

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

风险偏好降温，股指多头减持

2024-11-25

情绪转弱，股指多头轻仓持有

2024-11-18

提高风险偏好，股债多头持有

2024-11-11

行稳致远，股债多头轻仓持有

2024-11-04

看涨热情改善，股指多头增持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 0.82%，IH 主力合约结算价变化 0.40%，IC 主力合约结算价变化 1.37%，IM 主力合约结算价变化 2.58%。IF 主力合约基差变化 18.88，IH 主力合约基差变化 13.00，IC 主力合约基差变化 22.69，IM 主力合约基差变化 3.84。IF/IH 比价变化 0.43%，IF/IC 比价变化 -0.54%，IH/IC 变化 -0.96%。2 年期国债期货结算价变化 0.09%，5 年期国债期货结算价变化 0.24%，10 年期国债期货结算价变化 0.18%，30 年期国债期货结算价变化 1.08%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 63.0%，较上周变化 4.2%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 73.6%，较上周变化 8.5%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 60.3%，较上周变化 7.8%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 96.3%，较上周变化 12.6%。外围欧洲权益市场反弹，美国标普股指上行。美债 10 年期收益率下行 25bps，美债 10-2 年收益率回落 4bps。中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.3，前值 50.1。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.2；综合 PMI 为 50.8，前值 50.8。国家统计局表示，11 月份，我国经济景气水平总体保持稳定扩张；随着一系列存量政策和增量政策持续协同发力，制造业 PMI 在景气区间上行，升至 50.3%，扩张步伐有所加快。

2) 国债期货：上周，国债期货上涨，10 年期国债现券收益率下行 6bps，中国 10-1 年期限利差下行 8bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 10bps，SHIBOR3M 下行 4bps。上周央行公开市场净投放 5180 亿元，为连续三周净投放。本周将有 14862 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2493 亿元、2993 亿元、2683 亿元、1903 亿元、4790 亿元。央行在 11 月以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 8000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作。

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 3900 至 4100。MO 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。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2600 至 3150。IO 认购比上行，HO 认购比持平，MO 认购比上行。股指波动率上升，VIX 回落，新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率上行，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

股指期货交易热度上升，看多情绪指标转暖，建议本周股指多头增加仓位。国债收益率下行，国债期货小幅反弹，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，MO 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

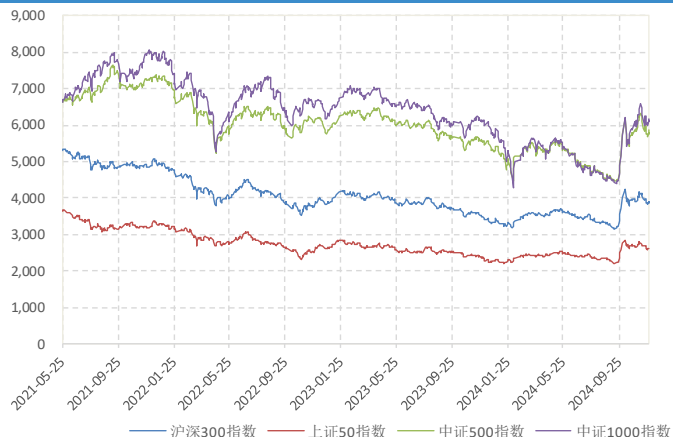
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3916.58	1.32%	国债2年期结算价	元	102.64	0.09%
上证50指数	点	2624.96	0.90%	国债5年期结算价	元	105.52	0.24%
中证500指数	点	5851.94	1.77%	国债10年期结算价	元	107.11	0.18%
中证1000指数	点	6189.13	2.63%	国债30年期结算价	元	114.56	1.08%
恒生指数	点	19423.61	1.01%	中债10年	%	2.02	-0.06
标准普尔500指数	点	6032.38	1.41%	中债10-1利差	%	0.65	-0.08
东京日经225指数	点	38208.03	-0.20%	美债10年	%	4.18	-0.25
伦敦富时100指数	点	8287.30	0.31%	美债10-2利差	%	0.05	-0.04
法兰克福DAX指数	点	19626.45	1.57%	美国BB级债信用利差	%	1.58	0.05
IF主力合约结算价	点	3916.00	0.82%	FR007	%	1.80	-0.10
IH主力合约结算价	点	2629.40	0.40%	SHIBOR 3M	%	1.83	-0.04
IC主力合约结算价	点	5827.60	1.37%	沪深300指数波动率	%	20.94	0.10
IM主力合约结算价	点	6163.80	2.58%	上证50指数波动率	%	18.51	0.04
IF主力合约基差	点	0.58	18.88	中证500指数波动率	%	28.02	0.12
IH主力合约基差	点	-4.44	13.00	中证1000指数波动率	%	32.62	0.12
IC主力合约基差	点	24.34	22.69	VIX	%	13.51	-1.73
IM主力合约基差	点	25.33	3.84	新兴市场ETF波动率	%	17.96	-1.83
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.43%	欧洲货币ETF波动率	%	8.15	2.36
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.54%	黄金ETF波动率	%	16.37	-1.22
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-0.96%	原油ETF波动率	%	34.95	-1.96

