

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

股指交投趋暖，股债多头持有  
 2024-09-23  
 风险偏好下降，股债多头减持  
 2024-09-09  
 市场交投趋于活跃，股指多头持有  
 2024-09-02  
 行情左侧筑底，股指多头持有  
 2024-08-19

## 量价齐升，股指多头大幅增持

### 一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 18.80%，IH 主力合约结算价变化 17.92%，IC 主力合约结算价变化 20.09%，IM 主力合约结算价变化 19.77%。IF 主力合约基差变化-95.96，IH 主力合约基差变化-60.37，IC 主力合约基差变化-194.52，IM 主力合约基差变化-199.12。IF/IH 比价变化 0.75%，IF/IC 比价变化-1.07%，IH/IC 变化-1.81%。2 年期国债期货结算价变化-0.10%，5 年期国债期货结算价变化-0.55%，10 年期国债期货结算价变化-1.24%。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 147.1%，较上周变化 76.1%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 120.8%，较上周变化 67.5%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 93.9%，较上周变化 47.5%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 132.5%，较上周变化 65.7%。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指上涨。美债 10 年期收益率上行 2bps，美债 10-2 年收益率上升 2bps。财政部发布数据，1-8 月，国有企业营业总收入 538122.3 亿元，同比增长 1.4%；利润总额 28836.8 亿元，同比下降 2.1%；资产负债率 64.9%，上升 0.1 个百分点。

2) 国债期货：上周，国债期货回落，10 年期国债现券收益率上升 21bps，中国 10-1 年期限利差上行 9bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下降 20bps，SHIBOR3M 回落 2bps。央行货币政策委员会召开第三季度例会强调，全力推进金融增量政策举措加快落地。会议认为，要加大货币政策调控力度，提高货币政策调控精准性。充实货币政策工具箱，开展国债买卖，关注长期收益率的变化。推动证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款等新设立工具落地生效，维护资本市场稳定。支持盘活存量闲置土地，降低存量房贷利率，加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度。

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 3500 至 3900。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 4800 至 5400。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2300 至 2750。IO 认购比上行，HO 认购比上升，MO 认购比上升。股指波动率上升，VIX 上行，新兴市场 ETF 波动率上升。近月股指期权隐含波动率快速上拉，隐含波动率期限结构近月合约升水。

### 三、结论及操作建议：

股指期货大幅上涨，交投热度翻倍，隐含波动率继续上行，建议股指多头增持。国债收益率回落，资金流向权益市场，建议国债多头减持。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；美国总统大选；债务链条失控

### 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	3703.68	15.70%	国债2年期结算价	元	102.31	-0.10%
上证50指数	点	2571.08	15.13%	国债5年期结算价	元	104.65	-0.55%
中证500指数	点	5201.67	15.63%	国债10年期结算价	元	105.62	-1.24%
中证1000指数	点	5136.44	15.08%	中债10年	%	2.25	0.21
恒生指数	点	20632.30	13.00%	中债10-1利差	%	0.74	0.09
标准普尔500指数	点	5738.17	0.62%	中国A级债信用利差	%	5.78	-0.02
东京日经225指数	点	39829.56	7.20%	美债10年	%	3.75	0.02
伦敦富时100指数	点	8320.76	1.10%	美债10-2利差	%	0.20	0.02
法兰克福DAX指数	点	19473.63	4.03%	美国BB级债信用利差	%	1.72	0.02
IF主力合约结算价	点	3782.40	18.80%	FR007	%	0.00	-2.05
IH主力合约结算价	点	2620.60	17.92%	SHIBOR 3M	%	1.84	-0.01
IC主力合约结算价	点	5366.20	20.09%	沪深300指数波动率	%	15.10	1.95
IM主力合约结算价	点	5285.00	19.77%	上证50指数波动率	%	14.20	2.02
IF主力合约基差	点	-78.72	-95.96	中证500指数波动率	%	22.26	1.46
IH主力合约基差	点	-49.52	-60.37	中证1000指数波动率	%	26.34	1.09
IC主力合约基差	点	-164.53	-194.52	VIX	%	16.96	0.81
IM主力合约基差	点	-148.56	-199.12	新兴市场ETF波动率	%	23.70	5.81
IF/IH主力合约比价	点	1.44	0.75%	欧洲货币ETF波动率	%	6.70	0.42
IF/IC主力合约比价	点	0.70	-1.07%	黄金ETF波动率	%	18.59	1.51
IH/IC主力合约比价	点	0.49	-1.81%	原油ETF波动率	%	39.62	7.40

