

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

看涨热情改善，股指多头增持

2024-12-02

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

市场风偏改善，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化-0.75%，IH 主力合约结算价变化-1.07%，IC 主力合约结算价变化 0.78%，IM 主力合约结算价变化 0.50%。IF 主力合约基差变化-9.96，IH 主力合约基差变化 1.20，IC 主力合约基差变化-37.51，IM 主力合约基差变化-26.23。IF/IH 比价变化 0.32%，IF/IC 比价变化-1.52%，IH/IC 变化-1.84%。2 年期国债期货结算价变化 0.16%，5 年期国债期货结算价变化 0.60%，10 年期国债期货结算价变化 0.95%，30 年期国债期货结算价变化 2.16%。

二、行情分析：

1) 股指期货：上证 50 股指期货成交量/持仓量为 63.1%，较上周变化 3.2%；沪深 300 股指期货成交量/持仓量 72.6%，较上周变化 6.3%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 57.1%，较上周变化 2.5%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 83.1%，较上周变化-4.8%。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率上升 25bps，美债 10-2 年收益率上行 10bps。全国金融系统工作会议 12 月 13 日在京召开。中央金融委员会办公室主任、中央金融工作委员会书记何立峰出席会议并讲话。何立峰强调，要有力有序有效防范化解重点领域金融风险和外外部冲击，促进资本市场等各领域平稳健康发展，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

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 17bps，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 上行 7bps，SHIBOR3M 下行 3bps。本周将有 5385 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 471 亿元、1416 亿元、786 亿元、661 亿元、2051 亿元。此外，周一还有 14500 亿元 MLF 及 1200 亿元国库现金定存到期。11 月末，广义货币 (M2) 余额 311.96 万亿元，同比增长 7.1%；狭义货币 (M1) 余额 65.09 万亿元，下降 3.7%，较上月回升 2.4 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 12.42 万亿元，增长 12.7%；前 11 个月净投放现金 1.07 万亿元，显示出经济活动企稳向好。

3) 股指期权：10 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区间至 3900 至 4100。M0 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。H0 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。10 认购比下行，H0 认购比持平，M0 认购比持平。股指波动率上升，VIX 上升，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，看多情绪指标持平，建议本周股指多头持有，暂勿增持。国债收益率下行，国债期货反弹，建议国债多头继续持有。股指期权方面，M0 近月牛市价差多头平仓。

