

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

交投热度降温，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 0.48%，IH 主力合约结算价变化 0.78%，IC 主力合约结算价变化-0.46%，IM 主力合约结算价变化 0.19%。IF 主力合约基差变化 15.73，IH 主力合约基差变化 3.19，IC 主力合约基差变化 30.51，IM 主力合约基差变化 20.80。IF/IH 比价变化-0.30%，IF/IC 比价变化 0.95%，IH/IC 变化 1.25%。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-0.14%，10 年期国债期货结算价变化-0.17%，30 年期国债期货结算价变化-0.52%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 33.6%，较上周变化-18.0%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 41.6%，较上周变化-22.0%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 44.5%，较上周变化-12.6%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 52.6%，较上周变化-17.3%。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率持平，美债 10-2 年收益率上行 5bps。10 月份，消费受国庆中秋长假带动，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.2%，同比上涨 0.2%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨 0.1%。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率上行 2bps，中国 10-1 年期限利差持平，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上升 3bps，SHIBOR3M 下行 1bp。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 4958 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 783 亿元、1175 亿元、655 亿元、928 亿元、1417 亿元。截至 10 月末，我国外汇储备规模为 33433.43 亿美元，较 9 月末增加 46.85 亿美元，为连续三个月增加，并创 2015 年 12 月以来新高。10 月末中国黄金储备为 7409 万盎司，较 9 月末增加 3 万盎司，为连续 12 个月增持黄金，但单月购买量降至 2024 年 11 月恢复增持以来的最低水平。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 4600 至 4750。M0 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 7000 至 7500。H0 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 3000 至 3100。10 认沽认购比上行，H0 认购比上行，M0 认购比上行。股指波动率盘整，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上行。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：

交投活跃度下滑，股指隐含波动率回落，建议股指 H0 多头继续持有。10 年期国债现券收益率小幅上行，国债期货盘整，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，建议 M0 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

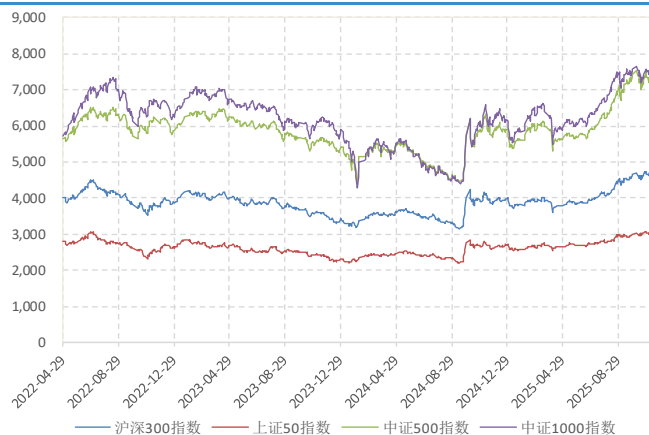
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	4678.79	0.82%	国债2年期结算价	元	102.47	-0.07%
上证50指数	点	3038.35	0.89%	国债5年期结算价	元	105.92	-0.14%
中证500指数	点	7327.91	-0.04%	国债10年期结算价	元	108.48	-0.17%
中证1000指数	点	7541.88	0.47%	国债30年期结算价	元	116.03	-0.52%
恒生指数	点	26241.83	1.29%	中债10年	%	1.82	0.02
标准普尔500指数	点	6728.80	-1.63%	中债10-1利差	%	0.41	0.00
东京日经225指数	点	50276.37	-2.04%	美债10年	%	4.11	0.00
伦敦富时100指数	点	9682.57	-0.36%	美债10-2利差	%	0.56	0.05
法兰克福DAX指数	点	23569.96	-1.62%	美国BB级债信用利差	%	1.57	0.18
IF主力合约结算价	点	4659.00	0.48%	FR007	%	1.50	0.03
IH主力合约结算价	点	3040.20	0.78%	SHIBOR 3M	%	1.58	-0.01
IC主力合约结算价	点	7230.80	-0.46%	沪深300指数波动率	%	16.20	0.01
IM主力合约结算价	点	7411.60	0.19%	上证50指数波动率	%	14.28	0.00
IF主力合约基差	点	19.79	15.73	中证500指数波动率	%	21.32	0.03
IH主力合约基差	点	-1.85	3.19	中证1000指数波动率	%	24.32	-0.08
IC主力合约基差	点	97.11	30.51	VIX	%	19.08	1.64
IM主力合约基差	点	130.28	20.80	新兴市场ETF波动率	%	21.78	2.09
IF/IH主力合约比价	点	1.53	-0.30%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.95%	黄金ETF波动率	%	20.36	-2.30
IH/IC主力合约比价	点	0.42	1.25%	原油ETF波动率	%	33.33	-2.87

