

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

股债出现好转，多头继续持有

2021-03-28

阶段底部预期增强，股债多头持

有

2021-03-21

加强风险偏好，股债多单持有

2021-03-14

股指风险缓和，多单轻仓加入

2021-03-07

利率宽松，有望助推股债多头

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 1.13%，IH 主力合约结算价下跌 1.67%，IC 主力合约结算价上涨 0.56%。IF 主力合约基差下降 18.04，IH 主力合约基差下降 9.14，IC 主力合约基差下降 11.43。IF/IH 比价上涨 0.55%，IF/IC 比价下跌 1.68%，IH/IC 下跌 2.21%。2 年期国债期货结算价下跌 0.05%，5 年期国债期货结算价下跌 0.14%，10 年期国债期货结算价下跌 0.18%。10 年期国债现券收益率反弹 1bp，银行间市场 FR007 下降 20bps，SHIBOR3M 下降 2bps。信用利差小幅下滑。三大股指波动率下滑，VIX 小幅回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期货期权平值期权隐含波动率宽幅震荡。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入-53.26 亿元，南向资金流入 59.29 亿元，北向资金近期持续流出，但流出额逐渐降低。本周外围欧美权益市场纷纷上涨，美国标普股指反弹。国内主要股指实现波动率回落，VIX、新兴市场 ETF 波动率、原油 ETF 波动率以及黄金 ETF 波动率均下滑，提示目前风险环境可控，建议下周股指多头持有或小幅加仓。

2) 国债期货：现券利率反弹，三大国债期货均收出周度阴线，中国 10-1 年期期限利差保持稳定，美债回落致中美十年期利差小幅走阔。资金市场短期利率纷纷下滑。国债利率下周回落概率较高，投资者可以继续持有国债多头。

3) 股指期货：沪深 300 股指期货期权合约成交结构显示市场认为沪深 300 股指重新回到震荡走势。认沽认购比出现小幅回调，对于沪深 300 反弹预期较低。平值期权隐含波动率宽幅震荡，显示市场观点分歧。隐含波动率期限结构走出 contango，呈现远端升水状态。

三、结论及操作建议：

北向资金周度流出，股指实现波动率回落，资金市场利率下调，海外权益市场反弹，环境利于股指上攻，下周建议股指多头继续持有。美债回落，银行间市场利率下滑，国债期货预计将上行，投资者可选择多单继续持有。股指期货下周可以利用隐含波动率回落，买入近月看涨期权。

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	5035.34	-1.48%	国债2年期结算价	元	100.13	-0.05%
上证50指数	点	3514.11	-1.91%	国债5年期结算价	元	99.41	-0.14%
中证500指数	点	6335.24	0.37%	国债10年期结算价	元	97.21	-0.18%
恒生指数	点	28698.80	0.42%	中债10年	%	3.21	0.01
恒生H股指数	点	10977.37	-0.39%	中债10-1利差	%	0.62	0.00
MSCI 中国A股指数	点	4223.16	-1.08%	中国A级债信用利差	%	8.22	-0.05
标准普尔500指数	点	4128.80	2.71%	美债10年	%	1.67	-0.05
东京日经225指数	点	29768.06	-0.29%	美债10-2利差	%	1.51	-0.02
伦敦富时100指数	点	6915.75	3.01%	美国BB级债信用利差	%	1.73	-0.11
巴黎CAC40指数	点	6169.41	1.68%	FR007	%	1.95	-0.20
法兰克福DAX指数	点	15234.16	1.50%	SHIBOR 3M	%	2.61	-0.02
IF主力合约结算价	点	5023.00	-1.13%	沪深300指数波动率	%	20.77	-0.58
IH主力合约结算价	点	3506.40	-1.67%	上证50指数波动率	%	20.36	-0.49
IC主力合约结算价	点	6321.00	0.56%	中证500指数波动率	%	20.89	-0.71
IF主力合约基差	点	12.34	-18.04	VIX	%	16.69	-0.64
IH主力合约基差	点	7.71	-9.14	中国ETF波动率	%	23.95	-2.09
IC主力合约基差	点	14.24	-11.43	新兴市场ETF波动率	%	20.28	-0.13
IF/IH主力合约比价	点	1.43	0.55%	欧洲货币ETF波动率	%	6.45	0.73
IF/IC主力合约比价	点	0.79	-1.68%	黄金ETF波动率	%	15.30	-1.44
IH/IC主力合约比价	点	0.55	-2.21%	原油ETF波动率	%	39.19	-0.96

