

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

降低风险偏好，股债多头轻仓持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-2.36%，IH 主力合约结算价变化-0.39%，IC 主力合约结算价变化-5.60%，IM 主力合约结算价变化-4.39%。IF 主力合约基差变化 6.00，IH 主力合约基差变化 4.52，IC 主力合约基差变化 25.44，IM 主力合约基差变化-26.14。IF/IH 比价变化-1.98%，IF/IC 比价变化 3.43%，IH/IC 变化 5.52%。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 0.11%，10 年期国债期货结算价变化 0.28%，30 年期国债期货结算价变化 1.50%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 63.7%，较上周变化 5.5%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 91.1%，较上周变化 21.2%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 69.9%，较上周变化 4.4%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 79.9%，较上周变化 14.5%。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下行 12bps，美债 10-2 年收益率上行 2bps。前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。前三季度，社会消费品零售总额 365877 亿元，同比增长 4.5%。全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，服务业增加值同比增长 5.4%。全国固定资产投资（不含农户）371535 亿元，同比下降 0.5%

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率持平，中国 10-1 年期限利差下行 10bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 持平，SHIBOR3M 持平。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 7891 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2538 亿元、910 亿元、435 亿元、2360 亿元、1648 亿元。据央行初步统计，9 月末，M2 同比增长 8.4%，M1 同比增长 7.2%。前三季度，人民币贷款增加 14.75 万亿元；社会融资规模增量累计为 30.09 万亿元，同比多 4.42 万亿元。9 月我国 CPI 环比上涨 0.1%，同比下降 0.3%，核心 CPI 同比上涨 1%，涨幅连续第 5 个月扩大，为近 19 个月以来涨幅首次回到 1%。

3) 股指期权：IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间至 4400 至 4600。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 7300 至 7600。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2900 至 3000。IO 认购比下行，HO 认购比下行，MO 认购比下行。股指波动率下行，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率上行。近月股指期权隐含波动率上升，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

交易热度上升，股指隐含波动率上升，建议股指 HO 多头控制仓位。10 年期国债现券收益率持平，国债期货反弹，建议国债多头持有。股指期权方面，MO 跨式期权多头继续持有。

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

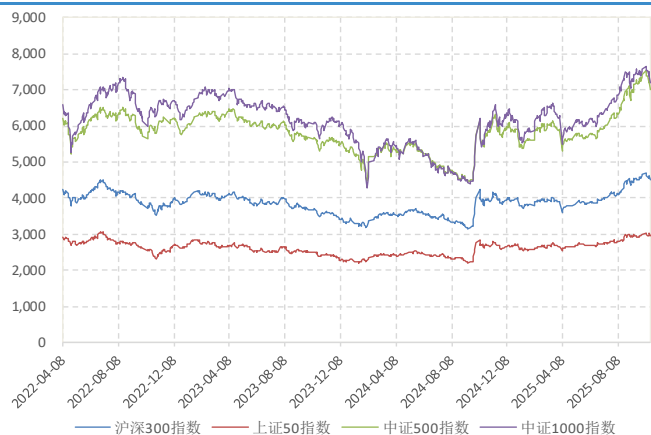
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4514.23	-2.22%	国债2年期结算价	元	102.38	0.03%
上证50指数	点	2967.77	-0.24%	国债5年期结算价	元	105.78	0.11%
中证500指数	点	7016.07	-5.17%	国债10年期结算价	元	108.27	0.28%
中证1000指数	点	7185.48	-4.62%	国债30年期结算价	元	115.73	1.50%
恒生指数	点	25247.10	-3.97%	中债10年	%	1.83	0.00
标准普尔500指数	点	6664.01	1.70%	中债10-1利差	%	0.36	-0.10
东京日经225指数	点	47582.15	-2.05%	美债10年	%	4.02	-0.12
伦敦富时100指数	点	9354.57	-0.77%	美债10-2利差	%	0.56	0.02
法兰克福DAX指数	点	23830.99	-1.69%	美国BB级债信用利差	%	1.54	0.12
IF主力合约结算价	点	4484.60	-2.36%	FR007	%	1.48	0.00
IH主力合约结算价	点	2961.60	-0.39%	SHIBOR 3M	%	1.58	0.00
IC主力合约结算价	点	6865.00	-5.60%	沪深300指数波动率	%	20.96	-1.02
IM主力合约结算价	点	7024.20	-4.39%	上证50指数波动率	%	18.06	-1.25
IF主力合约基差	点	29.63	6.00	中证500指数波动率	%	26.06	-0.76
IH主力合约基差	点	6.17	4.52	中证1000指数波动率	%	29.76	-0.60
IC主力合约基差	点	151.07	25.44	VIX	%	20.78	-0.88
IM主力合约基差	点	161.28	-26.14	新兴市场ETF波动率	%	25.96	1.97
IF/IH主力合约比价	点	1.51	-1.98%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.65	3.43%	黄金ETF波动率	%	31.20	7.42
IH/IC主力合约比价	点	0.43	5.52%	原油ETF波动率	%	37.24	-0.49