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

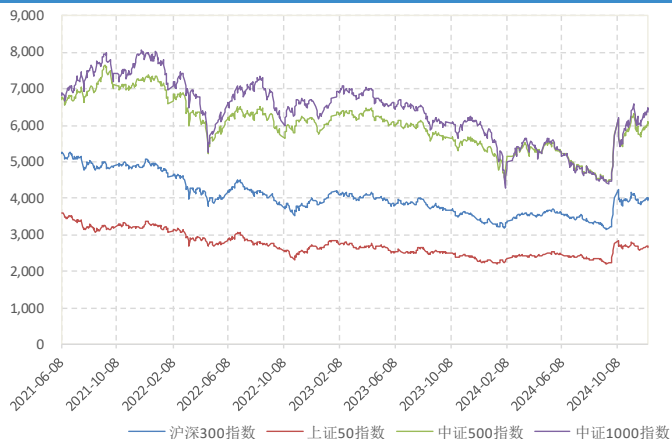
一、数据中心

指标	单位	现值	周变化	指标	单位	现值	周变化
沪深300指数	点	3933.18	-1.01%	国债2年期结算价	元	102.90	0.16%
上证50指数	点	2638.03	-1.03%	国债5年期结算价	元	106.41	0.60%
中证500指数	点	5988.29	0.15%	国债10年期结算价	元	108.54	0.95%
中证1000指数	点	6354.99	0.08%	国债30年期结算价	元	117.77	2.16%
恒生指数	点	19971.24	0.53%	中债10年	%	1.78	-0.17
标准普尔500指数	点	6051.09	-0.64%	中债10-1利差	%	0.60	-0.01
东京日经225指数	点	39470.44	0.97%	美债10年	%	4.40	0.25
伦敦富时100指数	点	8300.33	-0.10%	美债10-2利差	%	0.15	0.10
法兰克福DAX指数	点	20405.92	0.10%	美国BB级债信用利差	%	1.54	-0.03
IF主力合约结算价	点	3944.20	-0.75%	FR007	%	1.95	0.07
IH主力合约结算价	点	2640.40	-1.07%	SHIBOR 3M	%	1.73	-0.03
IC主力合约结算价	点	6012.00	0.78%	沪深300指数波动率	%	21.08	0.13
IM主力合约结算价	点	6366.40	0.50%	上证50指数波动率	%	18.68	0.16
IF主力合约基差	点	-11.02	-9.96	中证500指数波动率	%	28.12	0.06
IH主力合约基差	点	-2.37	1.20	中证1000指数波动率	%	32.76	0.07
IC主力合约基差	点	-23.71	-37.51	VIX	%	13.81	1.04
IM主力合约基差	点	-11.41	-26.23	新兴市场ETF波动率	%	16.69	-0.19
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.32%	欧洲货币ETF波动率	%	6.29	-2.02
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-1.52%	黄金ETF波动率	%	15.63	0.59
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-1.84%	原油ETF波动率	%	34.92	3.94

数据来源：新世纪期货、WIND

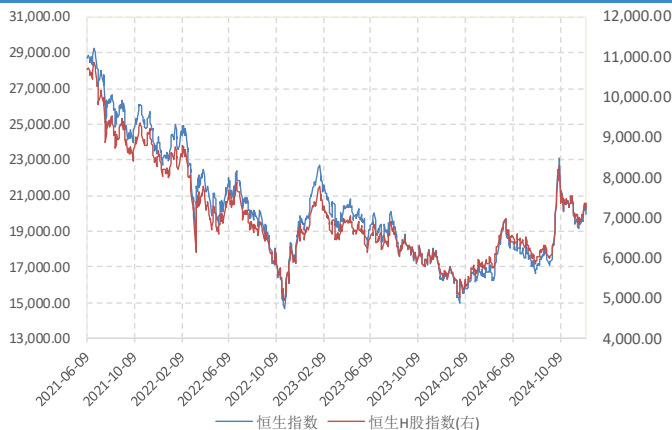
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



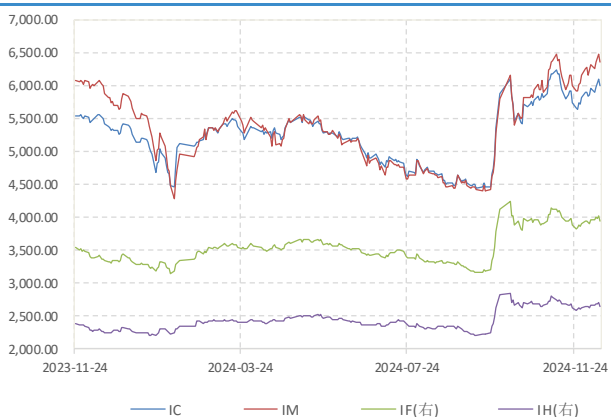
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



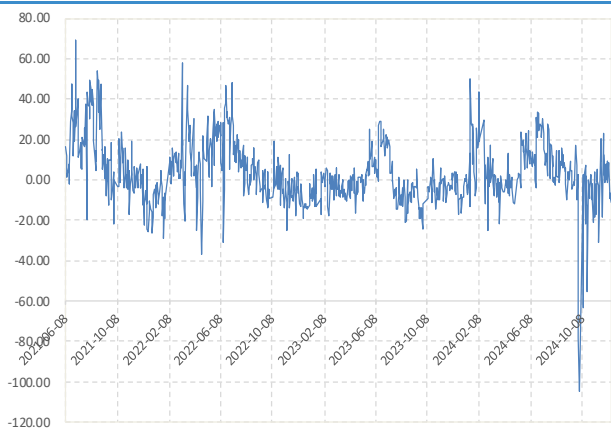
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



