

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

| | |
|--------------------|------------|
| 市场助推动能不足，建议股指观望 | 2020-10-25 |
| 利率上升估值承压，建议减持股指 | 2010-10-17 |
| 资金流入通胀预期好转，建议增持股指 | 2020-10-10 |
| 大类资产波动率共振，建议股指多头减持 | 2020-09-27 |

市场风险上升，建议股指国债双减持

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 0.62%，IH 主力合约结算价下跌 2.31%，IC 主力合约结算价下跌 1.51%。IF 主力合约基差上升 6.05，IH 主力合约基差上升 11.18，IC 主力合约基差下跌 8.78。IF/IH 比价上升 1.73%，IF/IC 上升 0.9%，IH/IC 下跌 0.82%。2 年期国债期货结算价基本持平，5 年期国债期货结算价上升 0.03%，10 年期国债期货结算价上升 0.14%。现券收益率基本持平，银行间市场 FR007 上升 110bps，SHIBOR 3M 上升 8bps。信用利差微幅回落。三大股指波动率小幅上升，CBOE 中国 ETF 波动率上升，VIX 上升，新兴市场 ETF 波动率上升。沪深 300 股指期货平值期权隐波上升。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入-83.38 亿元，南向资金流入 289.32 亿元，资金持续流出。本周外围欧美权益市场表现不佳，均出现周度大幅下跌。VIX 和新兴市场 ETF 波动率均出现周度上升。国内权益市场估值压力重现。综合国内外市场表现，建议下周股指多头偏空，建议减持。

2) 国债期货：中国 10-1 年期期限利差下跌，中美十年期利差小幅收窄，银行间市场短期资金利率水平反弹。利率趋势利空国债期货，建议下周国债期货的多头仓位减持。

3) 股指期货：沪深 300 股指期货合约成交结构显示市场给出沪深 300 股指偏弱震荡预期。认沽认购比回落显示近期市场看多情绪整体不佳。平值期权隐含波动率上升，隐含波动率期限呈现远期贴水状态。

三、结论及操作建议：

资金持续流出，外围市场收跌表现负面，估值压力重现，下周建议股指多头减持，国债期货多头减持。股指期货下周可以采用收益增强策略，卖出下月或下下月虚值看涨期权。

四、风险提示：

中美对抗加剧，通胀预期下滑；外部需求大幅下滑；政府债务扩张速度；

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 | 4695.33 | -0.49% | 国债2年期结算价 | 元 | 100.27 | 0.00% |
| 上证50指数 | 点 | 3280.38 | -1.98% | 国债5年期结算价 | 元 | 99.87 | 0.03% |
| 中证500指数 | 点 | 6111.48 | -1.64% | 国债10年期结算价 | 元 | 98.13 | 0.14% |
| 恒生指数 | 点 | 24107.42 | -2.74% | 中债10年 | % | 3.18 | 0.00 |
| 恒生H股指数 | 点 | 9760.24 | -3.22% | 中债10-1利差 | % | 0.46 | -0.06 |
| MSCI中国A股指数 | 点 | 3936.48 | -0.36% | 中国A级债信用利差 | % | 8.32 | -0.01 |
| 标准普尔500指数 | 点 | 3269.96 | -5.64% | 美债10年 | % | 0.88 | 0.03 |
| 东京日经225指数 | 点 | 22977.13 | -2.29% | 美债10-2利差 | % | 0.74 | 0.07 |
| 伦敦富时100指数 | 点 | 5577.27 | -4.83% | 美国BB级债信用利差 | % | 3.50 | 0.33 |
| 巴黎CAC40指数 | 点 | 4594.24 | -6.42% | FR007 | % | 3.30 | 1.10 |
| 法兰克福DAX指数 | 点 | 11560.51 | -8.58% | SHIBOR 3M | % | 2.97 | 0.08 |
| IF主力合约结算价 | 点 | 4683.40 | -0.62% | 沪深300指数波动率 | % | 22.30 | 0.05 |
| IH主力合约结算价 | 点 | 3272.20 | -2.31% | 上证50指数波动率 | % | 21.40 | 0.02 |
| IC主力合约结算价 | 点 | 6082.60 | -1.51% | 中证500指数波动率 | % | 25.32 | 0.03 |
| IF主力合约基差 | 点 | 11.93 | 6.05 | VIX | % | 38.02 | 10.47 |
| IH主力合约基差 | 点 | 8.18 | 11.18 | 中国ETF波动率 | % | 30.66 | 3.96 |
| IC主力合约基差 | 点 | 28.88 | -8.78 | 新兴市场ETF波动率 | % | 31.26 | 6.15 |
| IF/IH主力合约比价 | 点 | 1.43 | 1.73% | 欧洲货币ETF波动率 | % | 8.59 | 0.67 |
| IF/IC主力合约比价 | 点 | 0.77 | 0.90% | 黄金ETF波动率 | % | 23.26 | 2.22 |
| IH/IC主力合约比价 | 点 | 0.54 | -0.82% | 原油ETF波动率 | % | 68.84 | 22.52 |