数据来源：新世纪期货、WIND

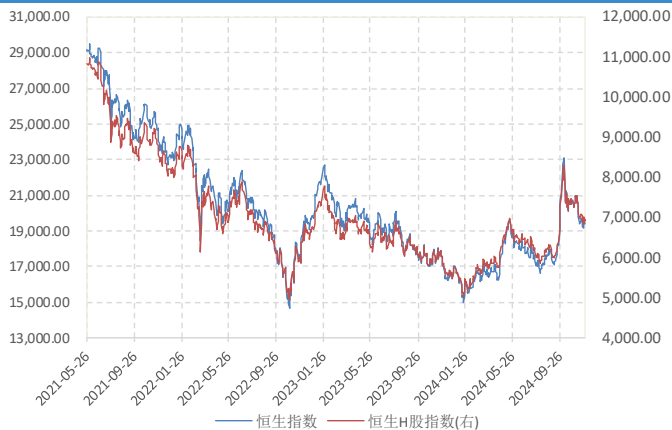
二、图表中心

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



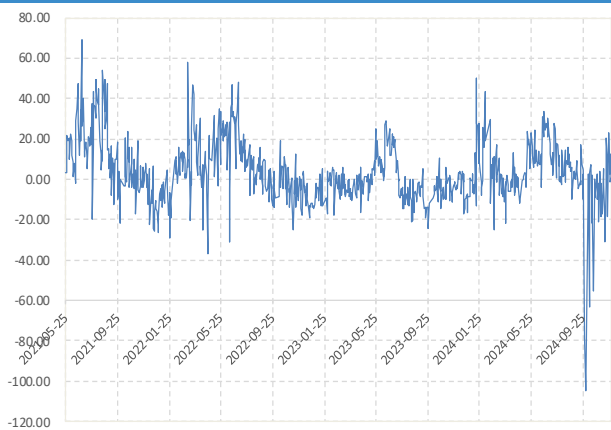
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



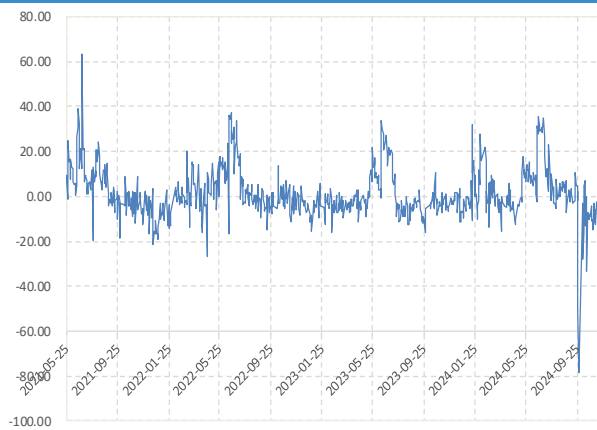
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



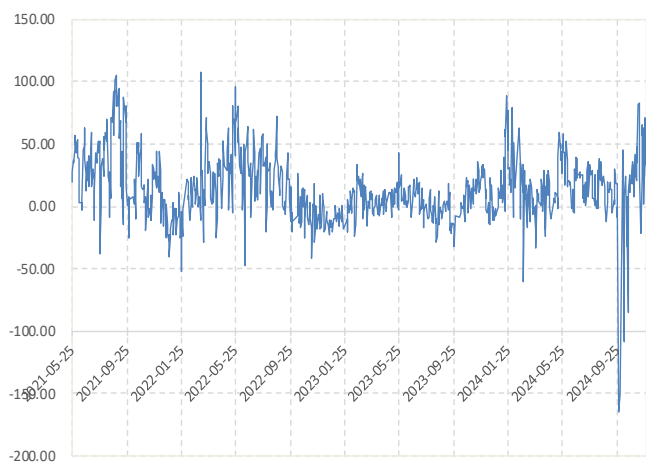
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



