

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

股指逢高做空，国债做多期限利
 差 2021-03-07
 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

股指风险缓和，多单轻仓加入

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 1.32%，IH 主力合约结算价下跌 1.99%，IC 主力合约结算价上涨 0.97%。IF 主力合约基差下跌 3.37，IH 主力合约基差上升 6.82，IC 主力合约基差下跌 22.06。IF/IH 比价上升 0.68%，IF/IC 下跌 2.27%，IH/IC 下跌 2.93%。2 年期国债期货结算价下跌 0.05%，5 年期国债期货结算价反弹 0.17%，10 年期国债期货结算价反弹 0.52%。现券收益率下跌 3bps，银行间市场 FR007 下跌 25bps，SHIBOR 3M 下跌 7bps。信用利差小幅走阔。三大股指波动率互有涨跌，VIX 小幅回落，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反弹。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入-8.36 亿元，南向资金流入 17.04 亿元，资金流展望偏弱，近期资金流入量较上月大幅滑坡。本周外围欧美权益市场小幅反弹，收出周度阳线。国内主要股指实现波动率反弹，海外大类资产波动率部分开始回落，市场风险较上周出现缓解迹象，建议下周股指多头持有，多单轻仓介入。

2) 国债期货：10 年期国债现券利率下跌，三大国债期货互有涨跌，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回落，市场资金面缓和，银行同业存单收益率陆续回落，尤其是 3 个月和 6 个月利率。利率趋势显示国债期货面短期下行风险缓和，本轮资金利率反弹动能减弱，投资者可以增持国债多头。

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 股指面临下跌压力。认沽认购比继续回落，风险偏好减弱。平值期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构形成 backwardation，呈现近端升水状态。期权角度观察股指依然弱势。

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，外围市场出现窄幅反弹，下周建议股指逢低多单轻仓介入，关键看期权波动率回落时机。国债期货面临下跌风险缓和，投资者可选择多单增持。股指期权下周可以采用收益增强策略，卖出下月或下下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	5262.80	-1.39%	国债2年期结算价	元	100.35	-0.05%
上证50指数	点	3688.68	-1.81%	国债5年期结算价	元	99.65	0.17%
中证500指数	点	6403.50	0.62%	国债10年期结算价	元	97.36	0.52%
恒生指数	点	29098.29	0.41%	中债10年	%	3.24	-0.03
恒生H股指数	点	11292.22	0.40%	中债10-1利差	%	0.64	-0.04
MSCI中国A股指数	点	4380.99	-1.14%	中国A级债信用利差	%	8.27	0.03
标准普尔500指数	点	3841.94	0.81%	美债10年	%	1.56	0.12
东京日经225指数	点	28864.32	-0.35%	美债10-2利差	%	1.42	0.12
伦敦富时100指数	点	6630.52	2.27%	美国BB级债信用利差	%	1.98	0.07
巴黎CAC40指数	点	5782.65	1.39%	FR007	%	2.00	-0.25
法兰克福DAX指数	点	13920.69	0.97%	SHIBOR 3M	%	2.77	-0.07
IF主力合约结算价	点	5269.20	-1.32%	沪深300指数波动率	%	22.17	0.20
IH主力合约结算价	点	3694.80	-1.99%	上证50指数波动率	%	21.72	0.29
IC主力合约结算价	点	6396.20	0.97%	中证500指数波动率	%	23.48	-0.15
IF主力合约基差	点	-6.40	-3.37	VIX	%	24.66	-3.29
IH主力合约基差	点	-6.12	6.82	中国ETF波动率	%	32.32	1.14
IC主力合约基差	点	7.30	-22.06	新兴市场ETF波动率	%	30.45	0.90
IF/IH主力合约比价	点	1.43	0.68%	欧洲货币ETF波动率	%	6.79	-0.44
IF/IC主力合约比价	点	0.82	-2.27%	黄金ETF波动率	%	20.21	-0.87
IH/IC主力合约比价	点	0.58	-2.93%	原油ETF波动率	%	36.61	-5.88

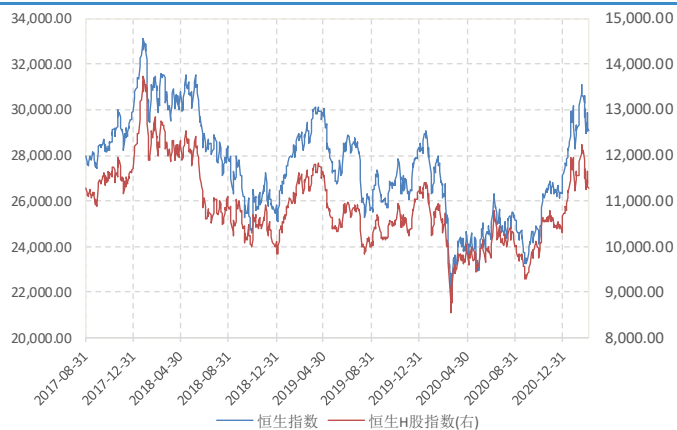
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