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



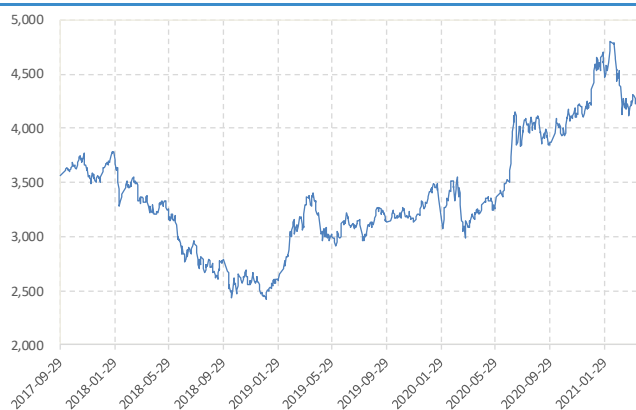
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



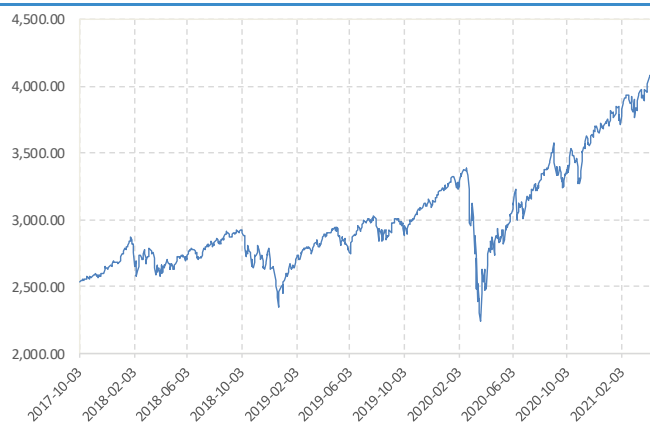
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



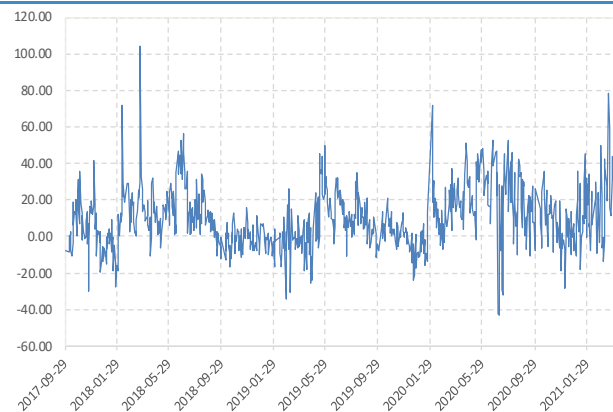
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



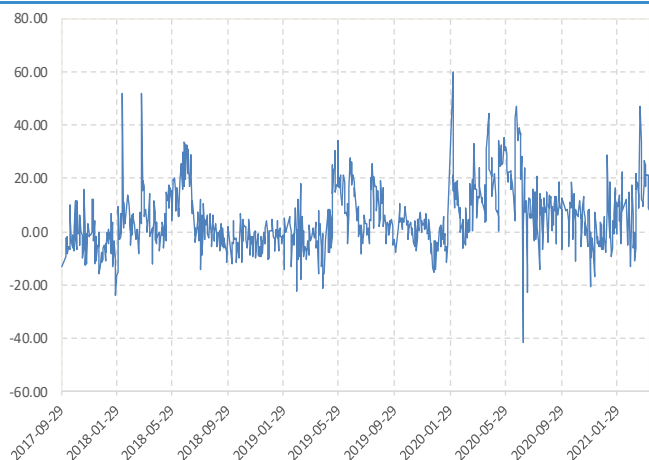
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



