

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

利率宽松, 有望助推股债多头

2021-04-11

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

资金流展望趋好, 股债多头继续持有

一、行情回顾:

本周, IF 主力合约结算价下跌 1.62%, IH 主力合约结算价下跌 1.98%, IC 主力合约结算价下跌 0.15%。IF 主力合约基差上升 12.24, IH 主力合约基差上升 3.39, IC 主力合约基差上升 13.75。IF/IH 比价上涨 0.37%, IF/IC 比价下跌 1.47%, IH/IC 下跌 1.83%。2 年期国债期货结算价反弹 0.14%, 5 年期国债期货结算价反弹 0.37%, 10 年期国债期货结算价反弹 0.58%。10 年期国债现券收益率下跌 5bps, 银行间市场 FR007 反弹 24bps, SHIBOR3M 下降 1bp。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 波动率回落, 新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期货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 247.09 亿元, 南向资金流入 37.73 亿元, 北向资金本周大幅流入, 资金流展望偏好。本国外围欧美权益市场纷纷反弹, 美国标普股指继续上行。国内主要股指实现波动率回落, VIX、中国 ETF 波动率和新兴市场 ETF 波动率等权益类波动率下行, 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: 十年期国债现券利率回落, 三大国债期货均收出周度阳线, 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 FR007 反弹, 但总体利率水平依然偏低。结合目前利率趋势, 国债利率下周窄幅震荡概率较高, 投资者可以国债多头继续持有。

3) 股指期货: 沪深 300 股指期货合约成交结构显示市场认为沪深 300 股指仍然处于震荡走势。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, 市场观点分歧仍存。隐含波动率期限结构走出 contango, 近端隐含波动率贴水。

三、结论及操作建议:

北向资金周度大幅流入, 股指实现波动率窄幅震荡, 资金市场利率偏低, 海外权益市场反弹, 环境利于股指多头持仓, 下周建议股指多头继续持有。美债回落, 国债被动上行压力减轻, 利好国债期货多头, 建议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	4966.18	-1.37%	国债2年期结算价	元	100.27	0.14%
上证50指数	点	3448.10	-1.88%	国债5年期结算价	元	99.78	0.37%
中证500指数	点	6339.59	0.07%	国债10年期结算价	元	97.77	0.58%
恒生指数	点	28969.71	0.94%	中债10年	%	3.16	-0.05
恒生H股指数	点	11027.51	0.46%	中债10-1利差	%	0.62	0.00
MSCI 中国A股指数	点	4181.45	-0.99%	中国A级债信用利差	%	8.26	0.04
标准普尔500指数	点	4185.47	1.37%	美债10年	%	1.59	-0.08
东京日经225指数	点	29683.37	-0.28%	美债10-2利差	%	1.43	-0.08
伦敦富时100指数	点	7019.53	1.50%	美国BB级债信用利差	%	1.77	0.04
巴黎CAC40指数	点	6287.07	1.91%	FR007	%	2.19	0.24
法兰克福DAX指数	点	15459.75	1.48%	SHIBOR 3M	%	2.60	-0.01
IF主力合约结算价	点	4941.60	-1.62%	沪深300指数波动率	%	20.79	0.03
IH主力合约结算价	点	3437.00	-1.98%	上证50指数波动率	%	20.38	0.02
IC主力合约结算价	点	6311.60	-0.15%	中证500指数波动率	%	20.73	-0.16
IF主力合约基差	点	24.58	12.24	VIX	%	16.25	-0.44
IH主力合约基差	点	11.10	3.39	中国ETF波动率	%	20.66	-3.29
IC主力合约基差	点	27.99	13.75	新兴市场ETF波动率	%	19.12	-1.77
IF/IH主力合约比价	点	1.44	0.37%	欧洲货币ETF波动率	%	5.61	-0.84
IF/IC主力合约比价	点	0.78	-1.47%	黄金ETF波动率	%	15.32	0.02
IH/IC主力合约比价	点	0.54	-1.83%	原油ETF波动率	%	32.79	-6.40

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



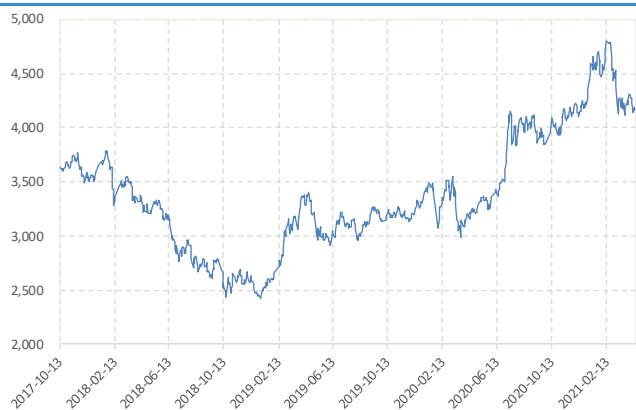
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