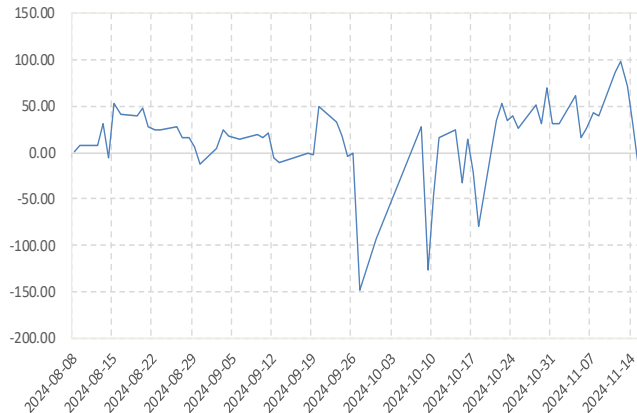
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



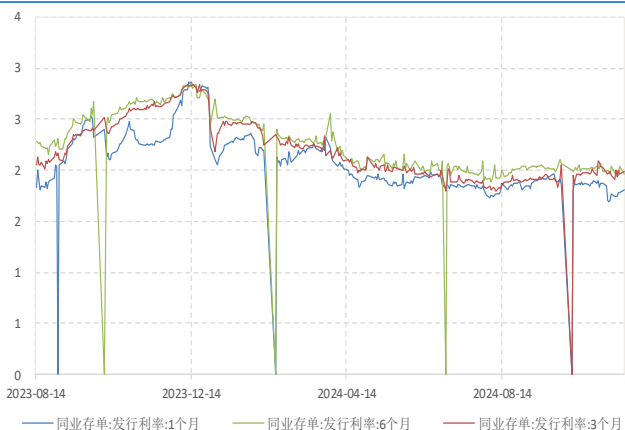
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



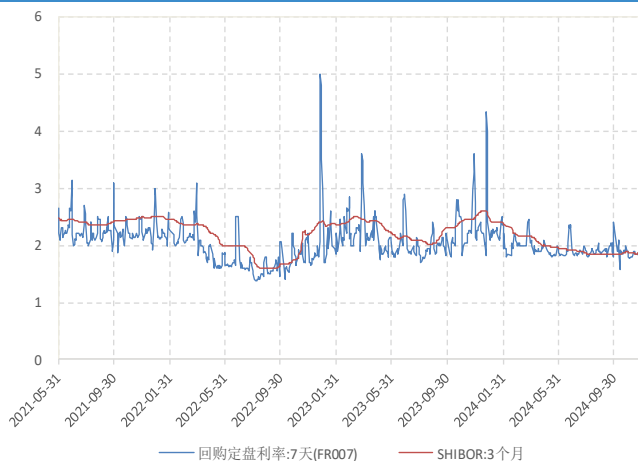
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



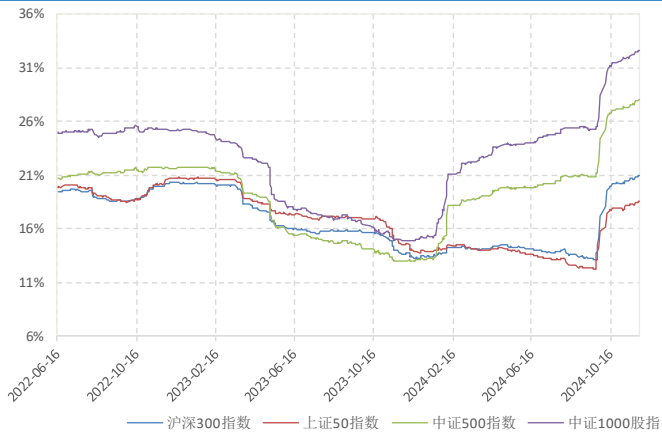
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



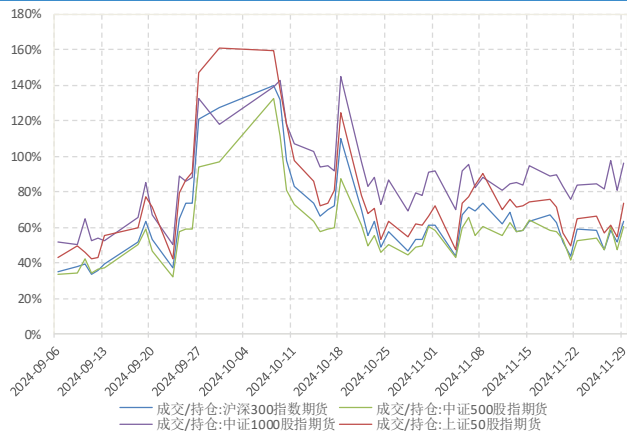
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



