	106.55	-0.13%
中证500指数	点	5899.17	-0.30%	国债10年期结算价	元	108.84	-0.02%
中证1000指数	点	6171.57	-1.60%	国债30年期结算价	元	118.38	0.12%
恒生指数	点	20090.46	1.14%	中债10年	%	1.69	-0.01
标准普尔500指数	点	5970.84	1.77%	中债10-1利差	%	0.66	-0.15
东京日经225指数	点	40281.16	4.08%	美债10年	%	4.62	0.05
伦敦富时100指数	点	8149.78	-0.60%	美债10-2利差	%	0.31	0.06
法兰克福DAX指数	点	19984.32	-1.29%	美国BB级债信用利差	%	1.68	0.09
IF主力合约结算价	点	3989.60	1.36%	FR007	%	2.30	0.50
IH主力合约结算价	点	2705.60	2.14%	SHIBOR 3M	%	1.69	-0.02
IC主力合约结算价	点	5890.20	-0.18%	沪深300指数波动率	%	20.94	-0.05
IM主力合约结算价	点	6076.20	-1.07%	上证50指数波动率	%	18.48	-0.07
IF主力合约基差	点	-8.57	-0.11	中证500指数波动率	%	28.18	0.06
IH主力合约基差	点	-3.90	-3.36	中证1000指数波动率	%	32.95	0.14
IC主力合约基差	点	8.97	-7.21	VIX	%	15.95	-8.14
IM主力合约基差	点	95.37	-34.59	新兴市场ETF波动率	%	16.88	-3.05
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-0.76%	欧洲货币ETF波动率	%	9.97	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.68	1.54%	黄金ETF波动率	%	14.67	-1.16
IH/IC主力合约比价	点	0.46	2.32%	原油ETF波动率	%	30.21	-0.29

数据来源：新世纪期货、WIND

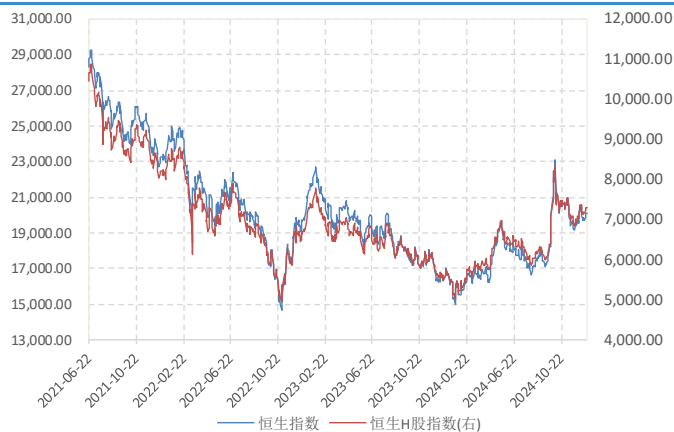
二、图表中心

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



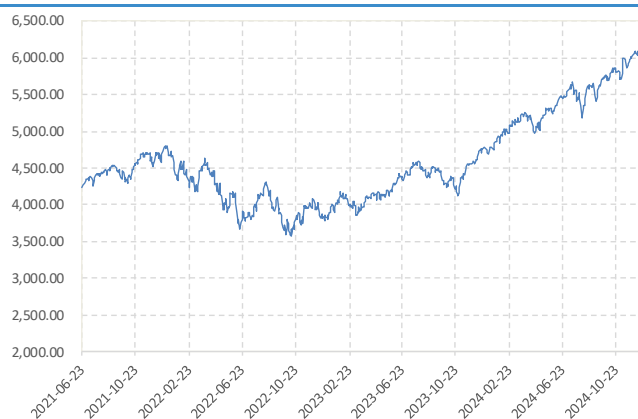
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



