

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

短期风险缓和, 利好股债多头

2021-02-07

股指多头减仓观望, 国债多头减持

2021-01-31

股指多头控制仓位, 国债多头继续持有

2021-01-25

权益市场调整, 建议多头减持

股债多头继续持有, 严控仓位

一、行情回顾:

2月8日至2月19日, IF主力合约结算价上涨4.68%, IH主力合约结算价上涨4.11%, IC主力合约结算价上涨5.91%。IF主力合约基差上升38.23, IH主力合约基差上升15.49, IC主力合约基差上升94.41。IF/IH比价上涨0.55%, IF/IC比价下跌1.16%, IH/IC下跌1.7%。2年期国债期货结算价上涨0.09%, 5年期国债期货结算价上升0.08%, 10年期国债期货结算价下跌0.16%。现券收益率反弹3bps, 银行间市场FR007下降44bps, SHIBOR3M上涨4bps。信用利差小幅下跌。三大股指波动率下滑, VIX小幅反弹, CBOE中国ETF波动率反弹, 新兴市场ETF波动率反弹。沪深300股指期权平值期权隐含波动率回落。

二、行情分析:

1) 股指期货: 本周沪深港通北向共计流入234亿元, 南向资金流入245.63亿元, 资金持续流入, 资金面展望转好。本周外围欧美权益市场互有涨跌, 多数收出周度阳线。国内主要股指实现波动率回落, VIX以及权益市场ETF波动率均的反弹显示短期市场风险上升, 黄金与原油ETF波动率也双双抬升, 建议下周股指多头继续持有, 严控仓位。

2) 国债期货: 现券利率反弹, 中短期限国债期货继续收出周度阳线, 中国10-1年期限利差再度反弹, 中美十年期利差小幅收窄。银行间市场显示利率基本稳定, 银行同业存单利率小幅盘整。利率趋势显示国债期货短期将保持稳定, 谨慎投资者可以继续持有国债多头。

3) 股指期权: 沪深300股指期权合约成交结构显示市场认为沪深300股指上方尚有空间。认沽认购比在高位开始回落, 风险偏好出现弱化。平值期权隐含波动率回落, 隐含波动率期限结构走出backwardation, 呈现远端贴水状态。

三、结论及操作建议:

北向资金周度流入, 股指实现波动率回落, 利率环境稳定, 下周建议股指多头继续持有, 但需关注大类资产波动率反弹的迹象, 控制仓位。国债期货预计稳定, 行情走出窄幅波动概率较高, 投资者可选择多单继续持有。股指期权下周可以利用隐含波动率回落, 卖出近月深度虚值看涨期权。

四、风险提示:

美国财政及货币政策调整; 疫苗进度落后预期; 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	5778.84	5.39%	国债2年期结算价	元	100.28	0.09%
上证50指数	点	4014.46	4.52%	国债5年期结算价	元	99.39	0.08%
中证500指数	点	6703.48	7.43%	国债10年期结算价	元	97.05	-0.16%
恒生指数	点	30644.73	2.02%	中债10年	%	3.26	0.03
恒生H股指数	点	12106.77	2.51%	中债10-1利差	%	0.63	0.07
MSCI中国A股指数	点	4792.24	5.64%	中国A级债信用利差	%	8.36	-0.03
标准普尔500指数	点	3906.71	-0.25%	美债10年	%	1.34	0.18
东京日经225指数	点	30017.92	1.69%	美债10-2利差	%	1.23	0.18
伦敦富时100指数	点	6624.02	0.52%	美国BB级债信用利差	%	1.97	-0.08
巴黎CAC40指数	点	5773.55	1.23%	FR007	%	2.00	-0.44
法兰克福DAX指数	点	13993.23	-0.40%	SHIBOR 3M	%	2.83	0.04
IF主力合约结算价	点	5748.80	4.68%	沪深300指数波动率	%	21.43	-1.57
IH主力合约结算价	点	4003.60	4.11%	上证50指数波动率	%	20.85	-1.29
IC主力合约结算价	点	6612.60	5.91%	中证500指数波动率	%	23.56	-1.89
IF主力合约基差	点	30.04	38.23	VIX	%	22.05	0.80
IH主力合约基差	点	10.86	15.49	中国ETF波动率	%	25.81	2.14
IC主力合约基差	点	90.88	94.41	新兴市场ETF波动率	%	24.47	2.54
IF/IH主力合约比价	点	1.44	0.55%	欧洲货币ETF波动率	%	5.93	-0.29
IF/IC主力合约比价	点	0.87	-1.16%	黄金ETF波动率	%	19.26	0.95
IH/IC主力合约比价	点	0.61	-1.70%	原油ETF波动率	%	37.76	3.43