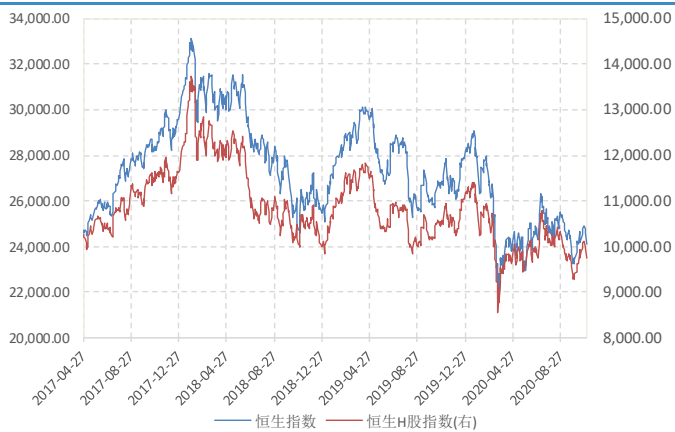
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 3: MSCI 中国 A 股 (人民币) 指数 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



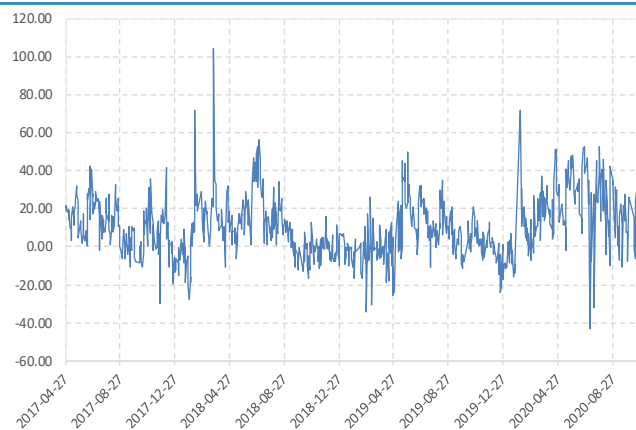
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



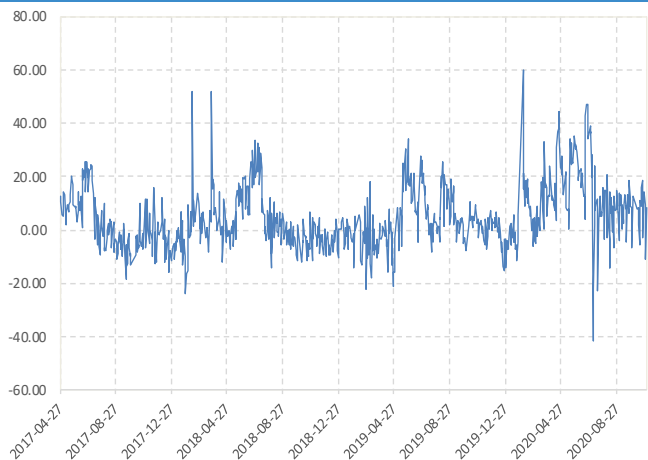
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