数据来源：新世纪期货、WIND

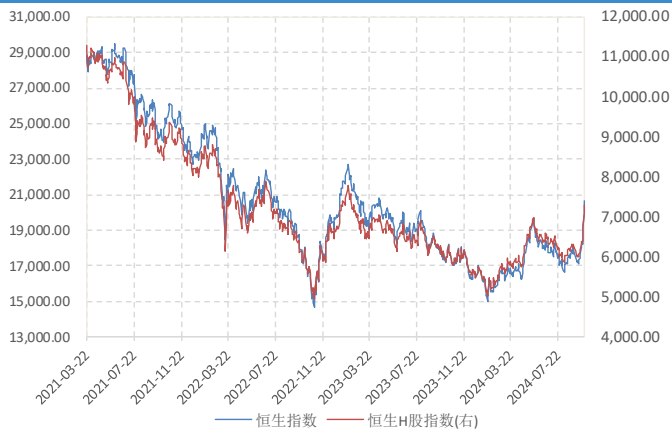
## 二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点



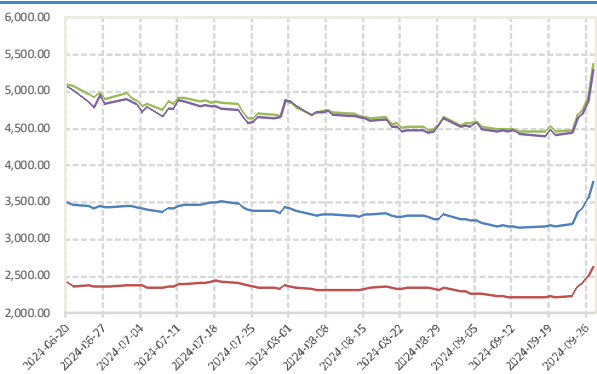
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2：恒指与恒生 H 股指 单位：点



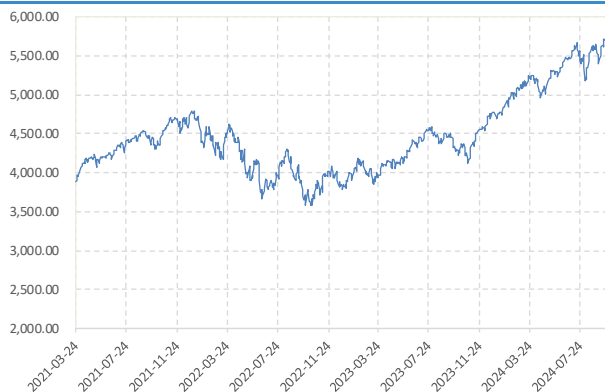
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3：股指期货主力合约结算价 单位：点



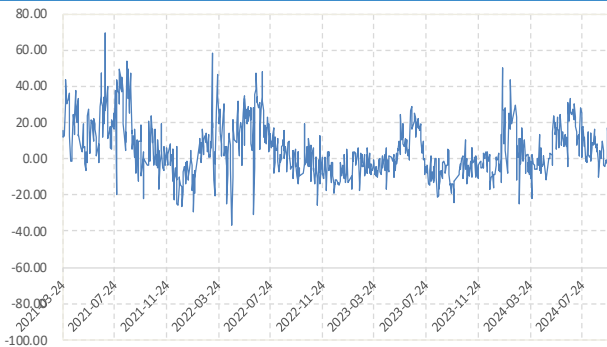
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4：标普 500 指数 单位：点