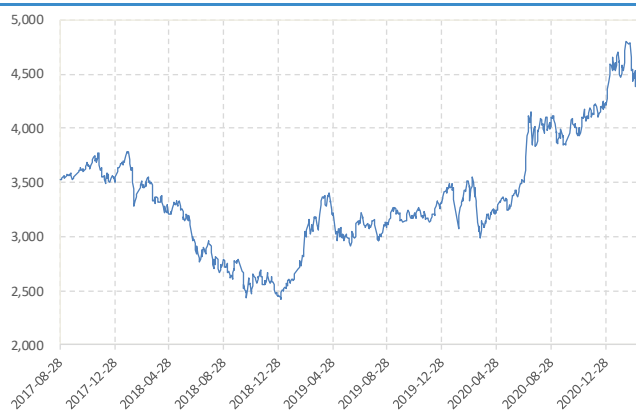
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



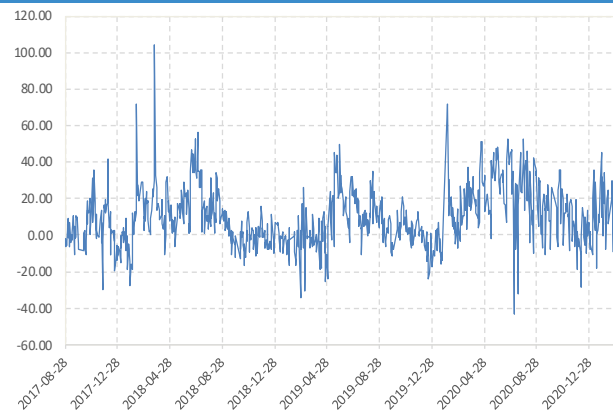
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



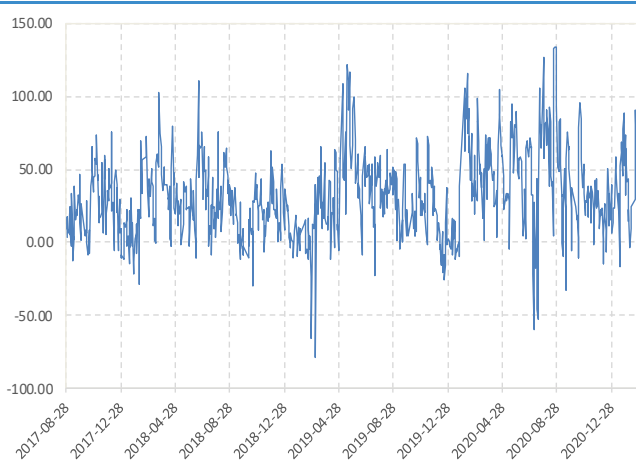
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



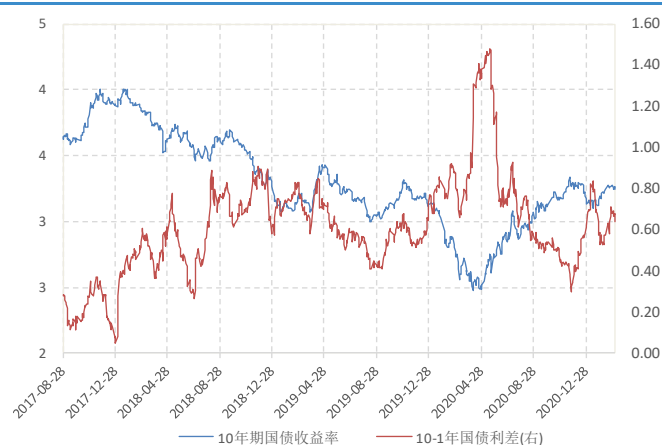
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



