



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

交投热度回暖，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-0.79%，IH 主力合约结算价变化 0.10%，IC 主力合约结算价变化-0.72%，IM 主力合约结算价变化 0.03%。IF 主力合约基差变化-14.05，IH 主力合约基差变化-2.92，IC 主力合约基差变化-40.65，IM 主力合约基差变化-41.32。IF/IH 比价变化-0.88%，IF/IC 比价变化-0.07%，IH/IC 变化 0.82%。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-0.07%，10 年期国债期货结算价变化-0.08%，30 年期国债期货结算价变化 0.03%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 41.5%，较上周变化 8.0%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 49.7%，较上周变化 8.1%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 47.6%，较上周变化 3.1%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 53.9%，较上周变化 1.3%。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指小幅反弹。美债 10 年期收益率上升 3bps，美债 10-2 年收益率下行 2bps。中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 4.9%，预期增 5.2%，前值增 6.5%。中国 10 月社会消费品零售总额 46291 亿元，同比增长 2.9%，预期增 2.7%，前值增 3%。中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）408914 亿元，同比下降 1.7%，前值降 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 1bp，中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 上升 2bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，11 月 17 日央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 11220 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 1199 亿元、4038 亿元、1955 亿元、1900 亿元、2128 亿元。此外，本周四将有 1200 亿元国库现金定存到期。

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 4600 至 4750。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 7400 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 3000 至 3100。IO 认购比上行，HO 认购比上行，MO 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震荡，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

交投活跃度小幅回暖，股指隐含波动率盘整，建议股指 HO 多头继续持有。10 年期国债现券收益率持平，国债期货盘整，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，建议 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	4628.14	-1.08%	国债2年期结算价	元	102.45	-0.03%
上证50指数	点	3038.43	0.00%	国债5年期结算价	元	105.85	-0.07%
中证500指数	点	7235.46	-1.26%	国债10年期结算价	元	108.39	-0.08%
中证1000指数	点	7502.76	-0.52%	国债30年期结算价	元	116.07	0.03%
恒生指数	点	26572.46	1.26%	中债10年	%	1.81	0.00
标准普尔500指数	点	6734.11	0.08%	中债10-1利差	%	0.41	-0.01
东京日经225指数	点	50376.53	0.20%	美债10年	%	4.14	0.03
伦敦富时100指数	点	9698.37	0.16%	美债10-2利差	%	0.52	-0.02
法兰克福DAX指数	点	23876.55	1.30%	美国BB级债信用利差	%	1.53	0.02
IF主力合约结算价	点	4622.40	-0.79%	FR007	%	1.50	0.02
IH主力合约结算价	点	3043.20	0.10%	SHIBOR 3M	%	1.58	0.00
IC主力合约结算价	点	7179.00	-0.72%	沪深300指数波动率	%	16.29	0.09
IM主力合约结算价	点	7413.80	0.03%	上证50指数波动率	%	14.30	0.01
IF主力合约基差	点	5.74	-14.05	中证500指数波动率	%	21.33	0.01
IH主力合约基差	点	-4.77	-2.92	中证1000指数波动率	%	24.02	-0.30
IC主力合约基差	点	56.46	-40.65	VIX	%	19.83	0.75
IM主力合约基差	点	88.96	-41.32	新兴市场ETF波动率	%	22.35	0.99
IF/IH主力合约比价	点	1.52	-0.88%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-0.07%	黄金ETF波动率	%	24.13	3.77
IH/IC主力合约比价	点	0.42	0.82%	原油ETF波动率	%	33.12	-0.21

数据来源：新世纪期货、WIND

二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



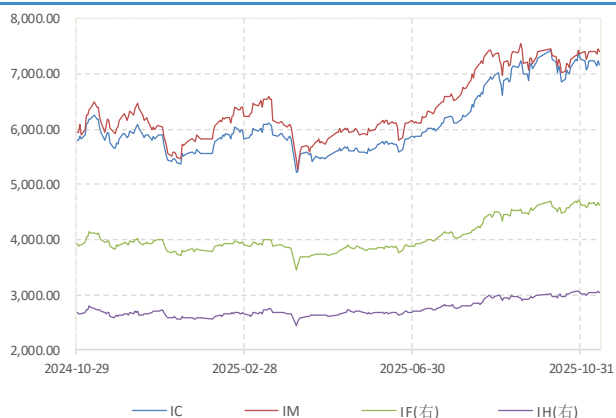
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