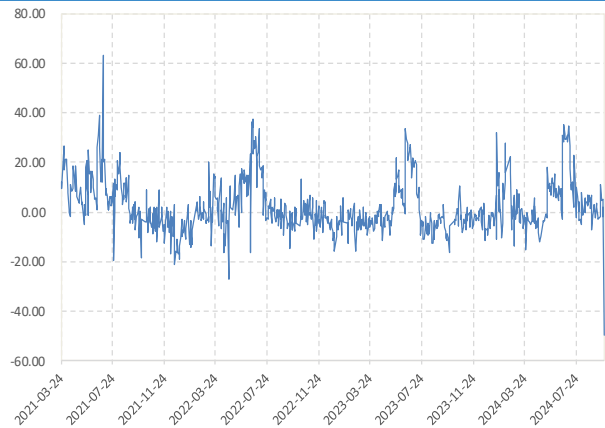
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5：IF 主力合约基差 单位：点



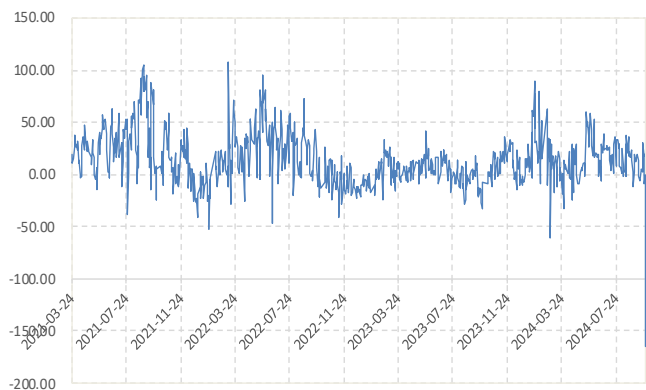
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6：IH 主力合约基差 单位：点



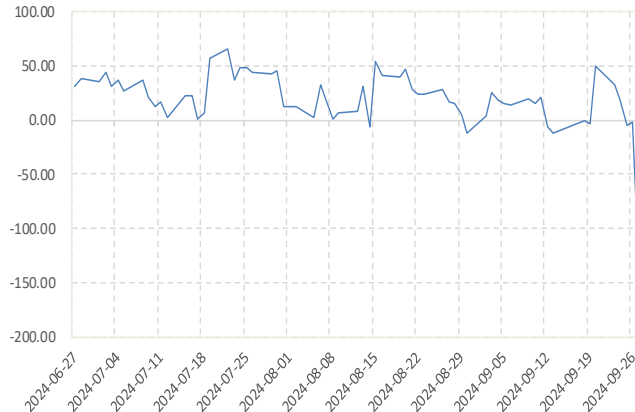
数据来源：新世纪期货、WIND

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: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



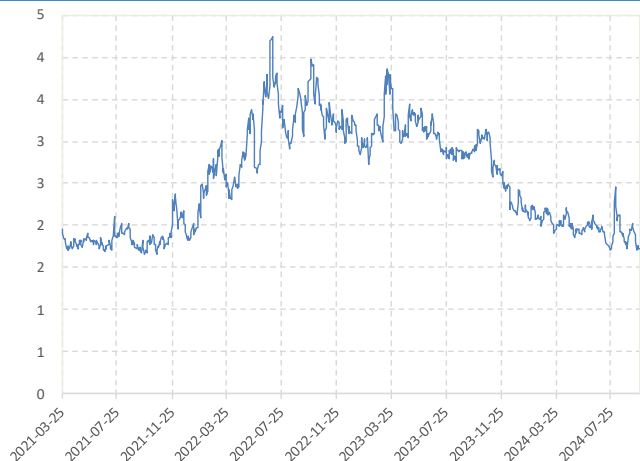
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