数据来源：新世纪期货、WIND

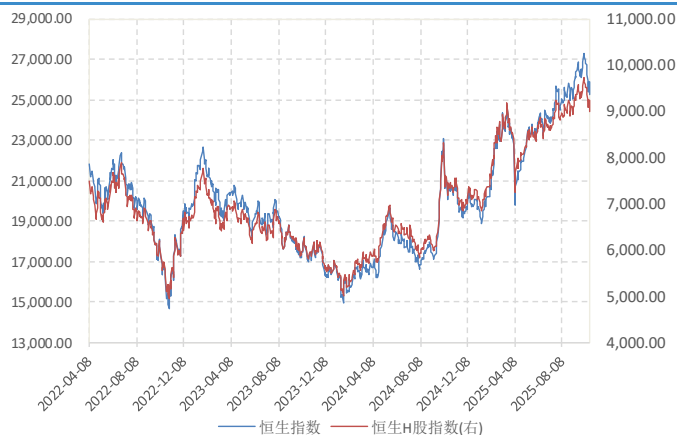
二、图表中心

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



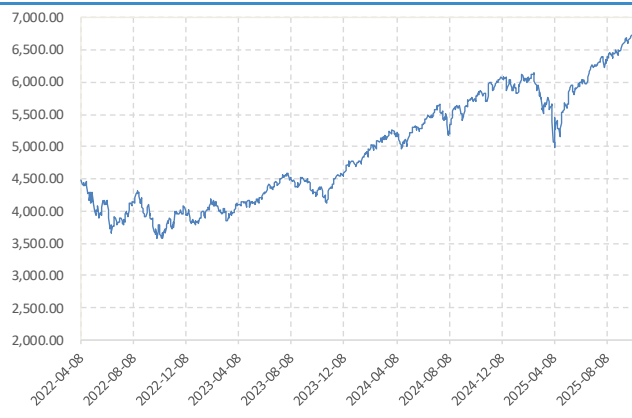
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



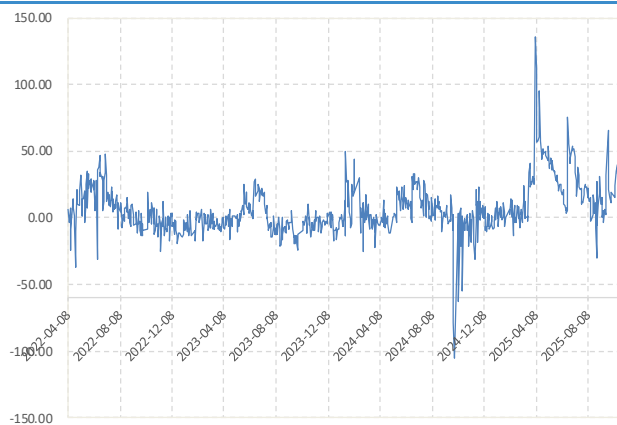
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