数据来源：新世纪期货、WIND

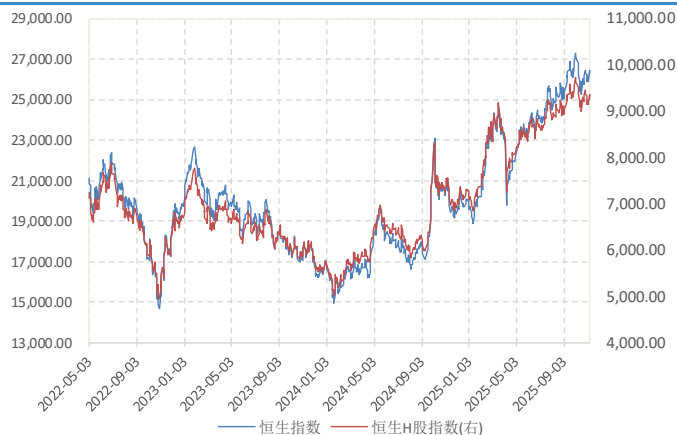
二、图表中心

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



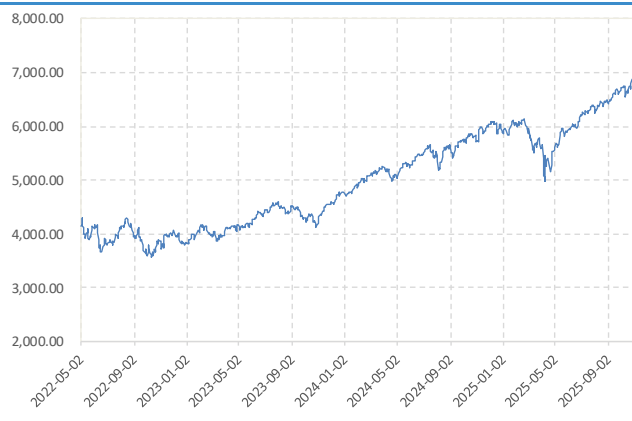
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



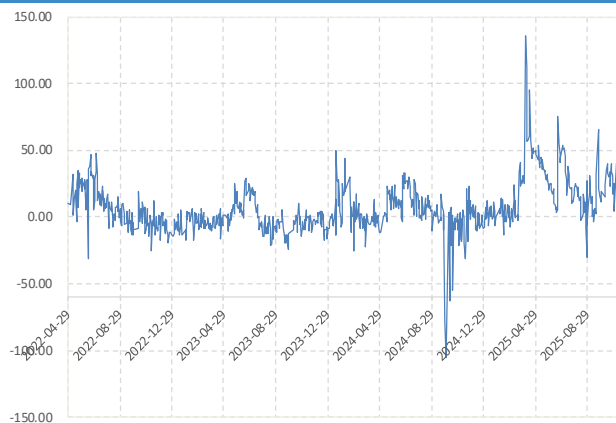
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