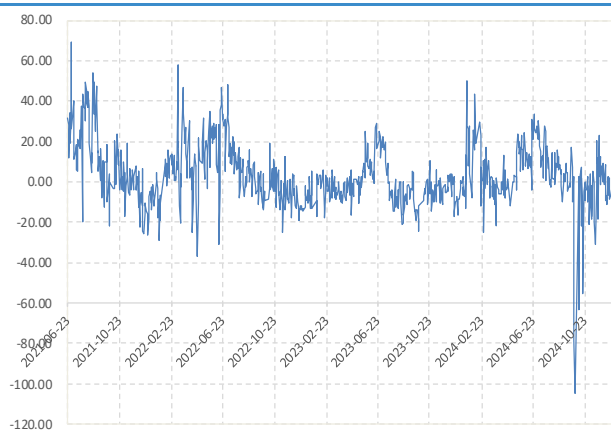
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



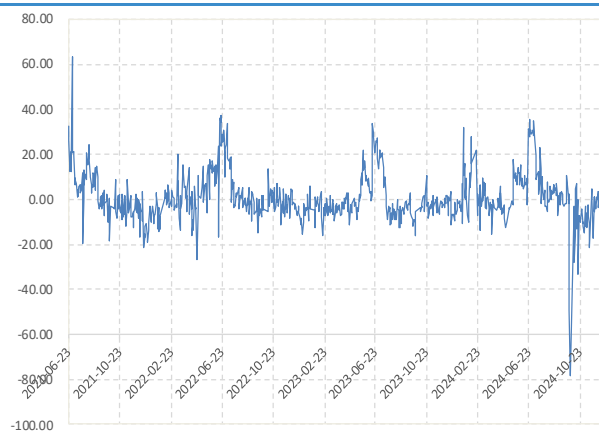
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



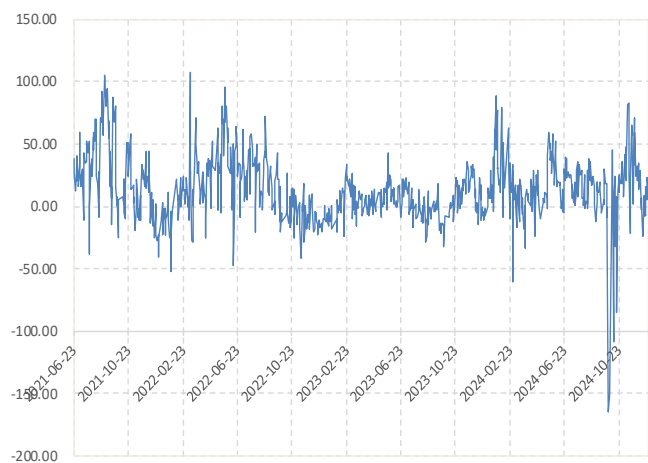
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



