

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

资金流展望趋好，股债多头继续持有

2021-04-18

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

市场风险上升，股债多头谨慎持有

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 3.42%，IH 主力合约结算价上涨 2.11%，IC 主力合约结算价上涨 1.9%。IF 主力合约基差上升 0.07，IH 主力合约基差上升 3.52，IC 主力合约基差上升 3.17。IF/IH 比价上涨 1.29%，IF/IC 比价上涨 1.49%，IH/IC 上涨 0.2%。2 年期国债期货结算价反弹 0.09%，5 年期国债期货结算价反弹 0.14%，10 年期国债期货结算价反弹 0.15%。10 年期国债现券收益率持平，银行间市场 FR007 下调 5bps，SHIBOR3M 持平。信用利差小幅走阔。三大股指波动率互有涨跌，VIX 小幅反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期货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 210.24 亿元，南向资金流入 201.12 亿元，北向资金本周大幅流入，资金流展望偏好。本周外围欧美权益市场纷纷回落，美国标普股指周度小幅收跌。国内主要股指实现波动率窄幅波动，VIX 和新兴市场 ETF 波动率等权益类波动率周度反弹，提示需加强风控管理，建议下周股指多头谨慎持有，控制仓位。

2) 国债期货：十年期国债现券利率持平，三大国债期货均收出周度阳线，中国 10-1 年期期限利差上升 10bps，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 回落，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。认沽认购比窄幅震荡，对于沪深 300 反弹预期较低。平值期权隐含波动率小幅反弹，预示加强风控。隐含波动率期限结构前段为 contango，后段为 backwardation，次二月隐含波动率偏高。

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波动，资金市场利率偏低，海外权益市场回落，期权隐含波动率反弹，下周建议股指多头控制仓位，谨慎持有。美债收益率下行，国内资金市场短期利率继续下行，利好国债期货多头，建议投资者可选择多单继续持有。股指期货下周可选择牛市价差入场。

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	5135.45	3.41%	国债2年期结算价	元	100.37	0.09%
上证50指数	点	3524.02	2.20%	国债5年期结算价	元	99.92	0.14%
中证500指数	点	6462.76	1.94%	国债10年期结算价	元	97.91	0.15%
恒生指数	点	29078.75	0.38%	中债10年	%	3.16	0.00
恒生H股指数	点	11067.84	0.37%	中债10-1利差	%	0.71	0.10
MSCI中国A股指数	点	4323.78	3.40%	中国A级债信用利差	%	8.23	-0.03
标准普尔500指数	点	4180.17	-0.13%	美债10年	%	1.58	-0.01
东京日经225指数	点	29020.63	-2.23%	美债10-2利差	%	1.42	-0.01
伦敦富时100指数	点	6938.56	-1.15%	美国BB级债信用利差	%	1.84	0.07
巴黎CAC40指数	点	6257.94	-0.46%	FR007	%	2.20	-0.05
法兰克福DAX指数	点	15279.62	-1.17%	SHIBOR 3M	%	2.60	0.00
IF主力合约结算价	点	5110.80	3.42%	沪深300指数波动率	%	20.79	0.00
IH主力合约结算价	点	3509.40	2.11%	上证50指数波动率	%	20.42	0.04
IC主力合约结算价	点	6431.60	1.90%	中证500指数波动率	%	20.39	-0.34
IF主力合约基差	点	24.65	0.07	VIX	%	17.33	1.08
IH主力合约基差	点	14.62	3.52	中国ETF波动率	%	21.01	-0.32
IC主力合约基差	点	31.16	3.17	新兴市场ETF波动率	%	19.42	0.30
IF/IH主力合约比价	点	1.46	1.29%	欧洲货币ETF波动率	%	5.67	0.06
IF/IC主力合约比价	点	0.79	1.49%	黄金ETF波动率	%	15.74	0.42
IH/IC主力合约比价	点	0.55	0.20%	原油ETF波动率	%	38.70	5.91

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



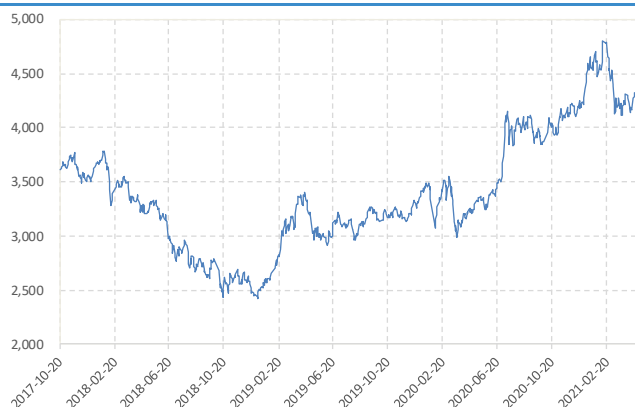
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



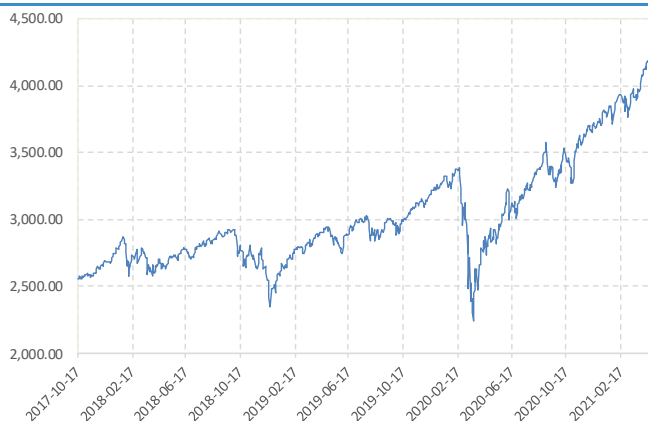
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