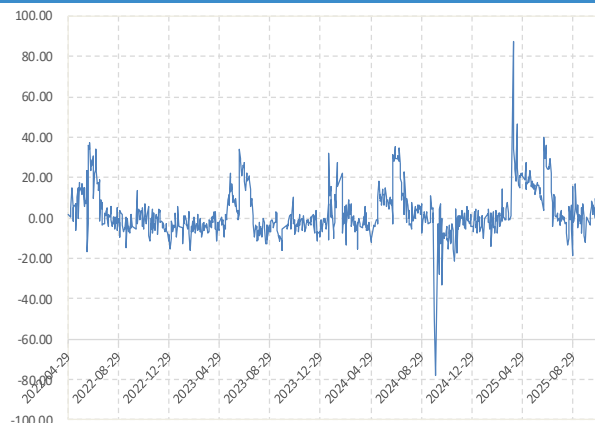
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



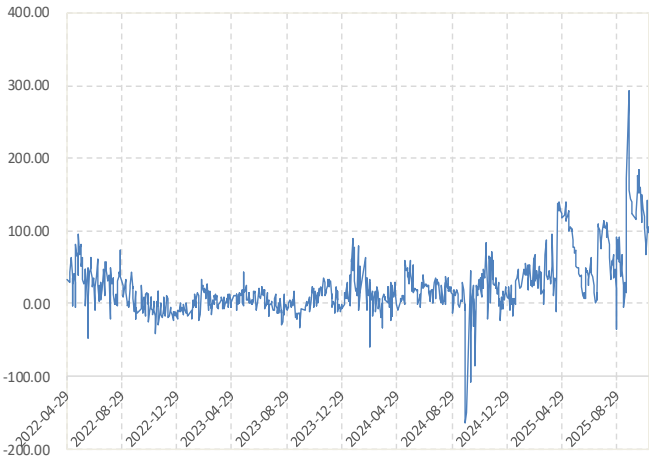
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