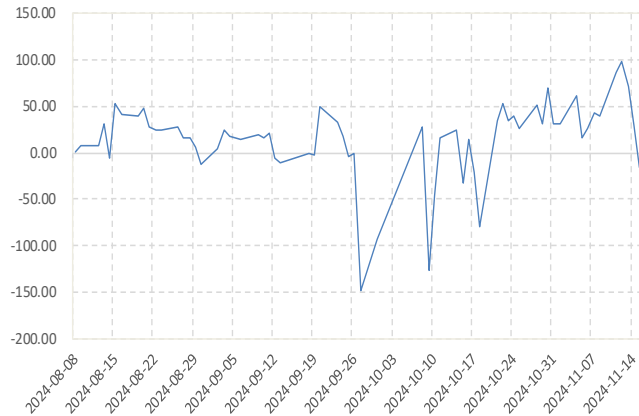
数据来源：新世纪期货、WIND

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



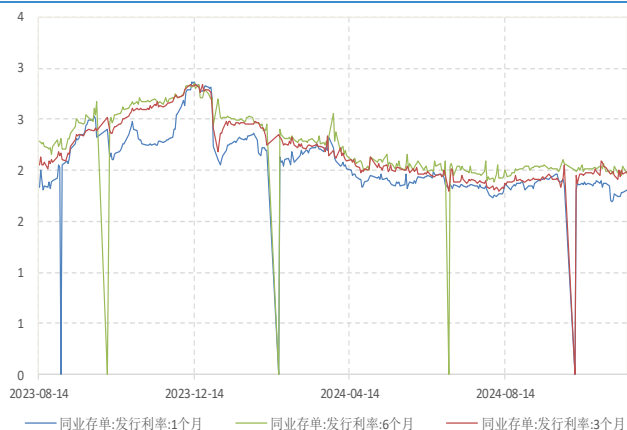
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: 同业存单利率 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: %



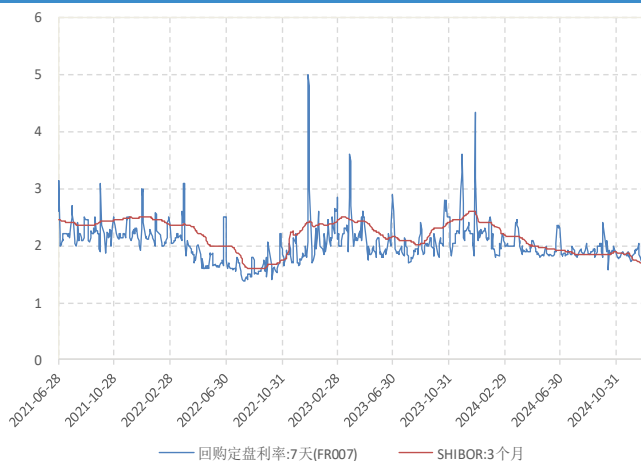
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



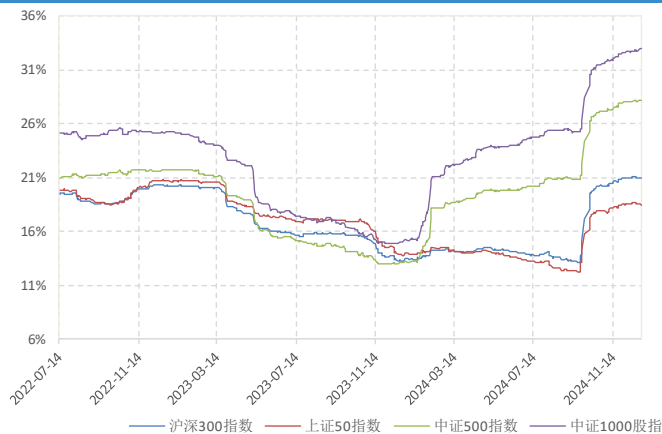
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



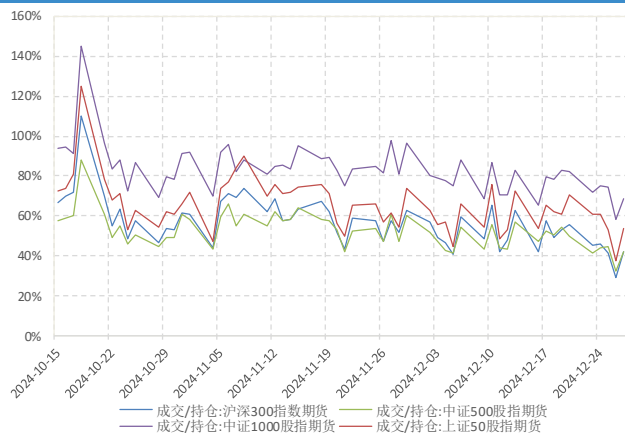
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