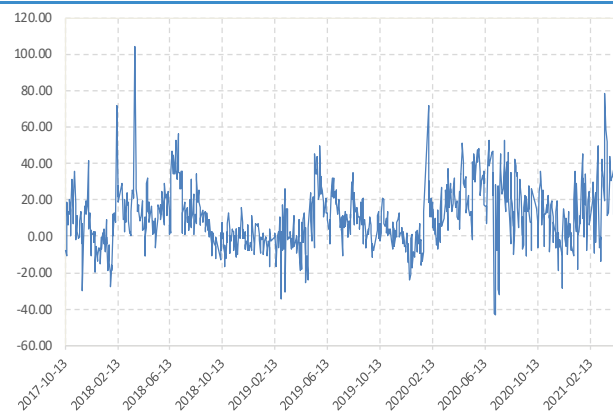
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



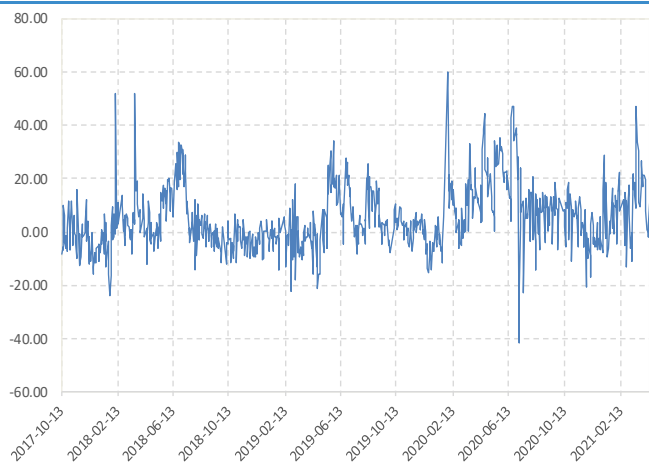
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



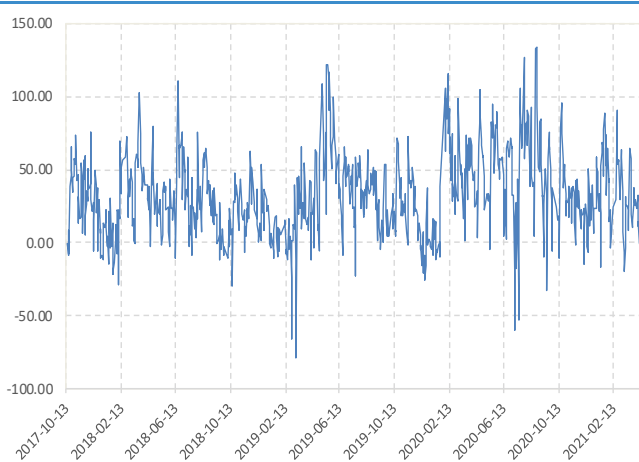
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



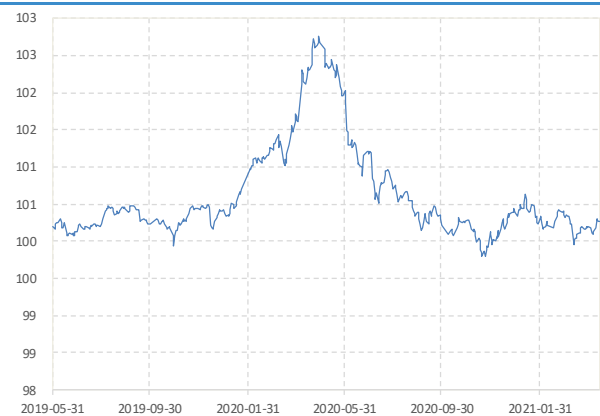
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



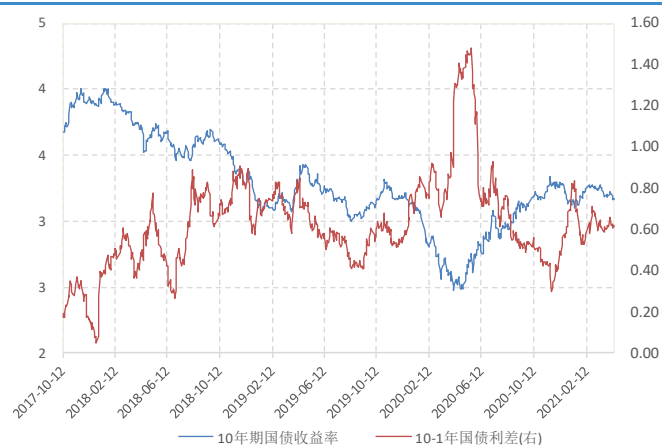
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



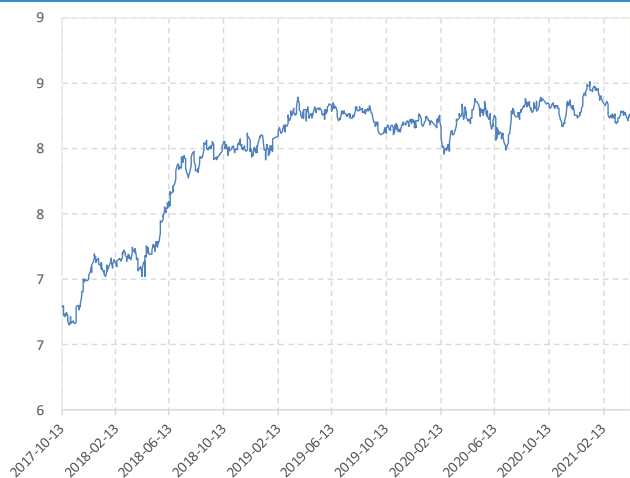
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