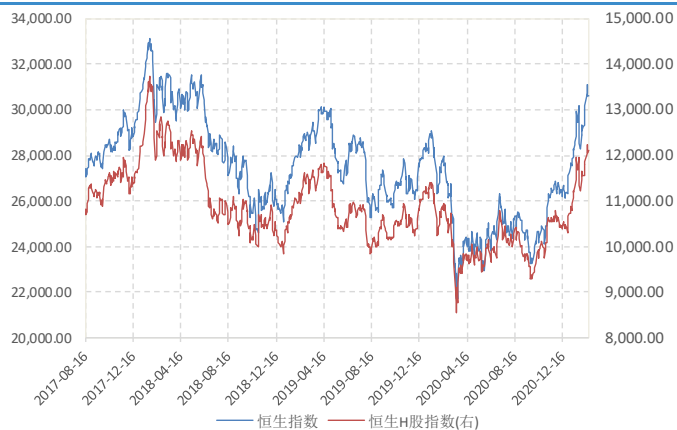
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



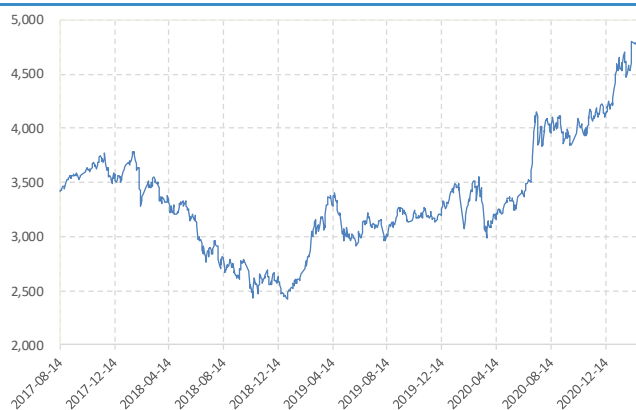
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



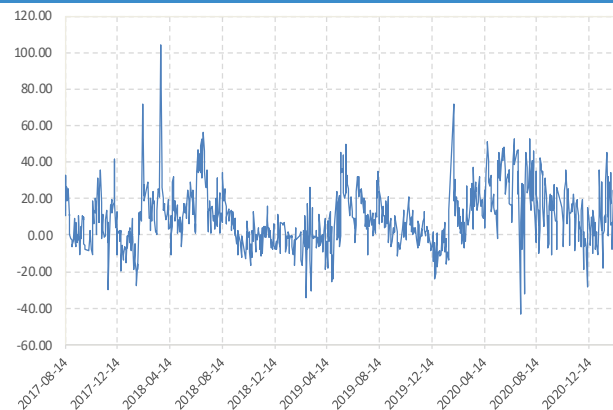
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



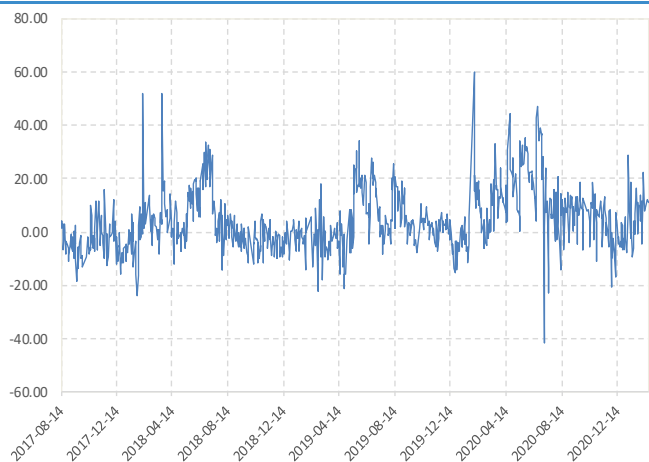
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



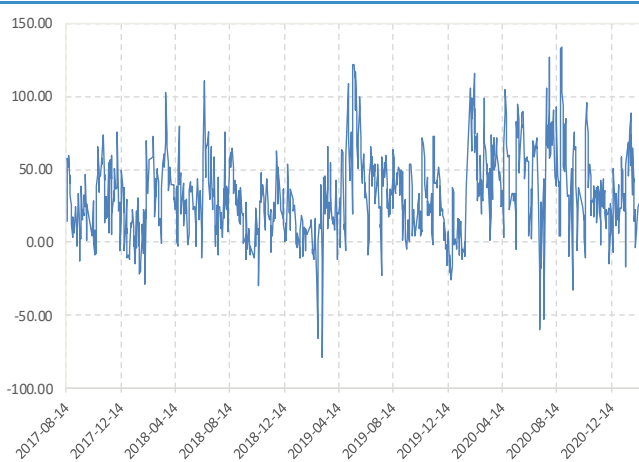
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