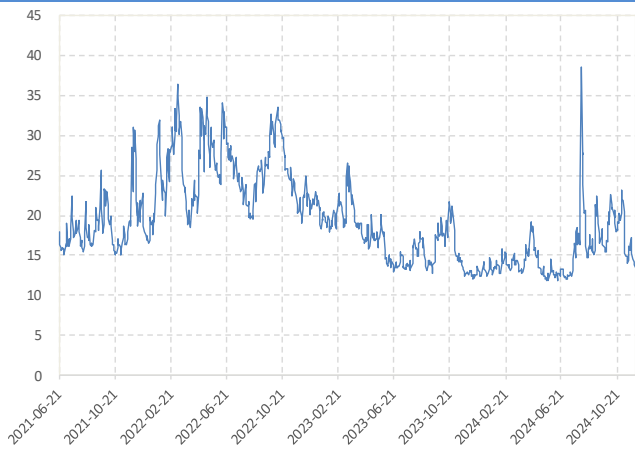
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



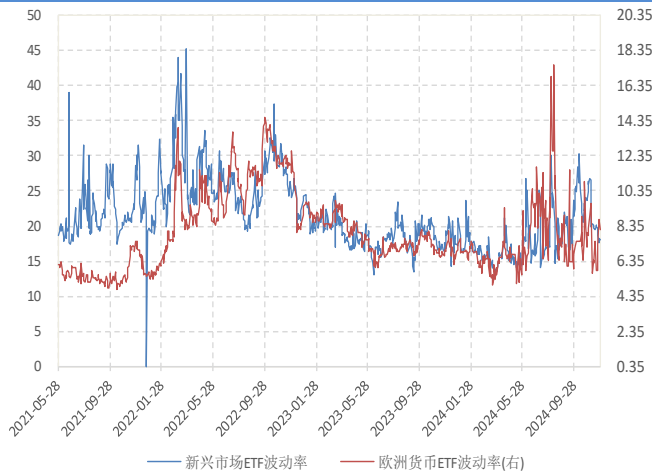
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



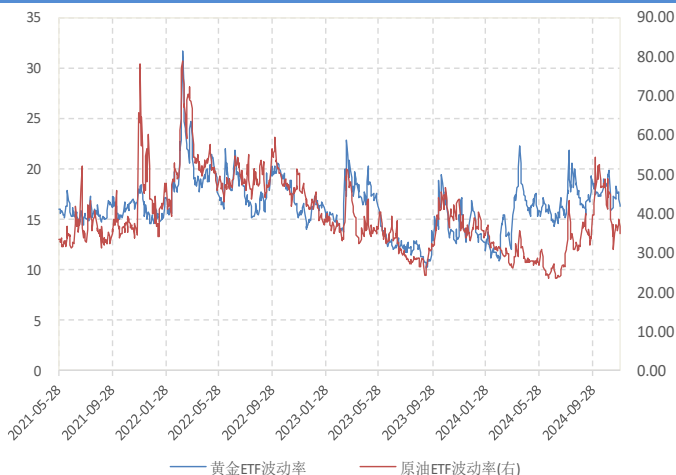
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



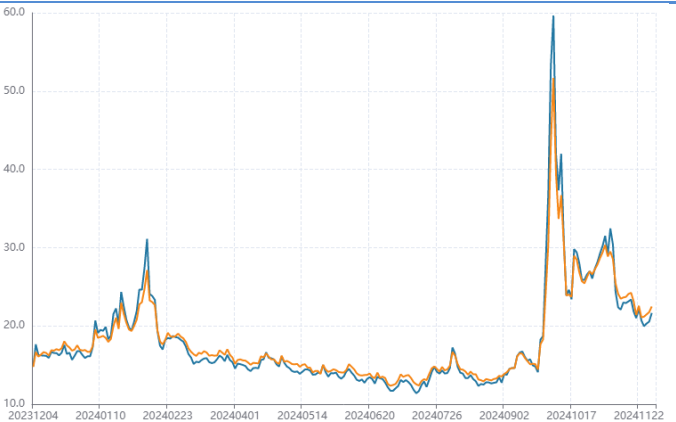
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



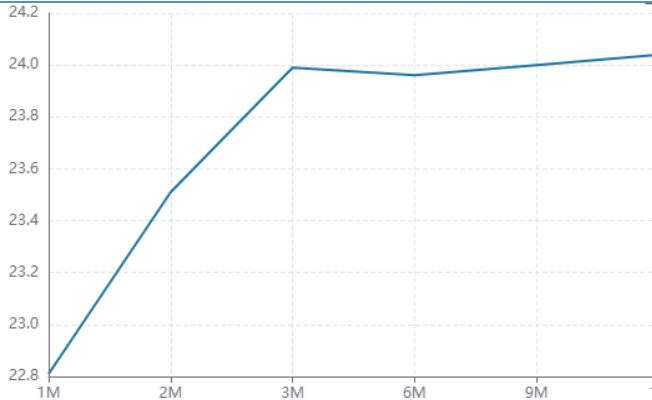
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>