

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

股债多头继续持有, 严控仓位

2021-02-22

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

股指逢高做空, 国债做多期限利差

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价下跌 7.11%, IH 主力合约结算价下跌 5.84%, IC 主力合约结算价下跌 4.2%。IF 主力合约基差下跌 33.08, IH 主力合约基差下跌 23.8, IC 主力合约基差下跌 61.53。IF/IH 比价下跌 1.35%, IF/IC 比价下跌 3.04%, IH/IC 下跌 1.71%。2 年期国债期货结算价上涨 0.12%, 5 年期国债期货结算价上升 0.09%, 10 年期国债期货结算价下跌 0.2%。十年期国债现券收益率反弹 2bps, 银行间市场 FR007 反弹 25bps, SHIBOR3M 保持平稳。信用利差小幅下跌。三大股指波动率反弹, VIX 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快速反弹。

二、行情分析:

1) 股指期货: 本周沪深港通北向共计流入-75.01 亿元, 南向资金流入-105.52 亿元, 资金呈现流出, 资金面展望偏弱。本周外围欧美权益市场纷纷下跌, 多数收出周度阴线。国内主要股指实现波动率反弹, 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 波动率也继续双双抬升, 建议下周股指采用箱体震荡操作方法, 优选逢高做空。

2) 国债期货: 现券利率反弹, 中国 10-1 年期期限利差再度走阔, 短期限国债期货继续收出周度阳线, 中美十年期利差继续收窄。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, 投资者可以交易期限利差继续走阔的预期, 做空 10 年期国债期货, 做多 2 年期国债期货。

3) 股指期权: 沪深 300 股指期权波动率在快速反弹, 认沽认购比在高位回落突破半年底, 合约成交结构显示市场认为沪深 300 股指上攻动能不足, 风险偏好出现弱化。平值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:

北向资金周度流出, 股指实现波动率反弹, 海外主要权益市场走弱, 大类资产波动率反弹。国内股指波动仍将加剧, 建议逢高做空。国债期货预计稳定, 行情窄幅波动概率较高, 投资者可选择做多期限利差。股指期权下周可以利用隐含波动率反弹, 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	5336.76	-7.65%	国债2年期结算价	元	100.40	0.12%
上证50指数	点	3756.86	-6.42%	国债5年期结算价	元	99.48	0.09%
中证500指数	点	6364.35	-5.06%	国债10年期结算价	元	96.86	-0.20%
恒生指数	点	28980.21	-5.43%	中债10年	%	3.28	0.02
恒生H股指数	点	11247.21	-7.10%	中债10-1利差	%	0.68	0.05
MSCI 中国A股指数	点	4431.71	-7.52%	中国A级债信用利差	%	8.24	-0.13
标准普尔500指数	点	3811.15	-2.45%	美债10年	%	1.44	0.10
东京日经225指数	点	28966.01	-4.20%	美债10-2利差	%	1.30	0.07
伦敦富时100指数	点	6483.43	-2.12%	美国BB级债信用利差	%	1.91	-0.06
巴黎CAC40指数	点	5703.22	-1.22%	FR007	%	2.25	0.25
法兰克福DAX指数	点	13786.29	-1.48%	SHIBOR 3M	%	2.83	0.00
IF主力合约结算价	点	5339.80	-7.11%	沪深300指数波动率	%	21.97	0.54
IH主力合约结算价	点	3769.80	-5.84%	上证50指数波动率	%	21.43	0.58
IC主力合约结算价	点	6335.00	-4.20%	中证500指数波动率	%	23.62	0.06
IF主力合约基差	点	-3.04	-33.08	VIX	%	27.95	5.90
IH主力合约基差	点	-12.94	-23.80	中国ETF波动率	%	31.18	5.37
IC主力合约基差	点	29.35	-61.53	新兴市场ETF波动率	%	30.86	6.64
IF/IH主力合约比价	点	1.42	-1.35%	欧洲货币ETF波动率	%	7.23	1.30
IF/IC主力合约比价	点	0.84	-3.04%	黄金ETF波动率	%	21.08	1.82
IH/IC主力合约比价	点	0.60	-1.71%	原油ETF波动率	%	42.49	4.73

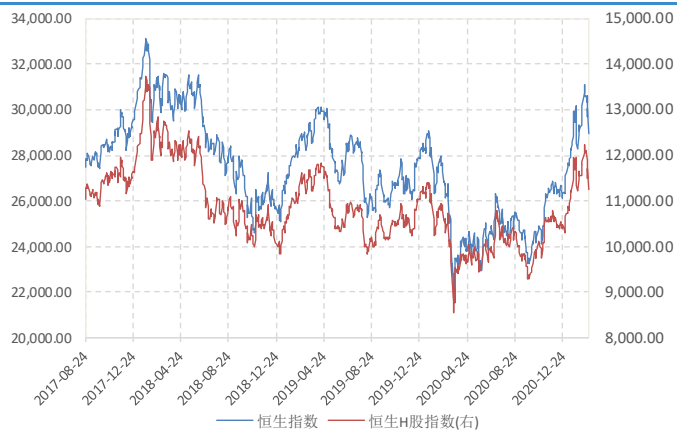
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