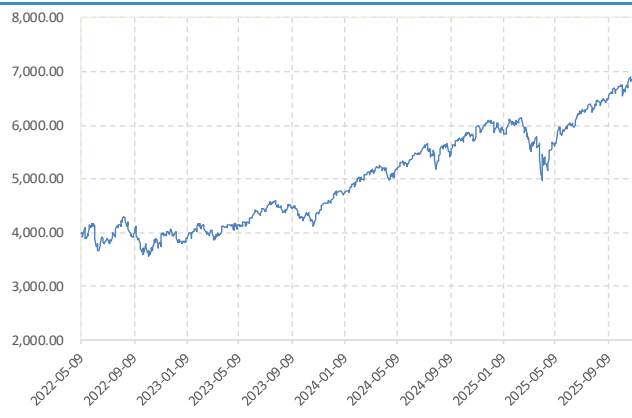
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



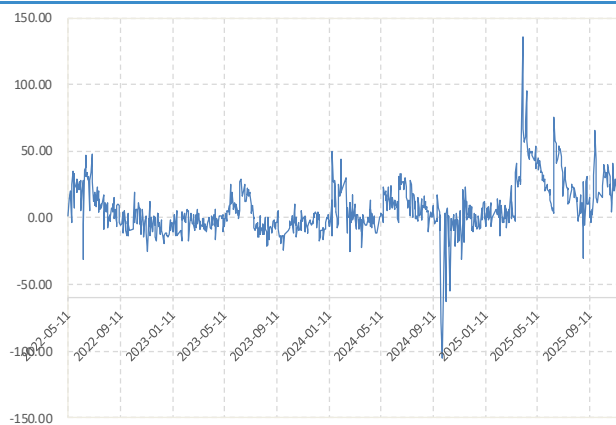
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



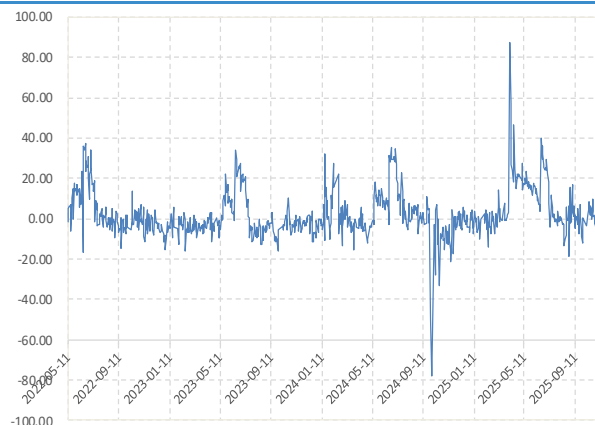
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



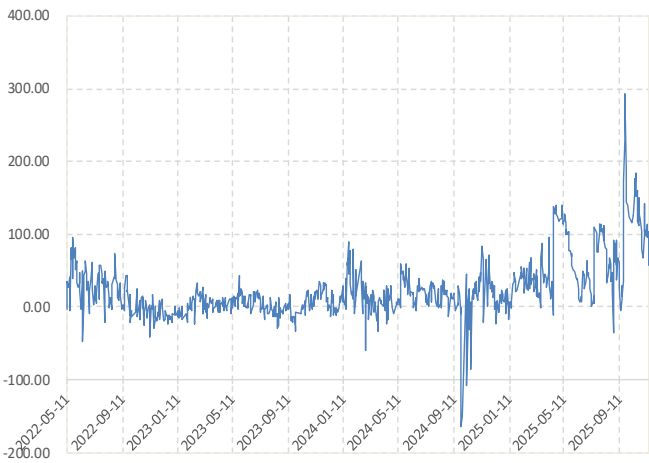
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