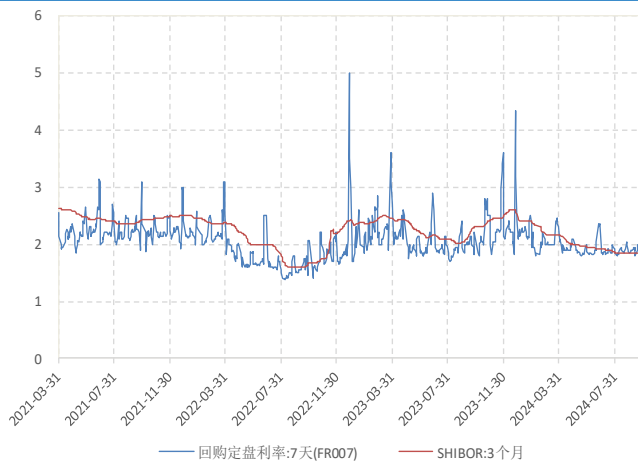
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



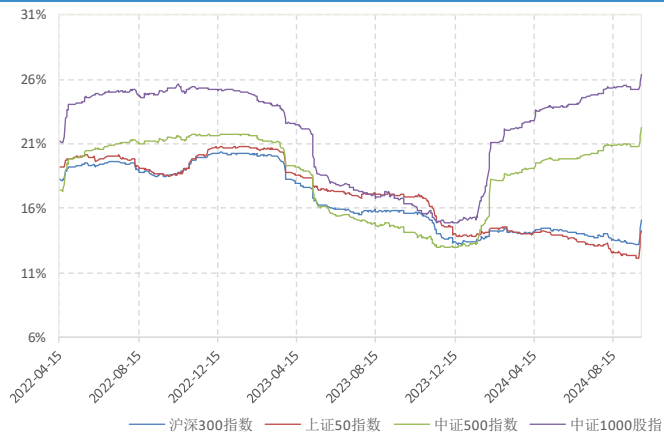
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



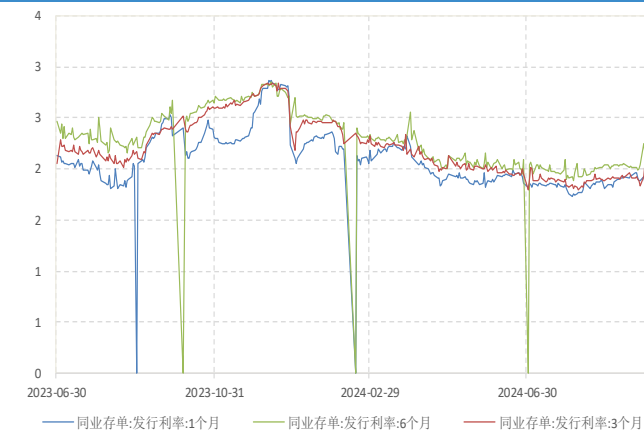
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



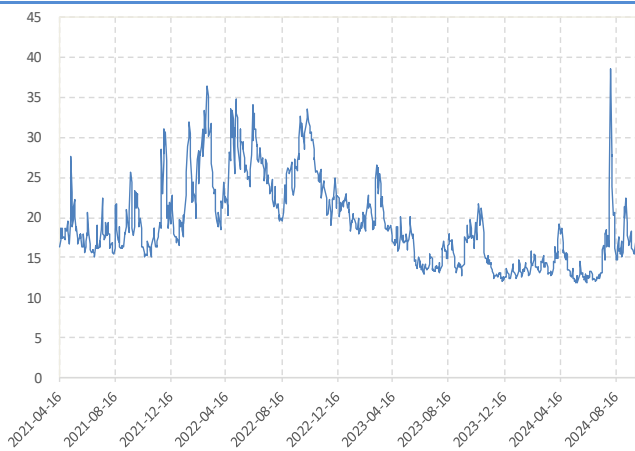
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 同业存单利率 单位: %