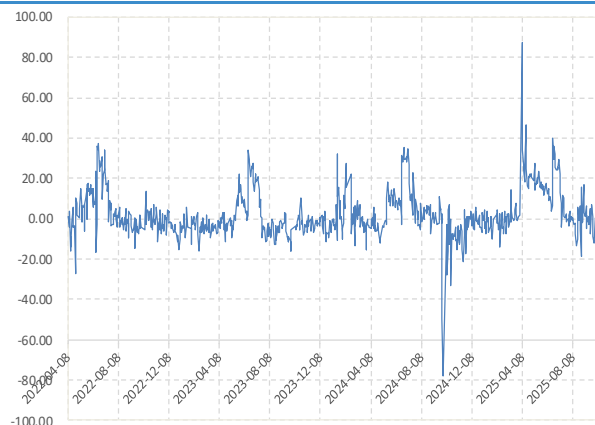
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



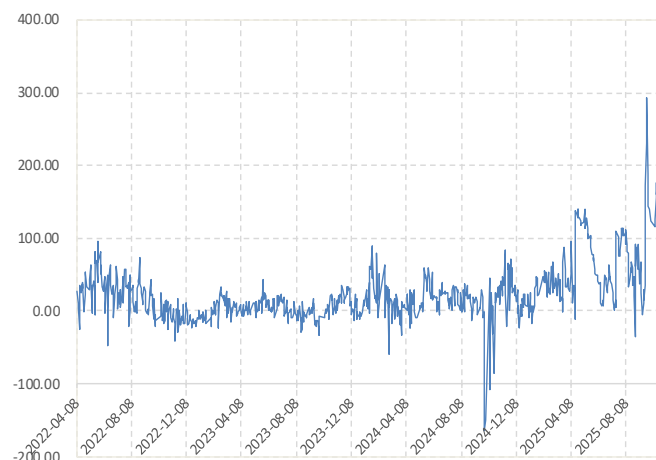
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



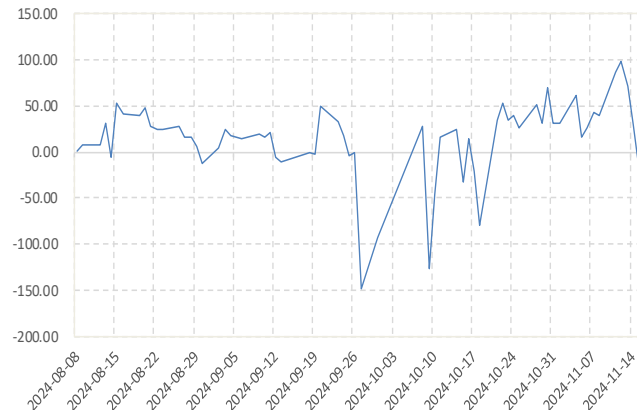
数据来源：新世纪期货、WIND

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: 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

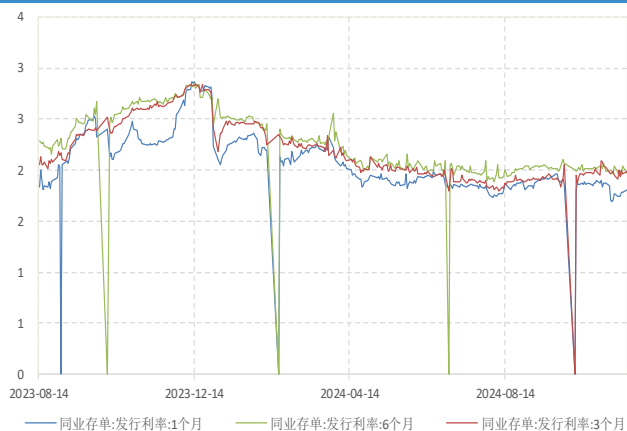


图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

图 13： 同业存单利率 单位：%



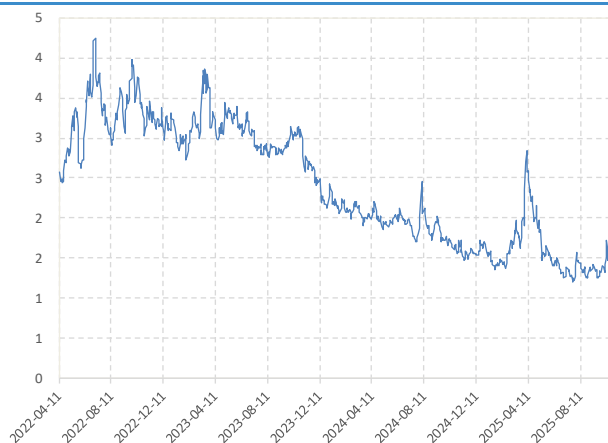
数据来源：新世纪期货、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