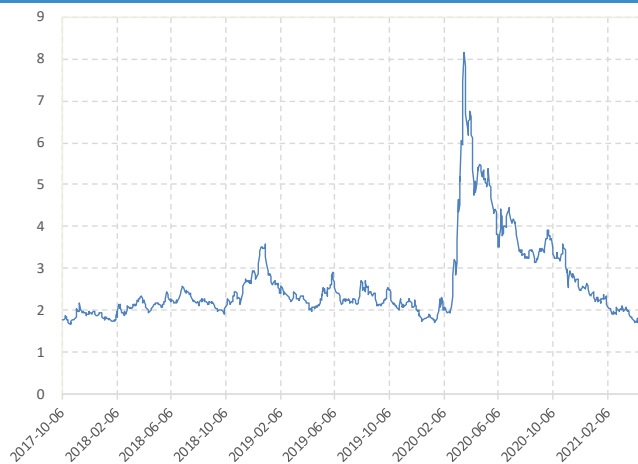
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



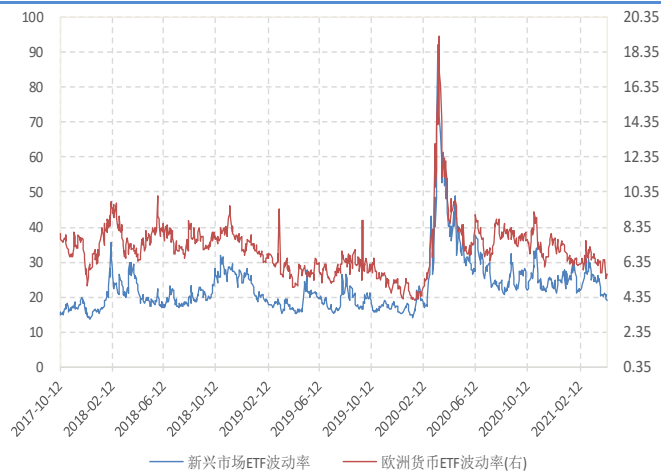
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



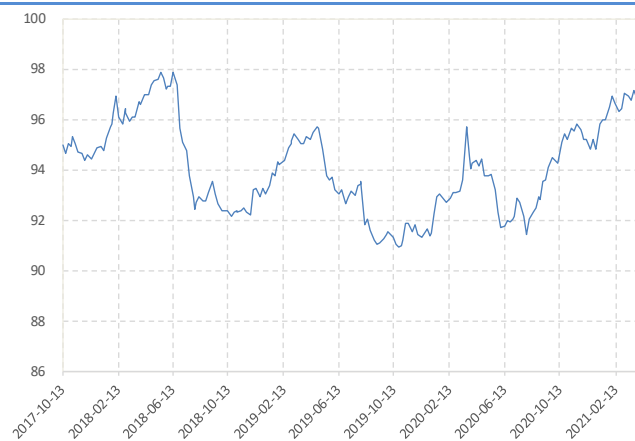
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



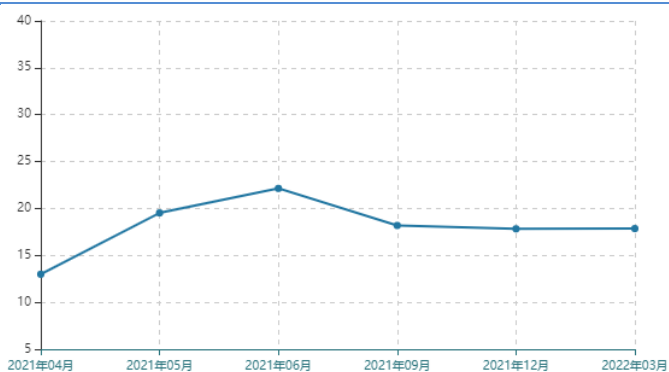
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



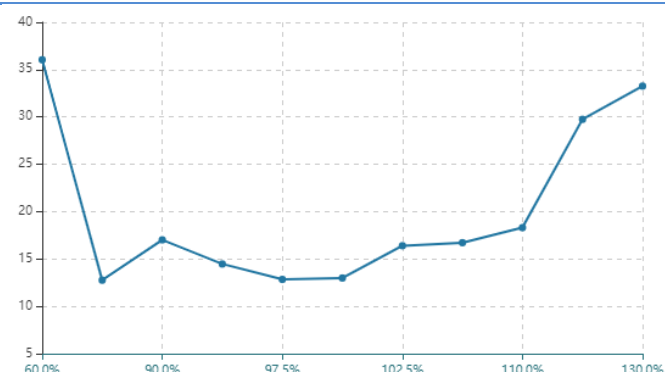
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>