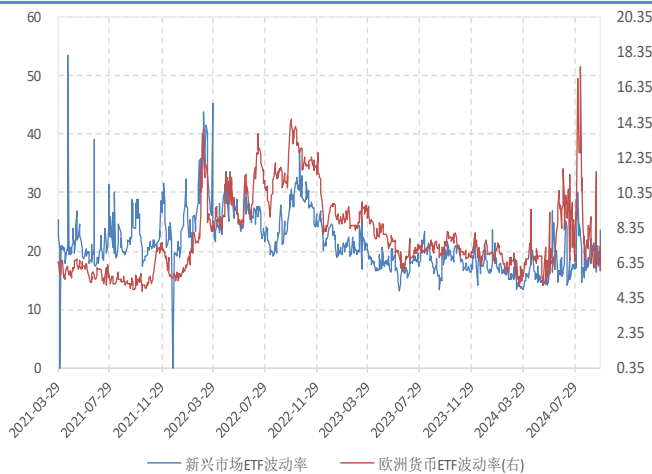
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



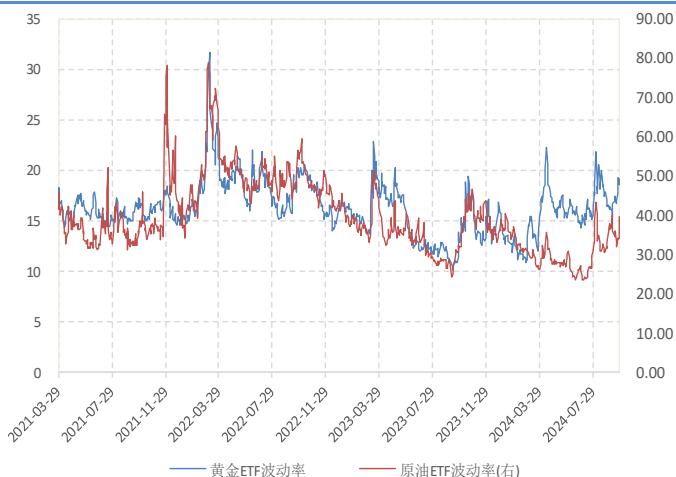
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



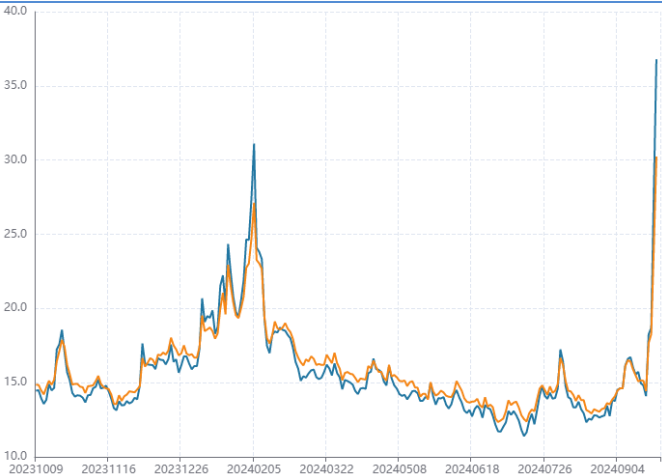
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



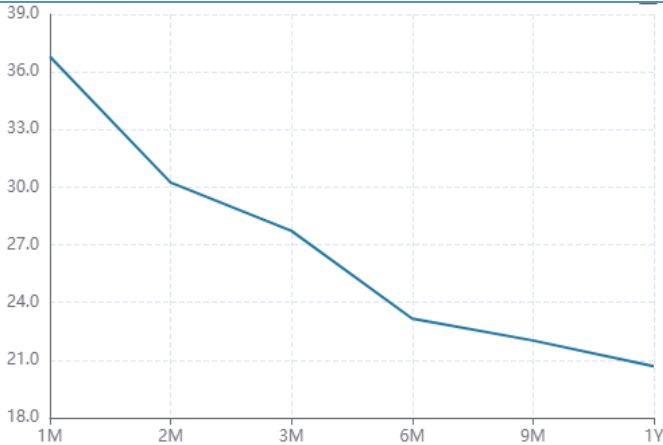
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>