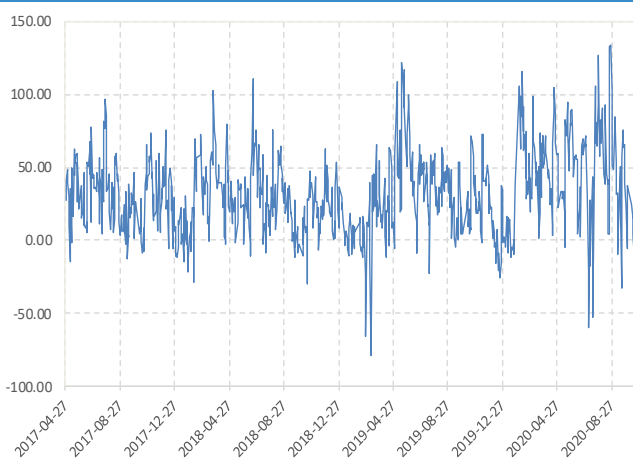
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 7: IH 主力合约基差 单位: 点



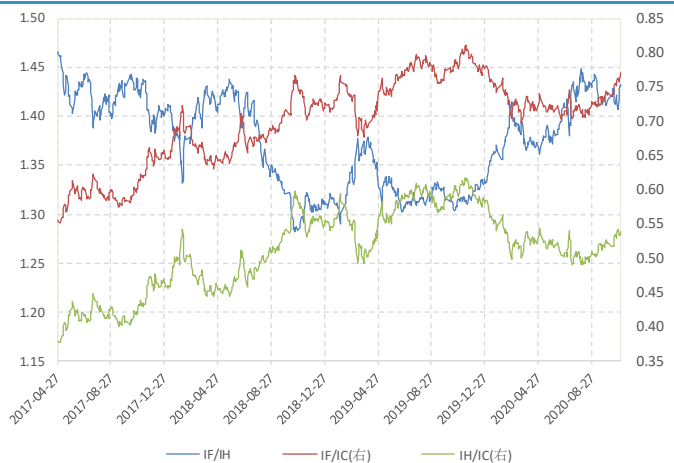
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: IC 主力合约基差 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元

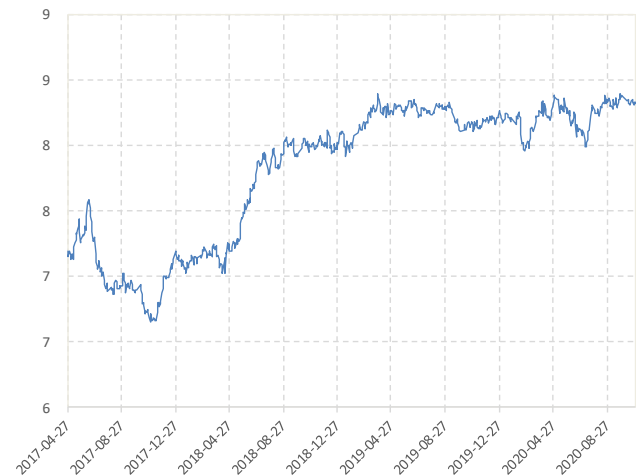


图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



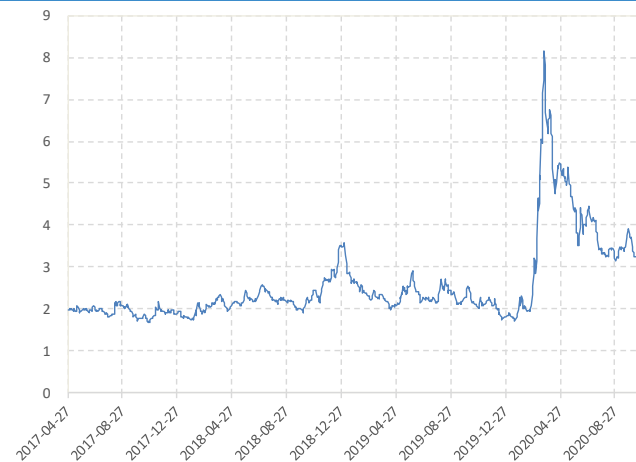
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13： 中国 A 级企业债信用利差 单位：%