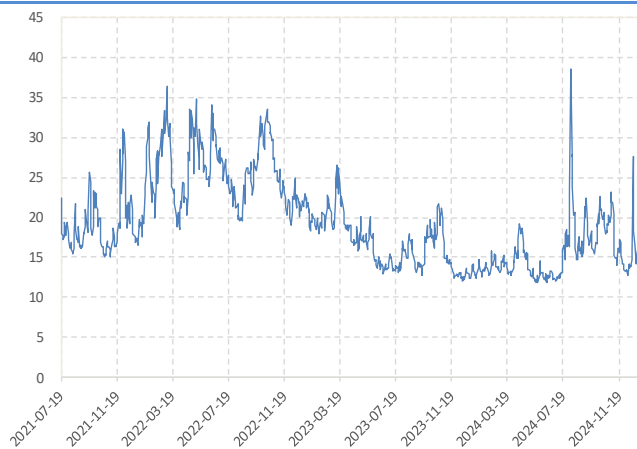
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



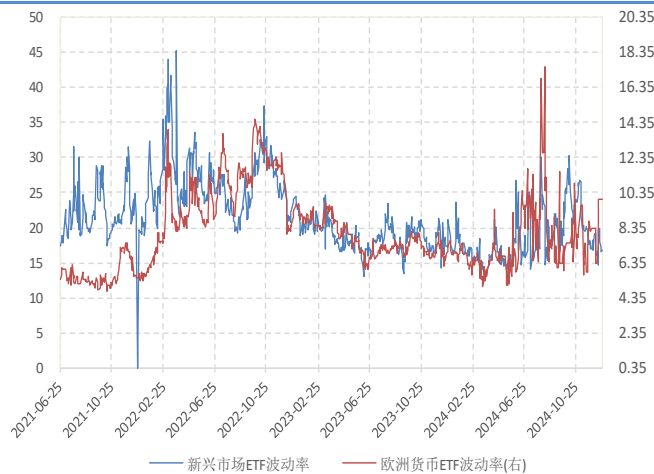
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



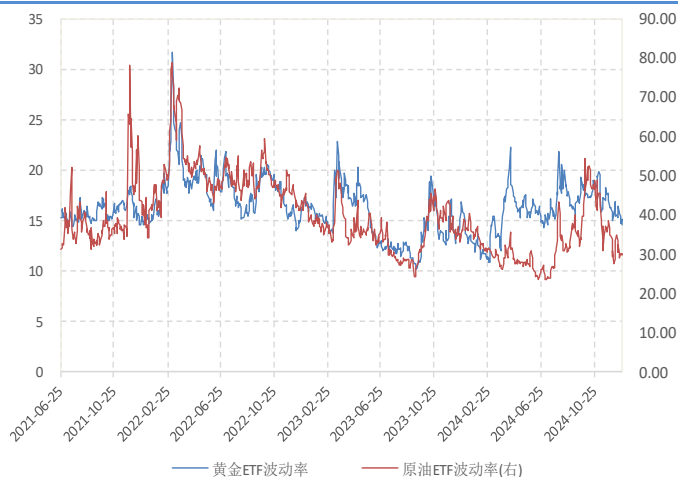
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



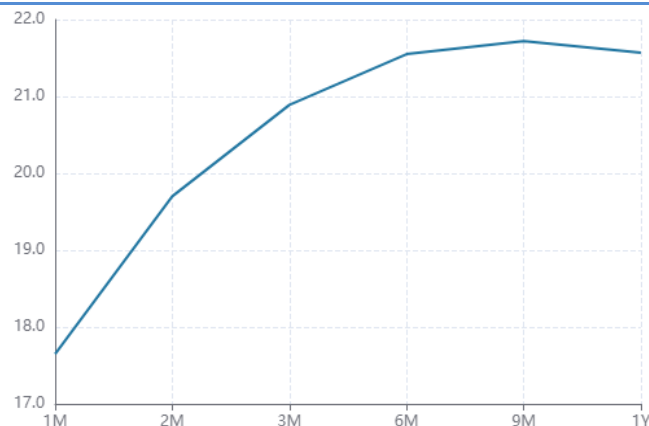
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>