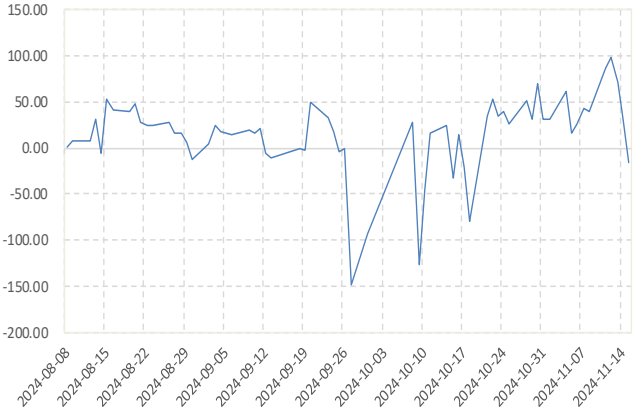
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7： IC 主力合约基差 单位：点



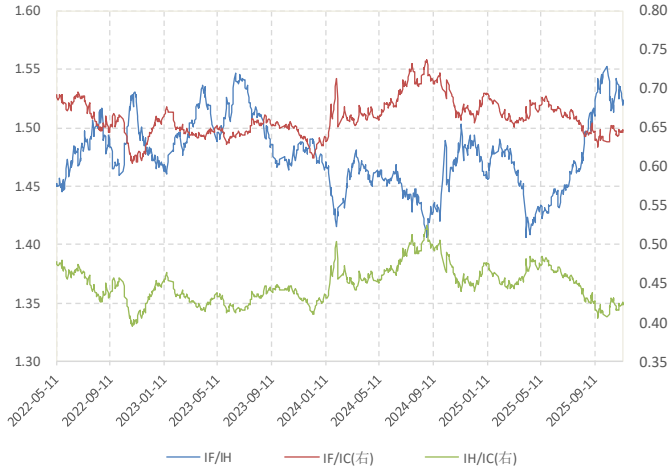
数据来源：新世纪期货、WIND

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

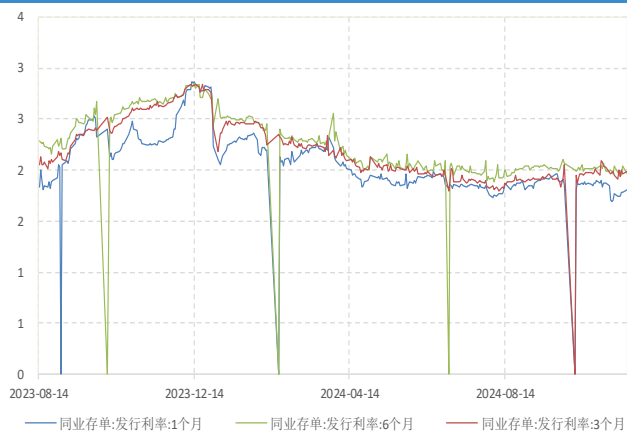


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



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：%



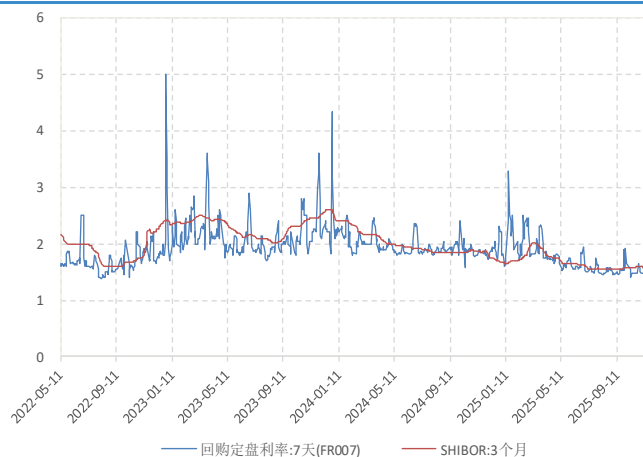
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