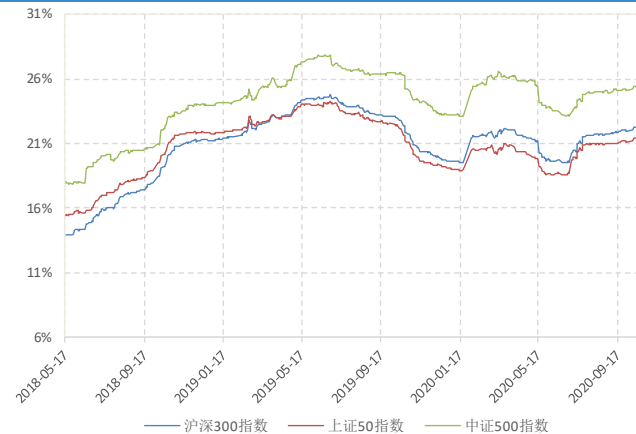
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



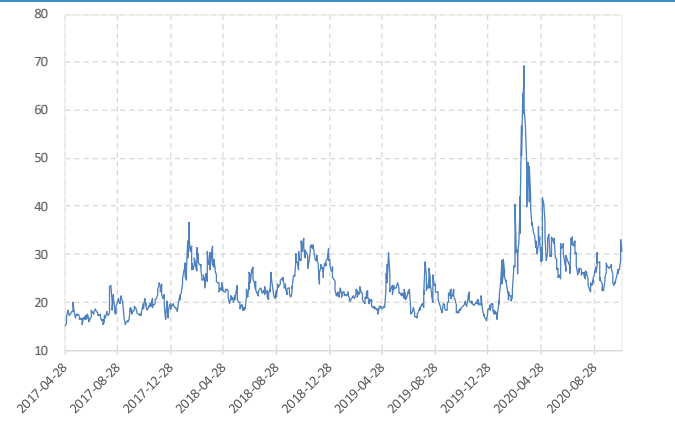
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



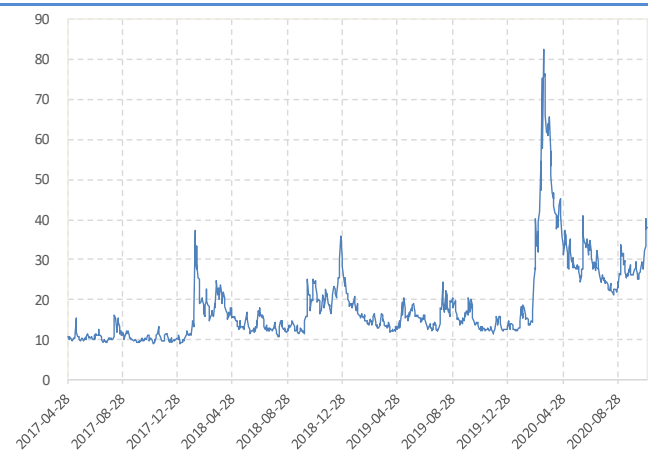
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18： CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位：%



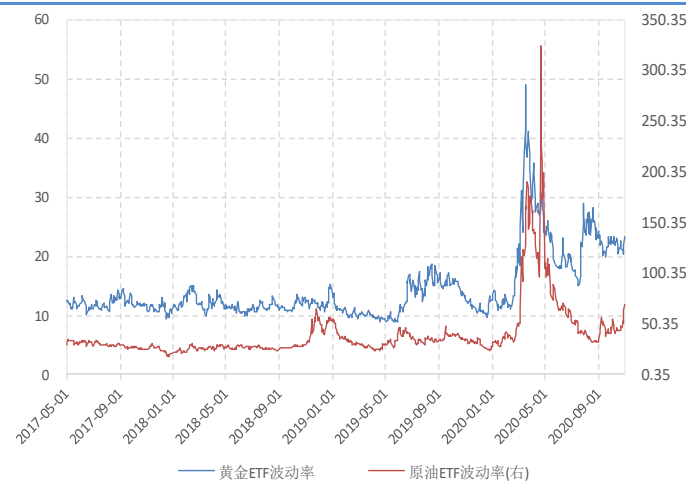
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