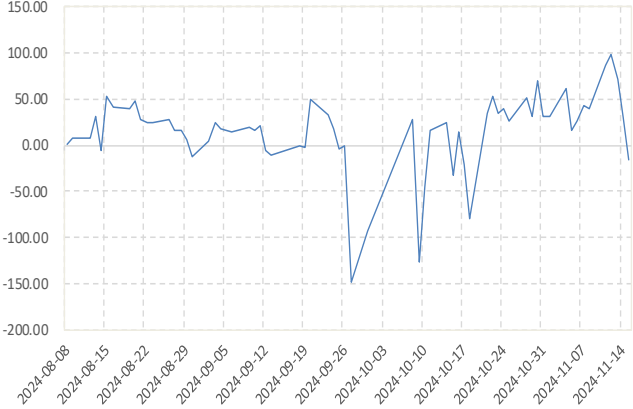
数据来源：新世纪期货、WIND

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

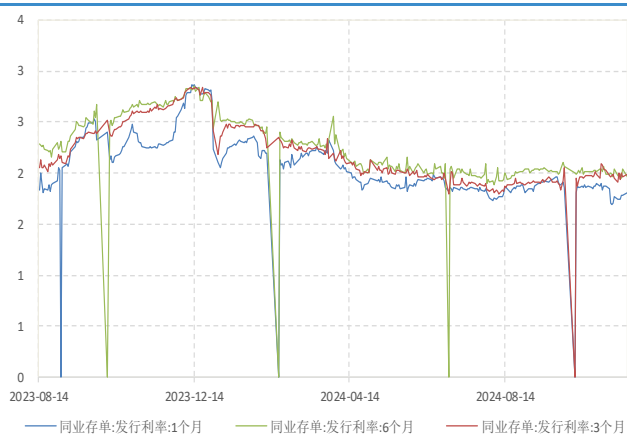


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



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：%



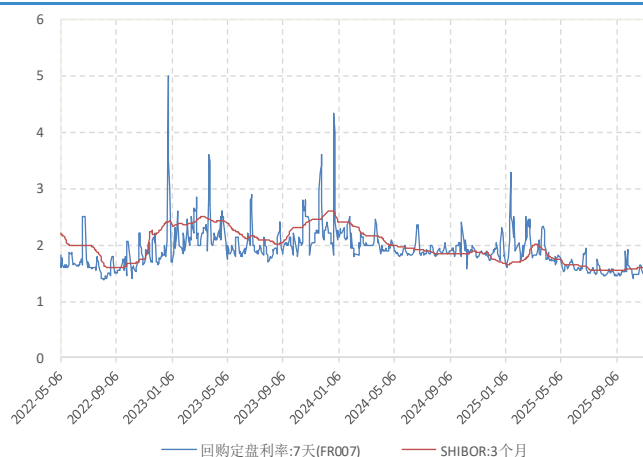
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



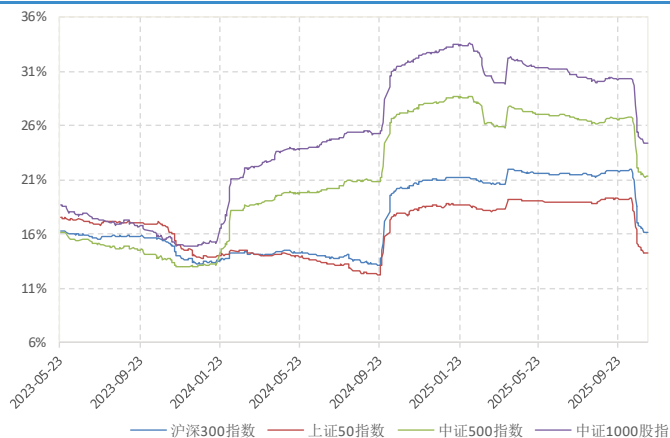
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



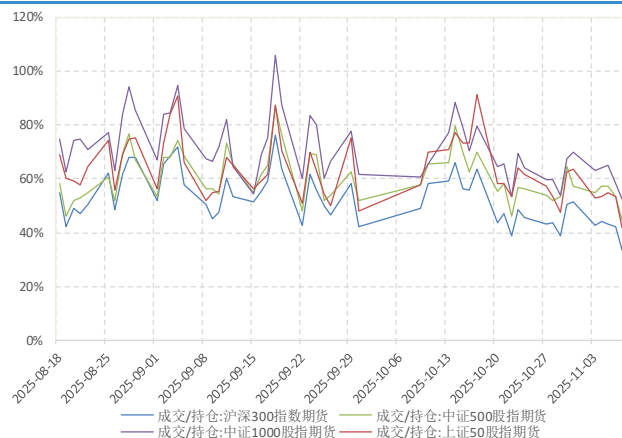
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



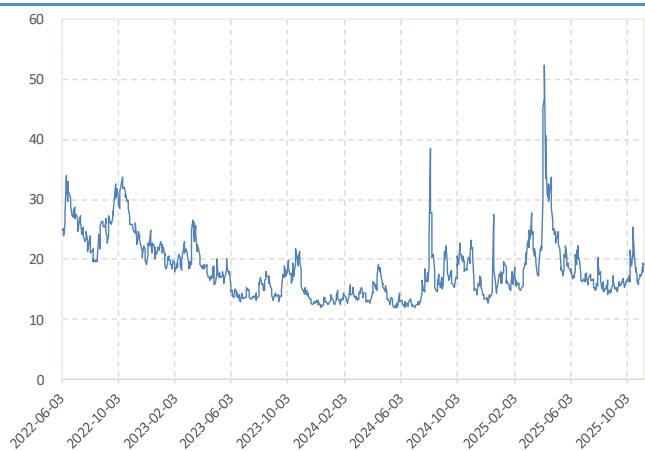
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