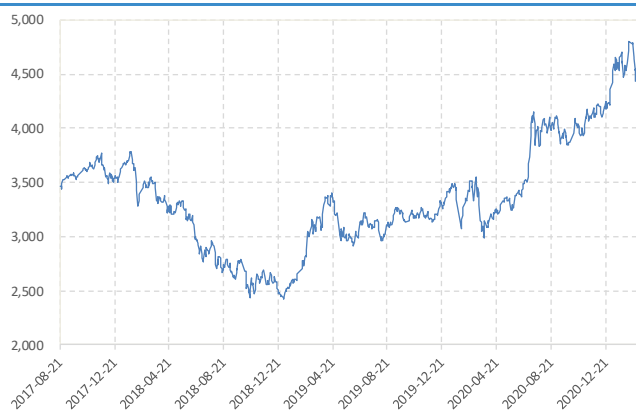
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



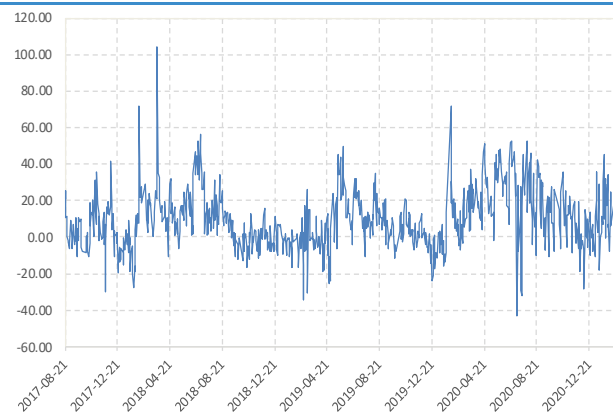
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



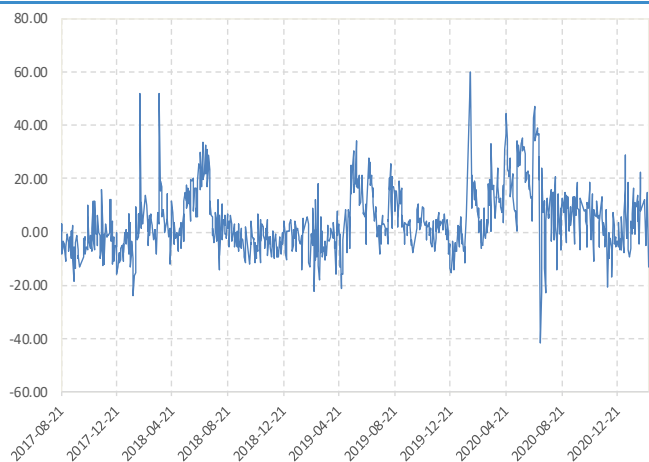
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



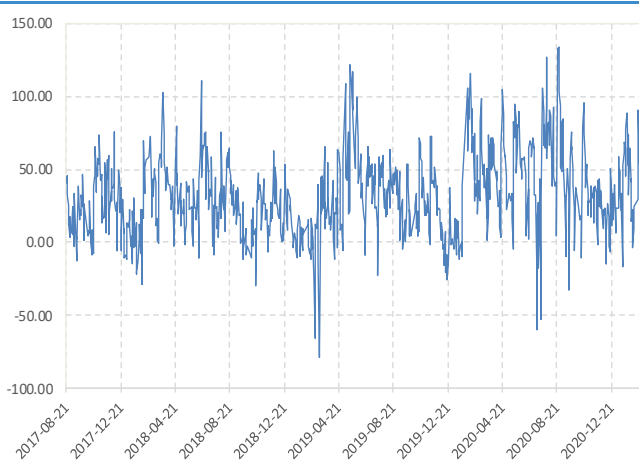
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



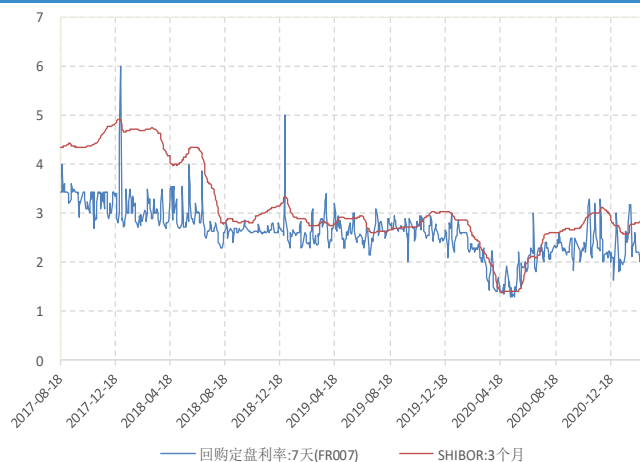
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