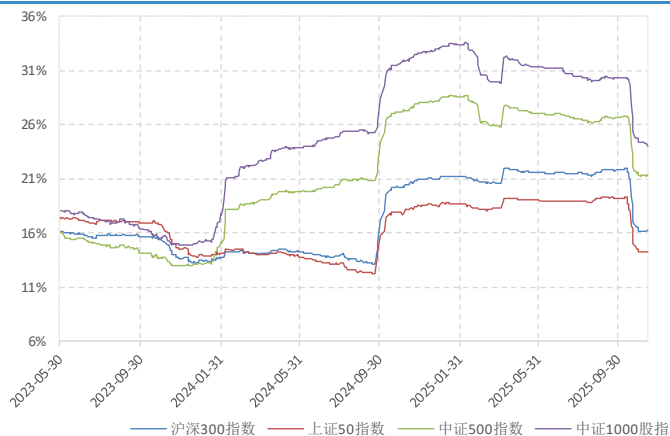
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



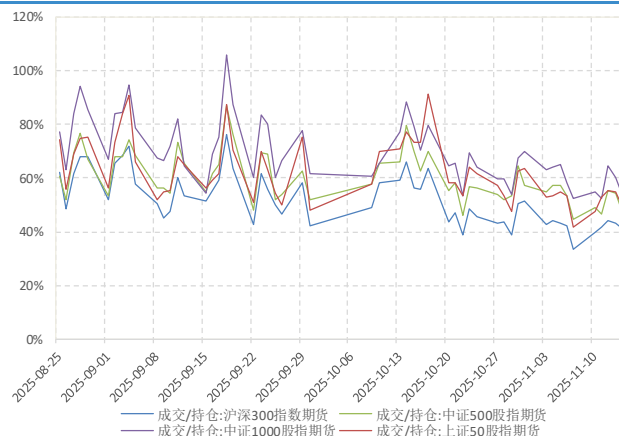
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



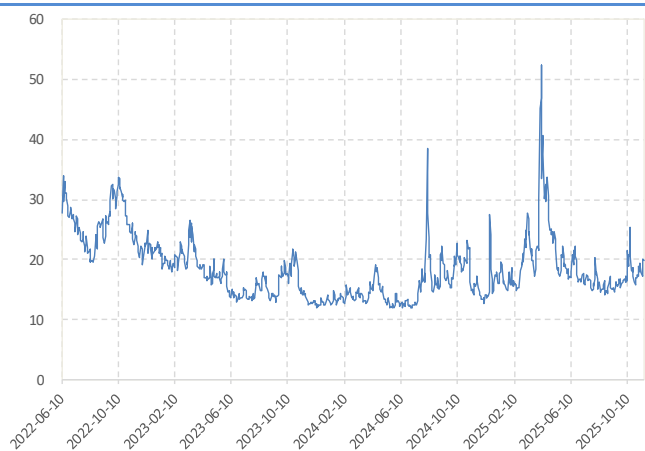
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



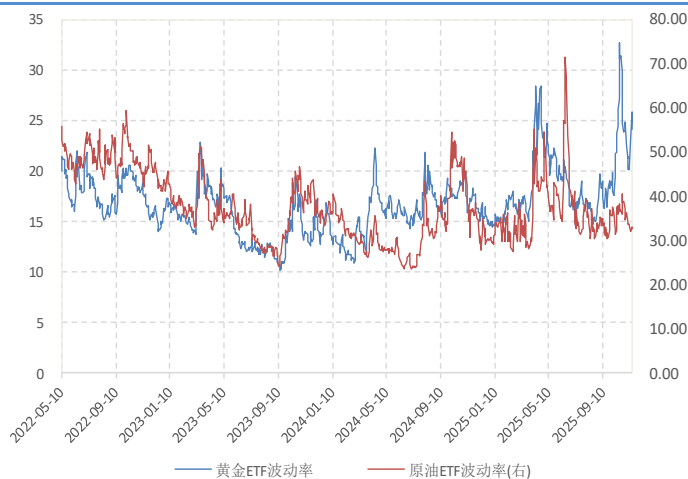
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