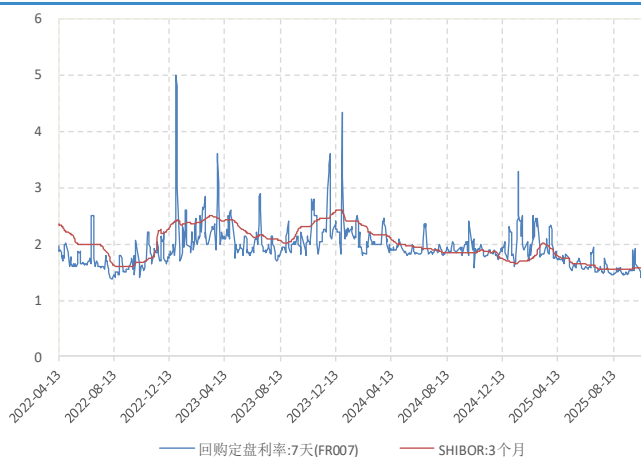
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



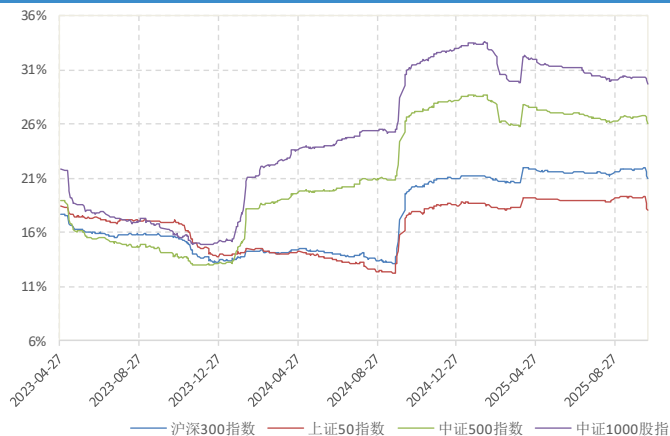
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



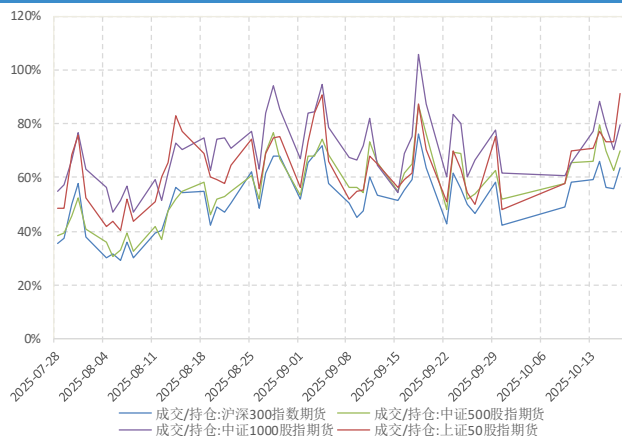
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



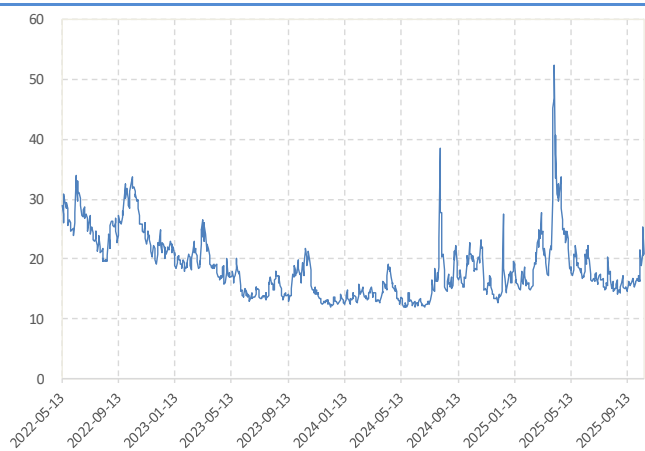
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