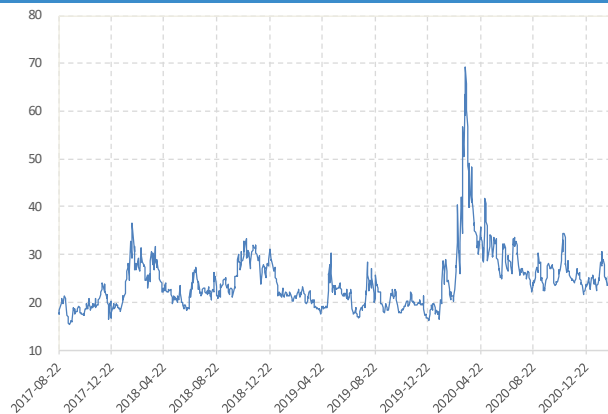
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



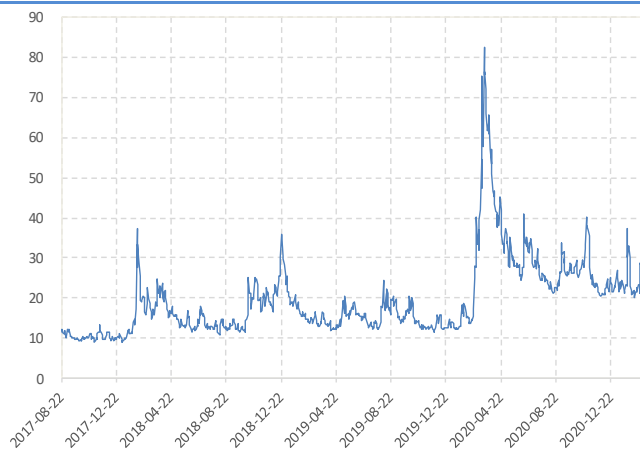
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



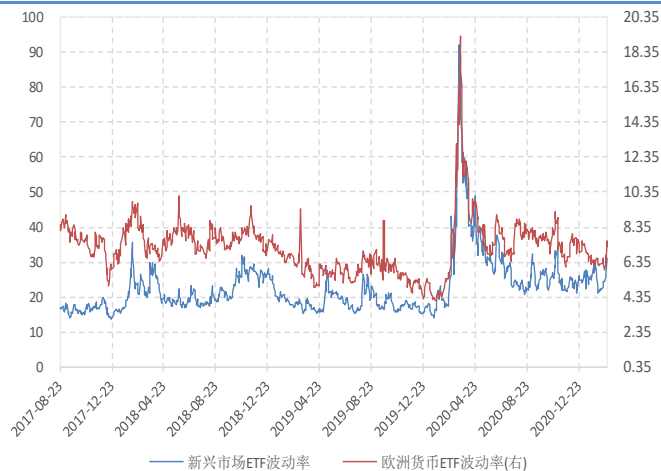
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



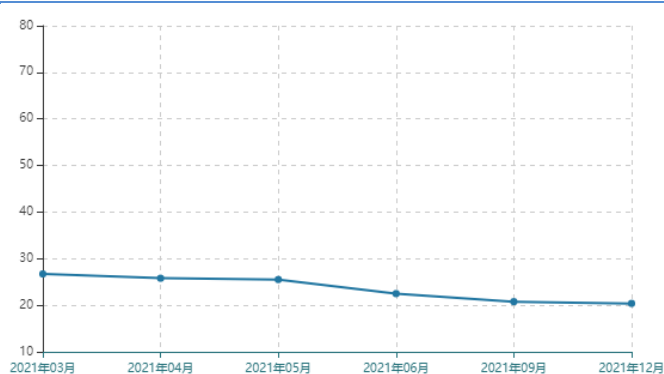
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



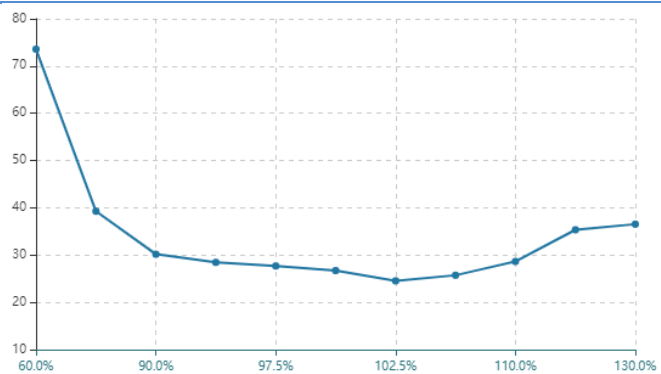
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>