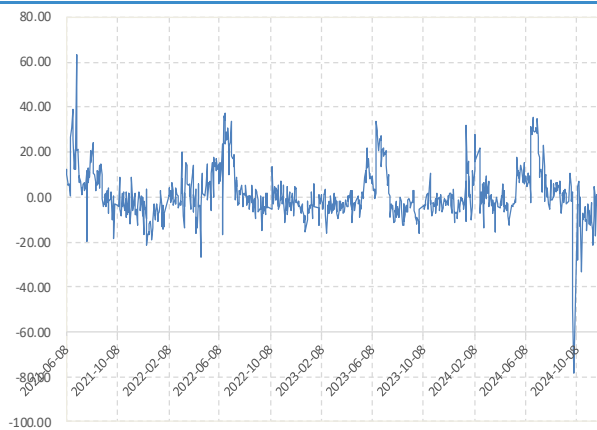
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



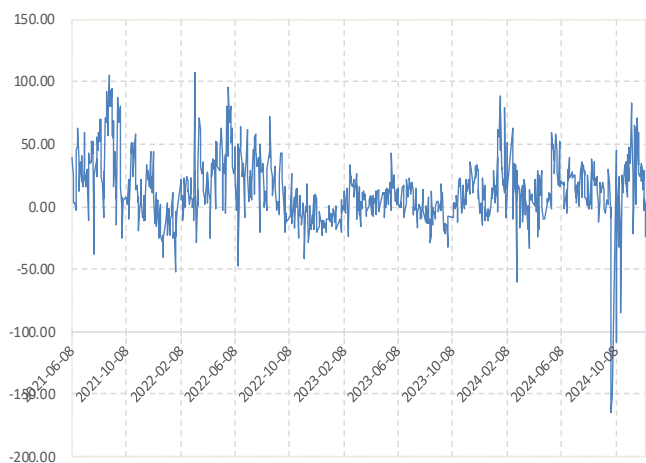
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



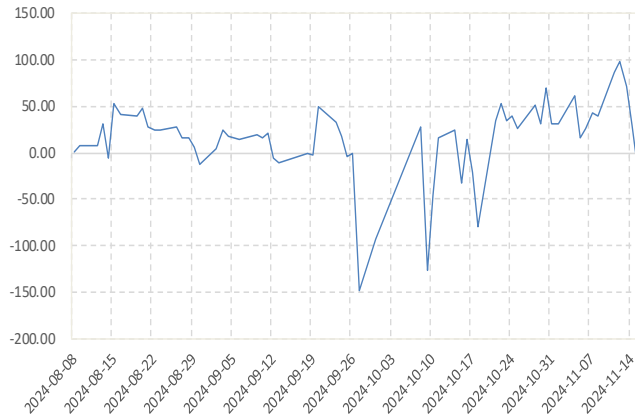
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



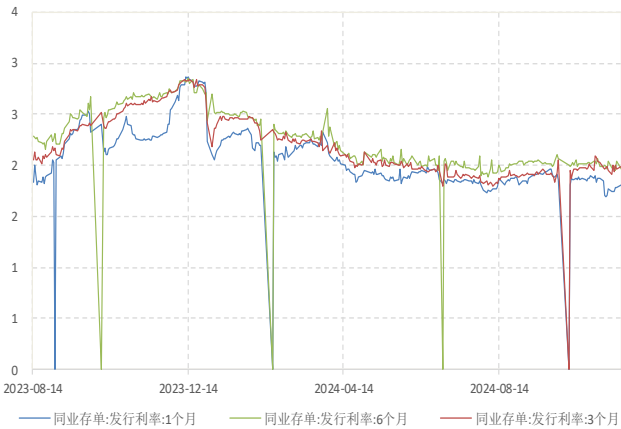
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