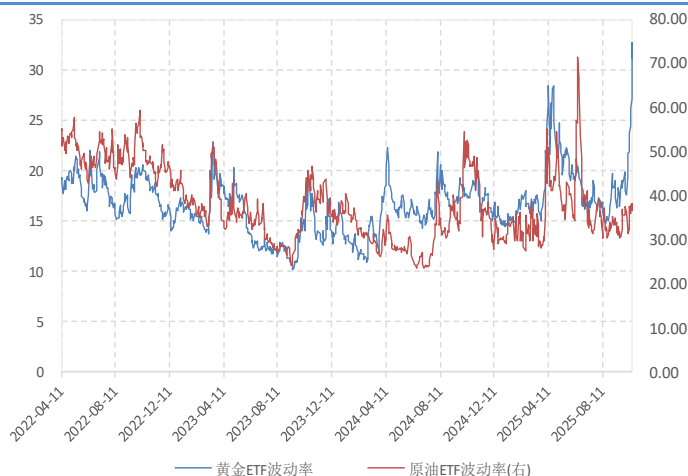
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



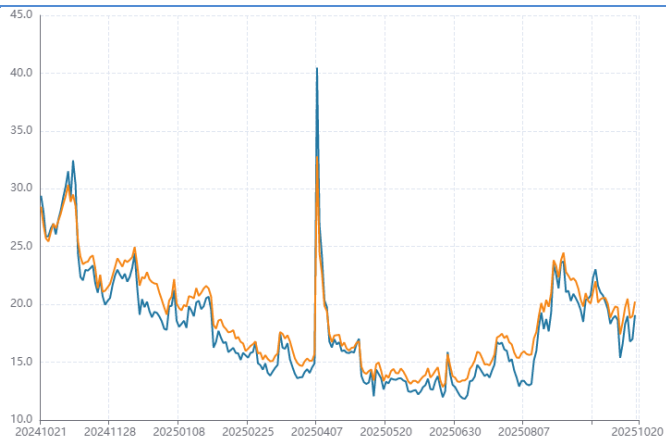
数据来源：新世纪期货、WIND

图 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

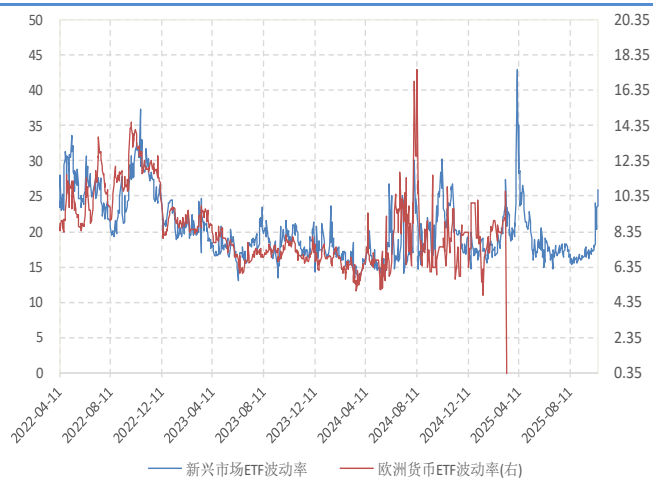
图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

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: %



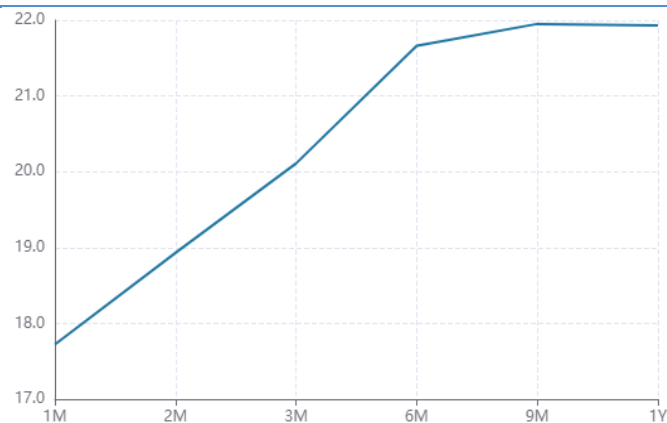
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



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>