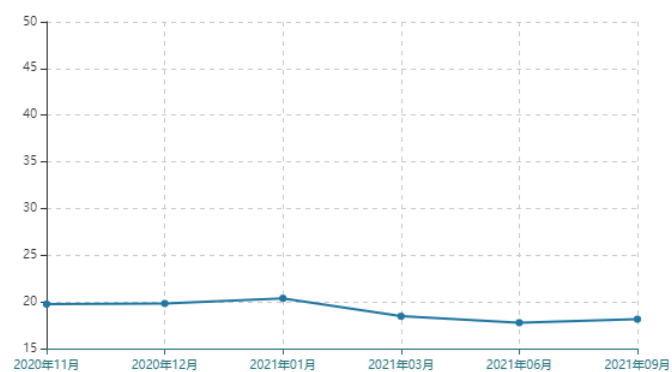
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



数据来源：新世纪研究院、WIND

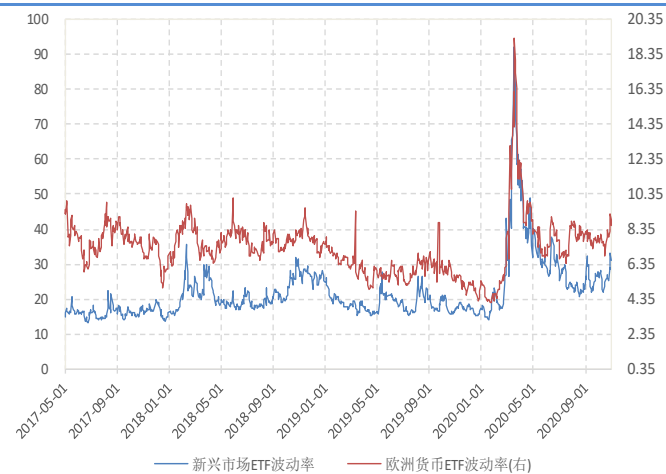
图 23: 沪深 300 期权隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪研究院、WIND

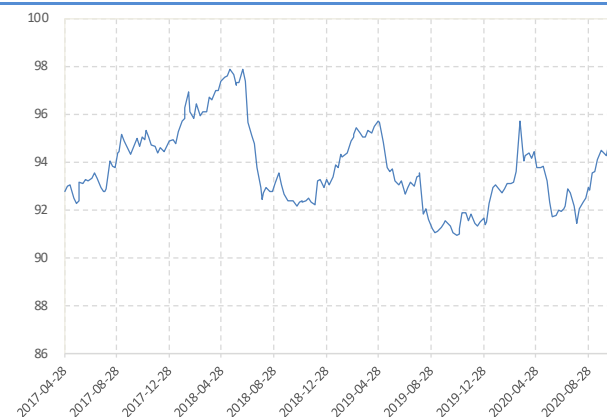
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



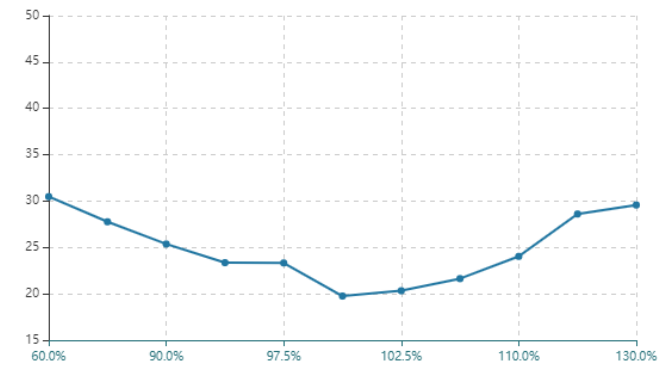
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 24: 近月沪深 300 期权隐波(不同价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪研究院、WIND

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，无需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院

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>