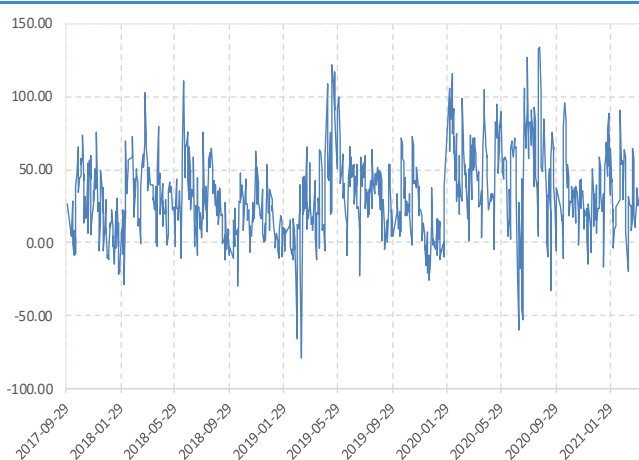
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



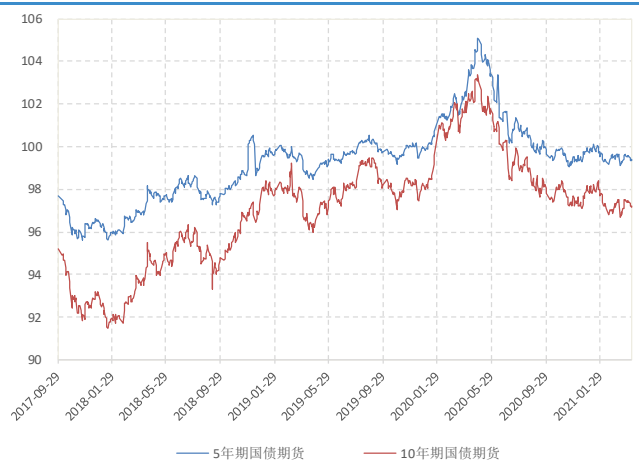
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



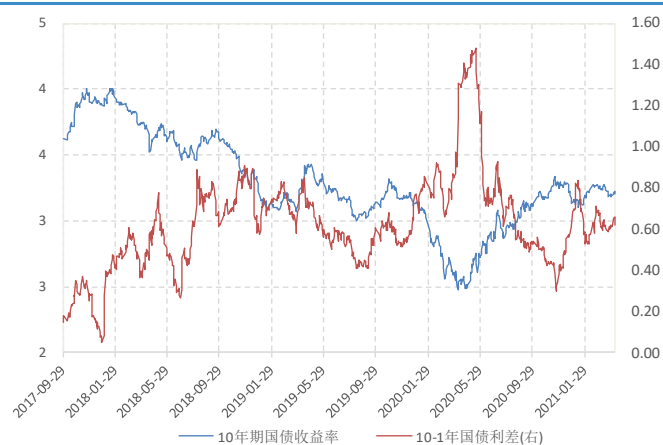
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



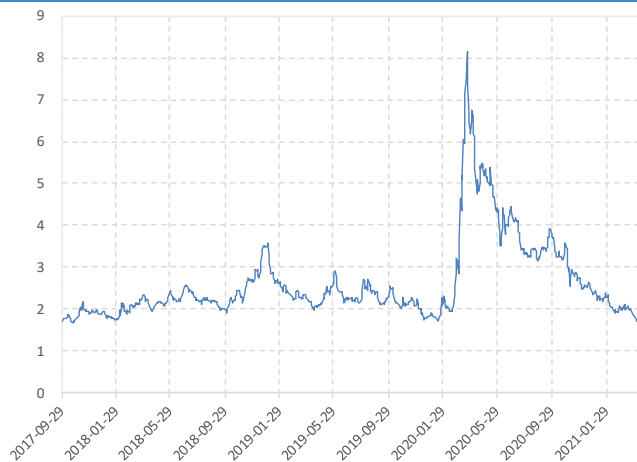
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