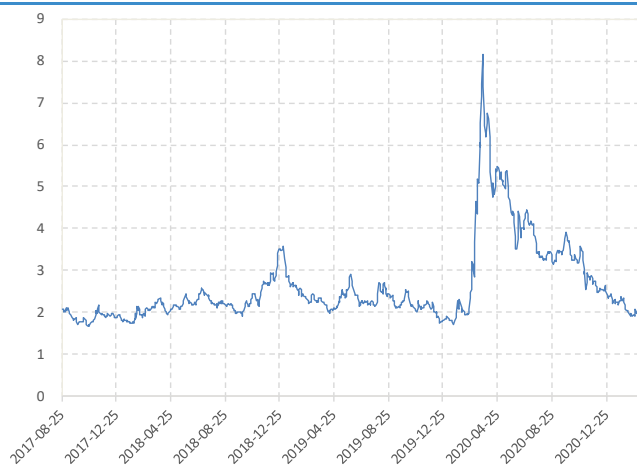
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



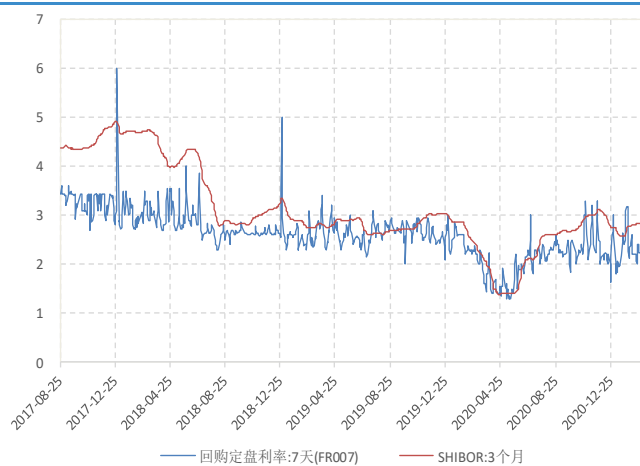
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



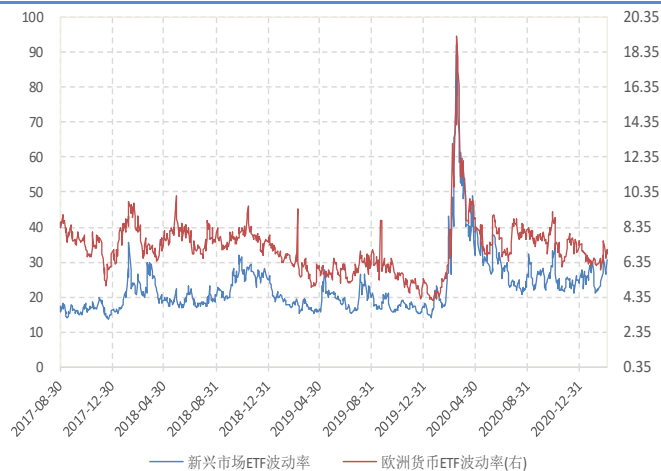
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



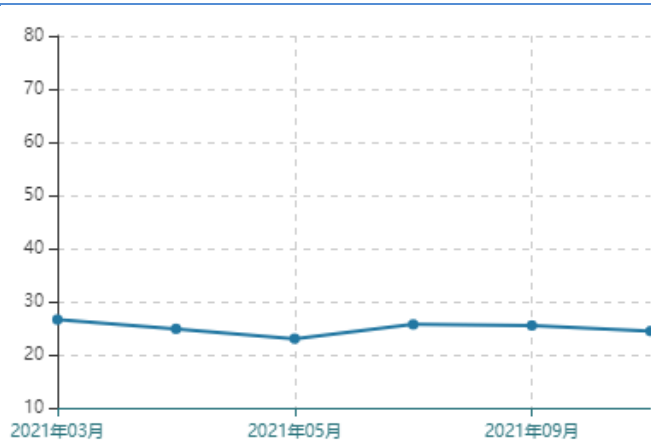
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



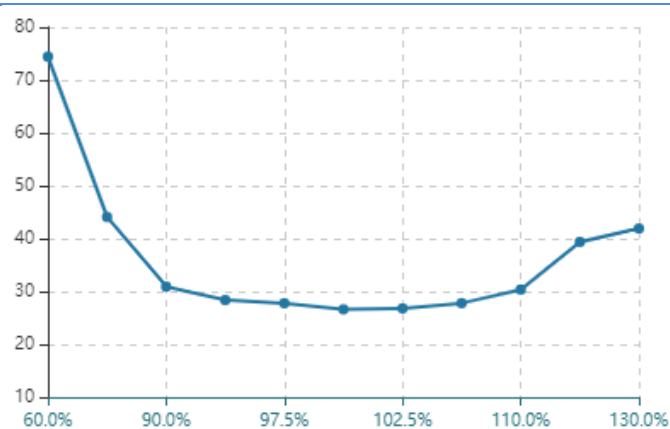
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>