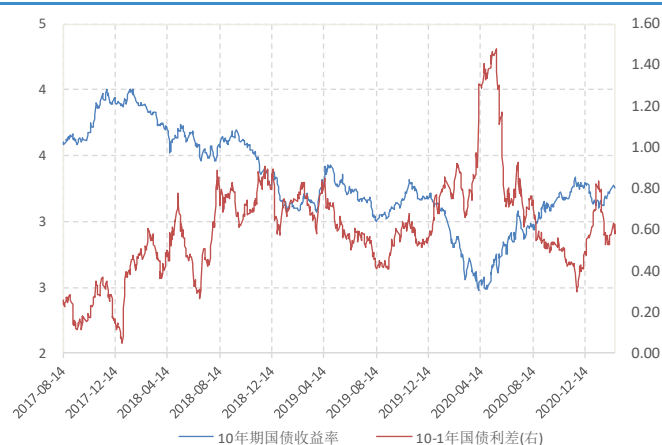
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



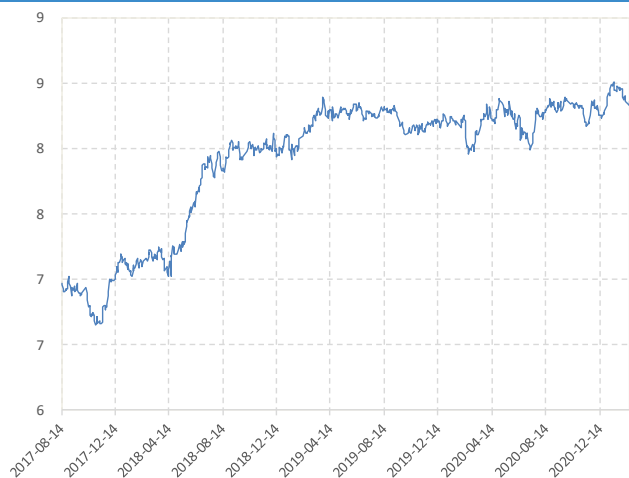
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



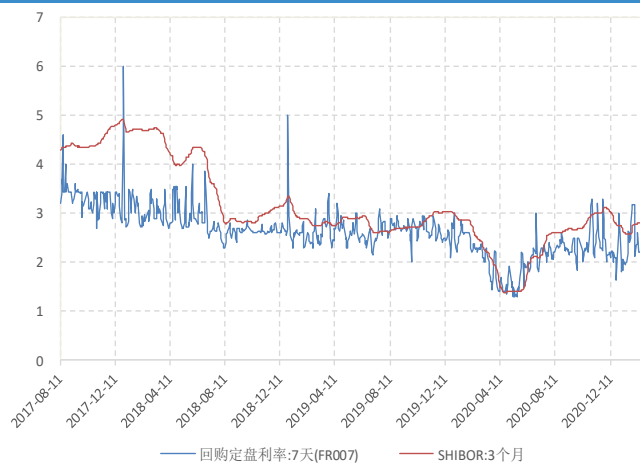
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 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 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



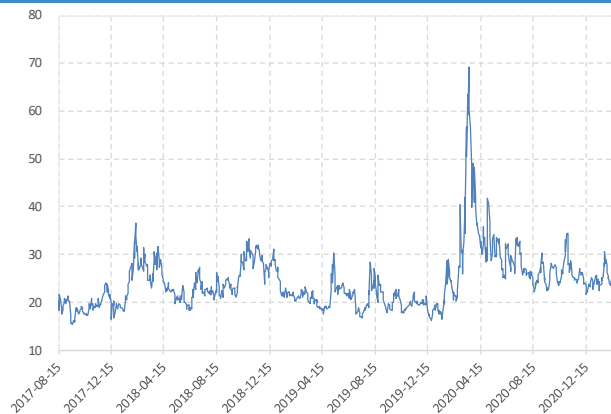
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