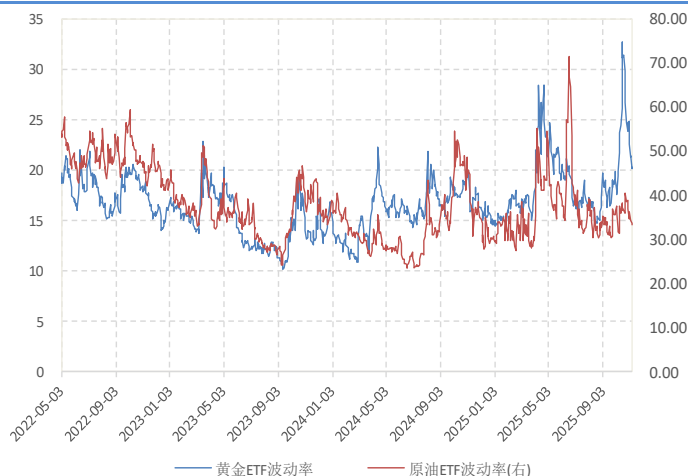
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



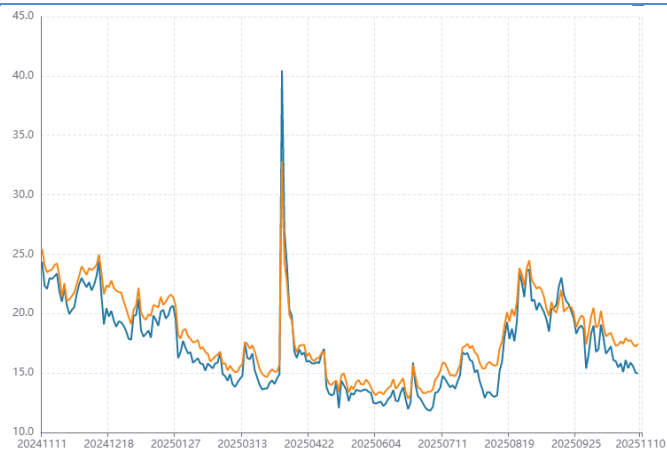
数据来源：新世纪期货、WIND

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

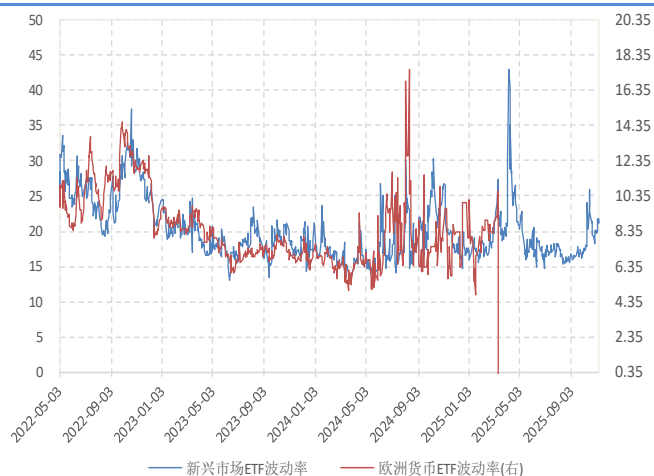
图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



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: %



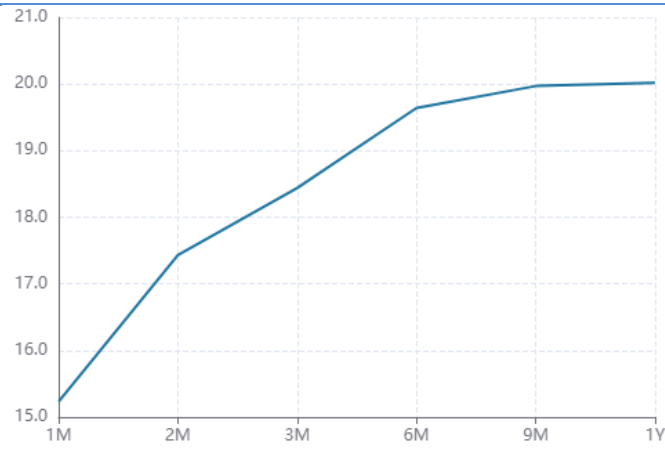
数据来源：新世纪期货、WIND

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>