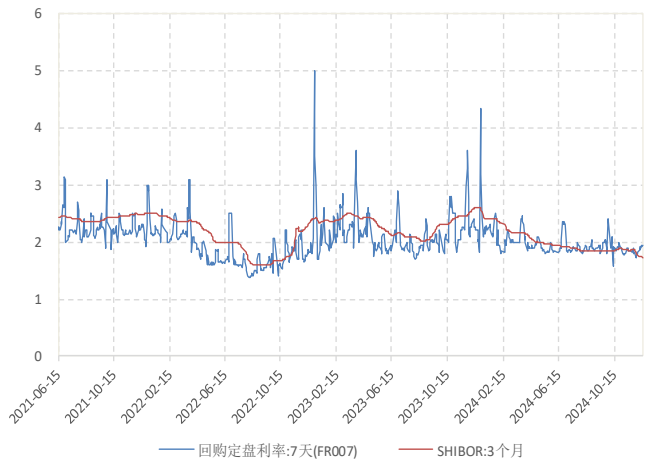
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



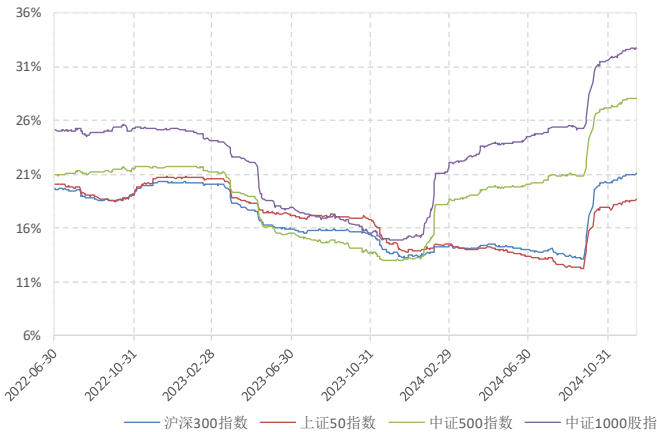
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



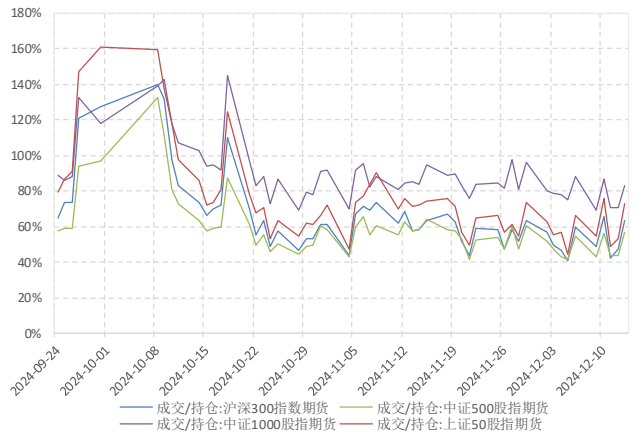
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



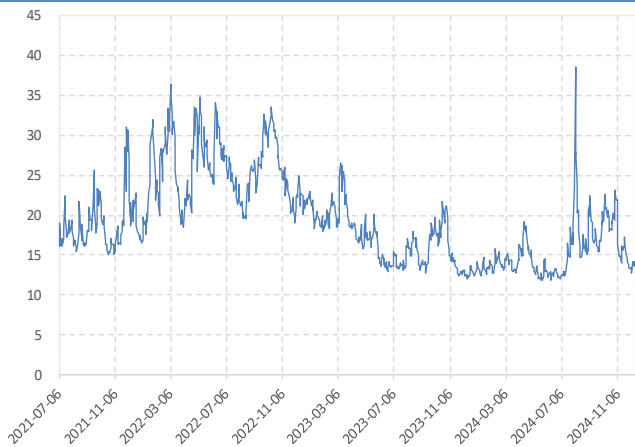
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