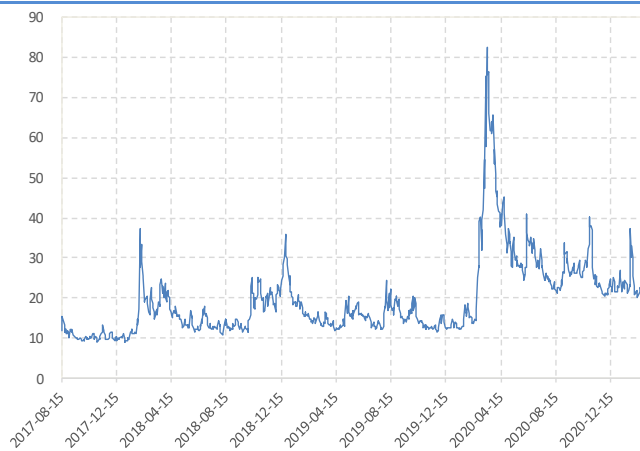
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



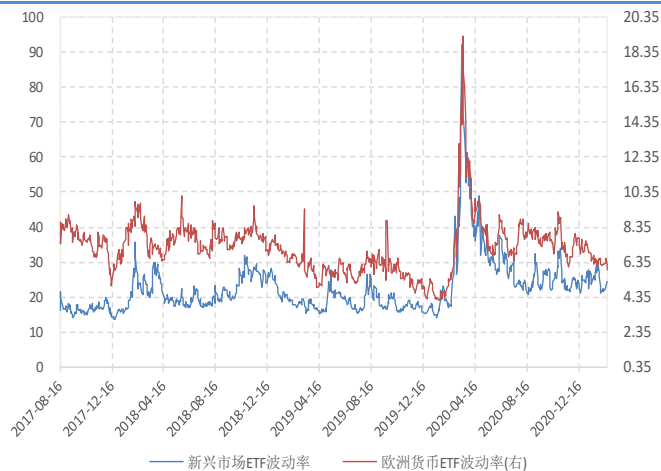
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



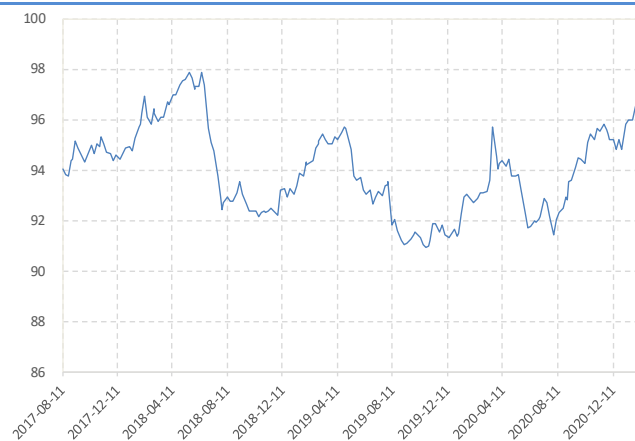
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



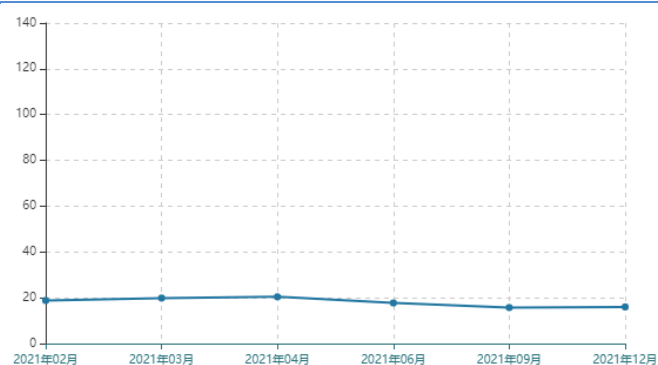
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



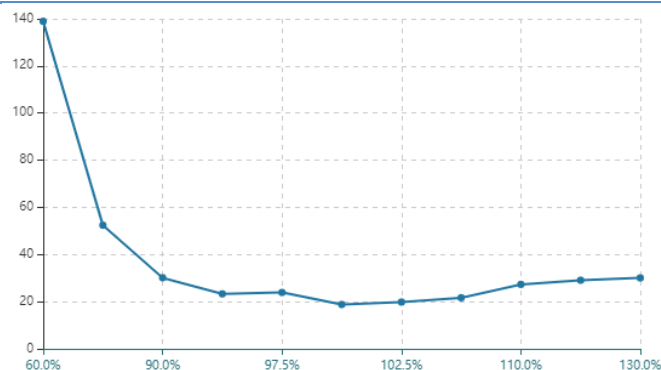
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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

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

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>