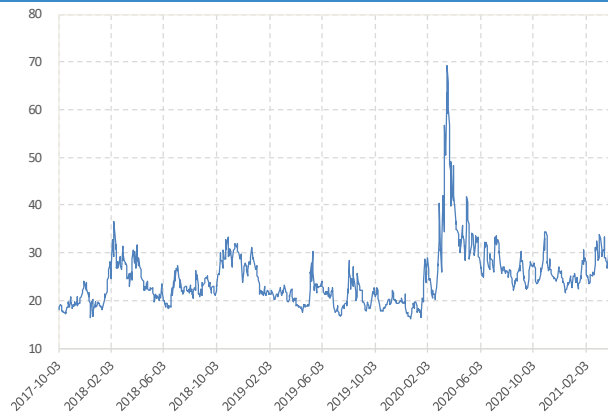
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



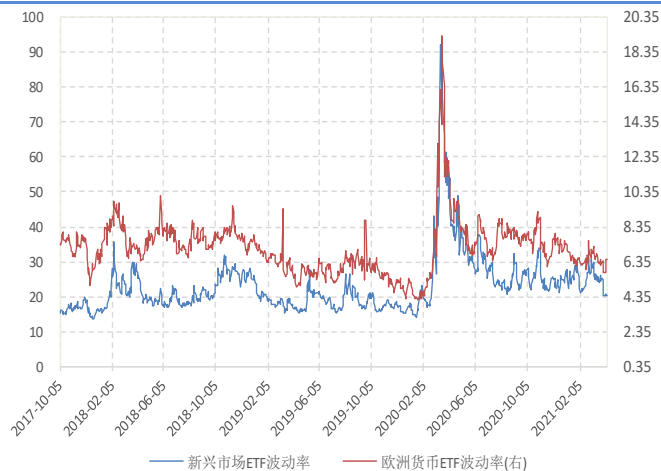
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



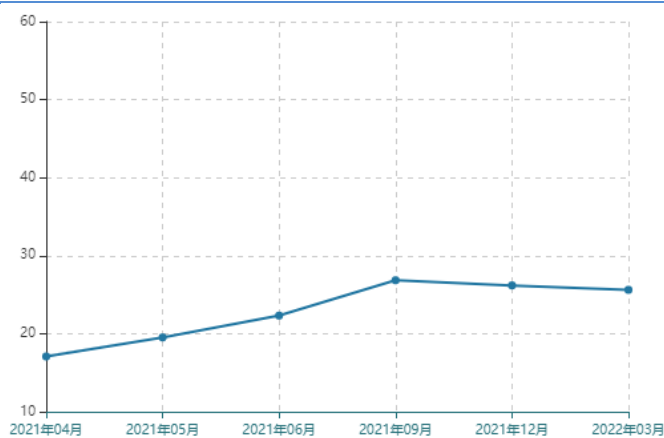
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



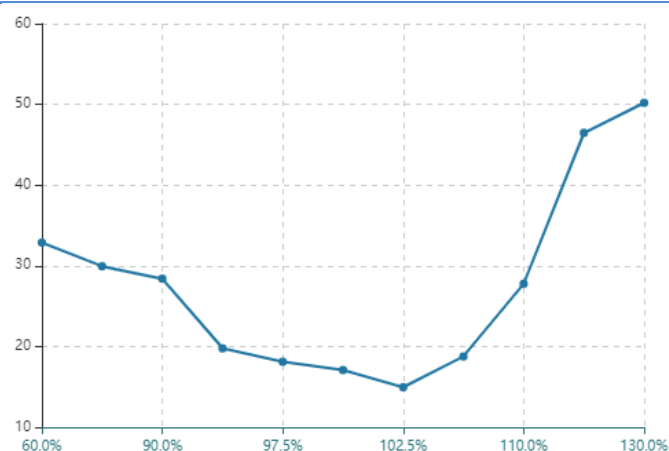
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>