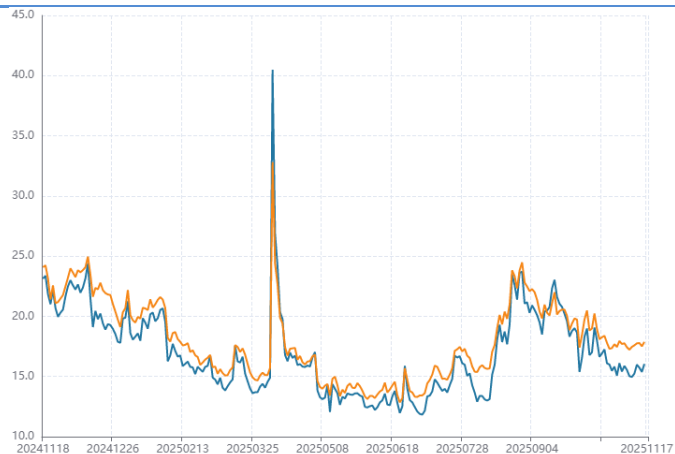
数据来源：新世纪期货、WIND

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

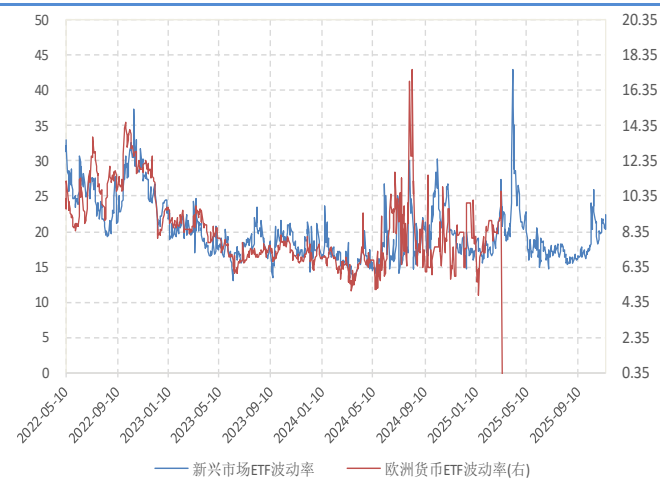
图 23: 10 隐波 (100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

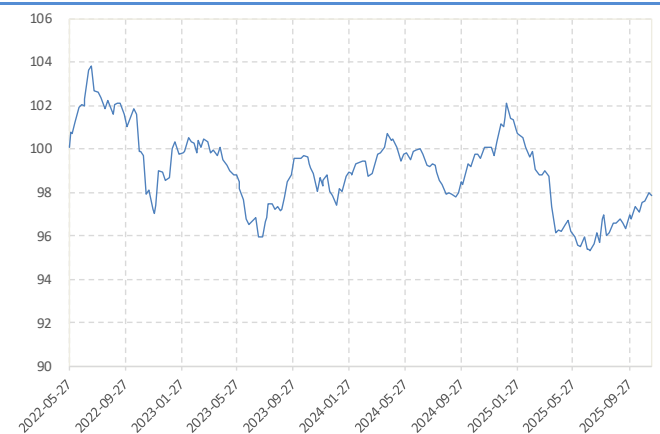
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



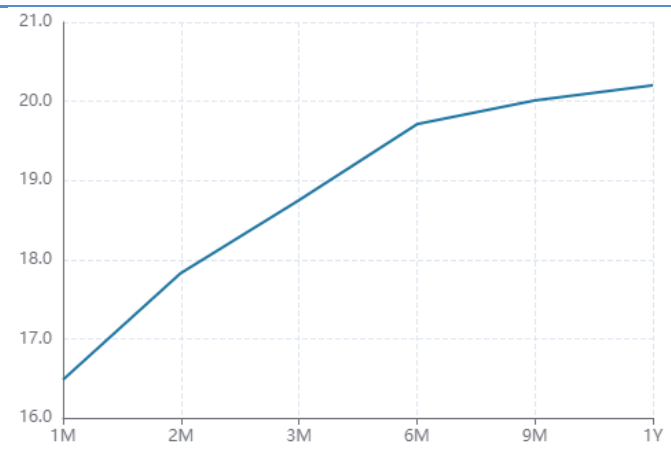
数据来源：新世纪期货、WIND

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>