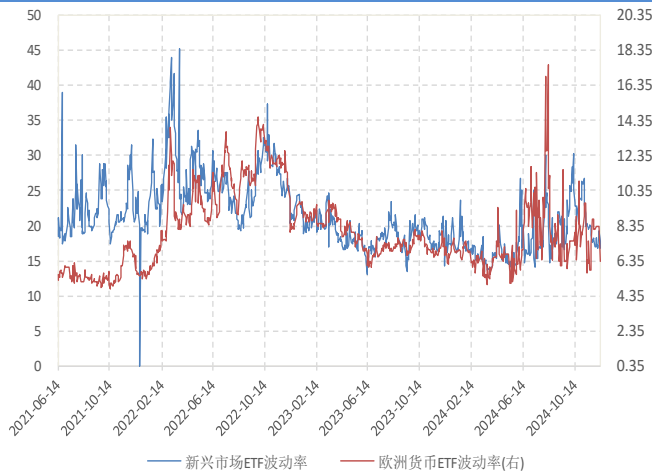
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



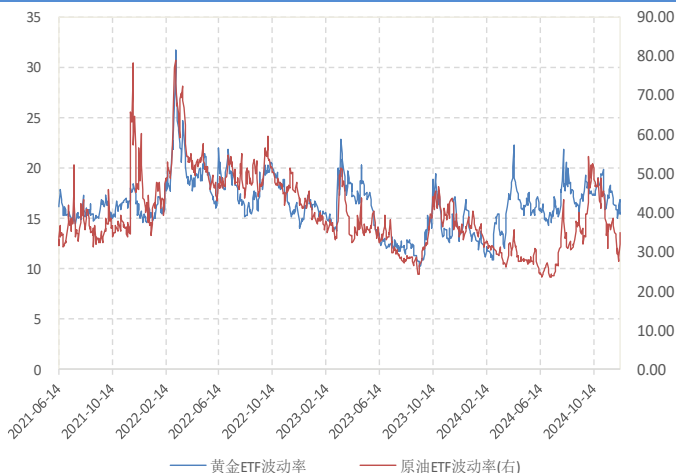
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



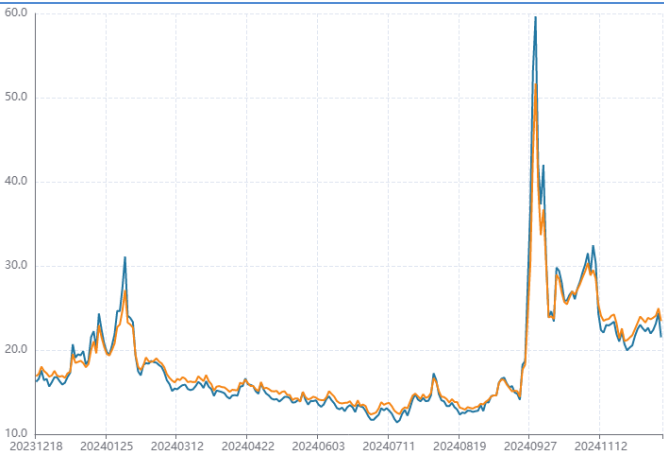
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



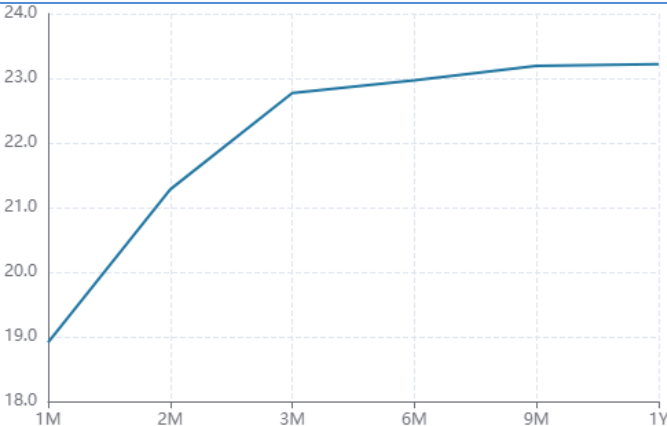
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>