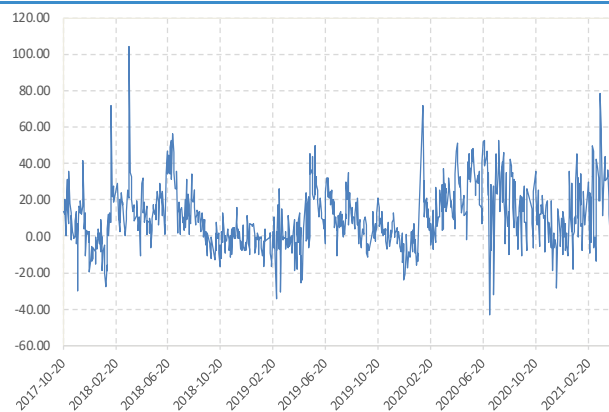
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



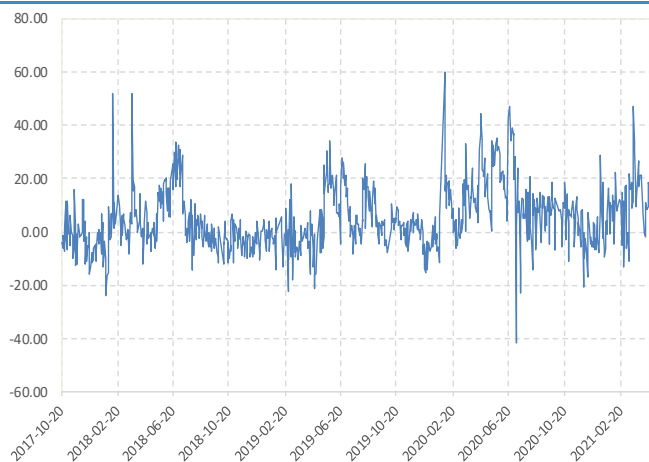
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



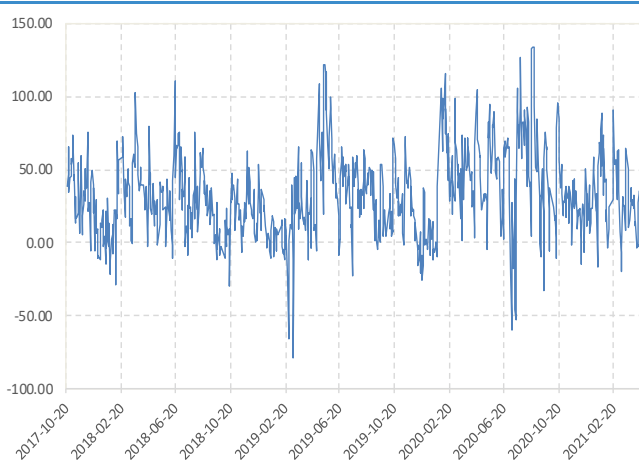
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



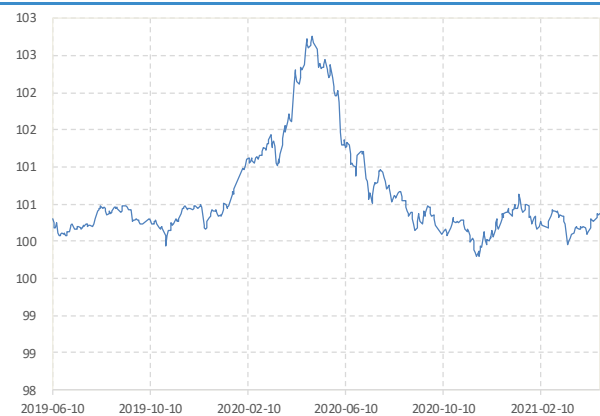
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



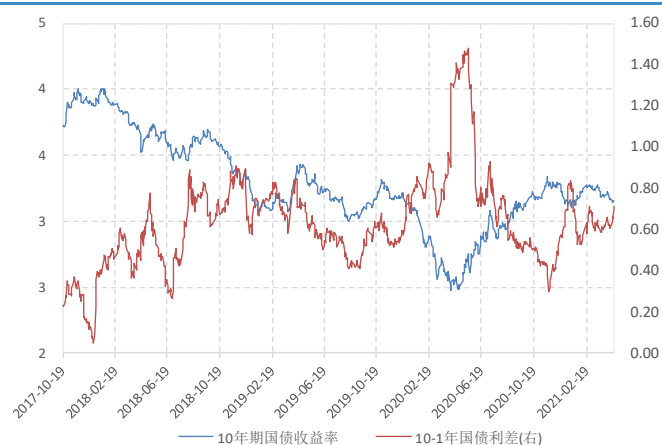
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



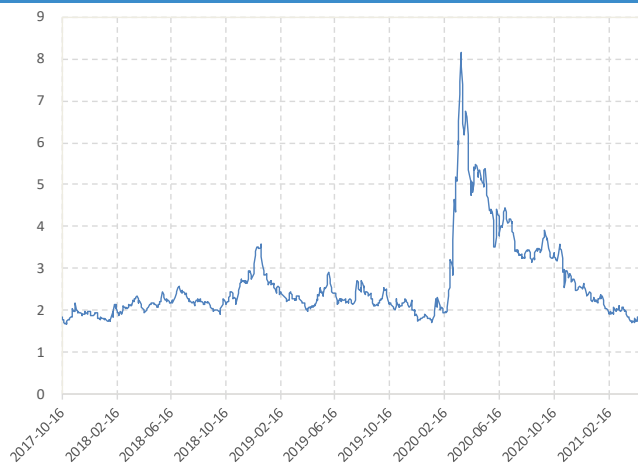
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



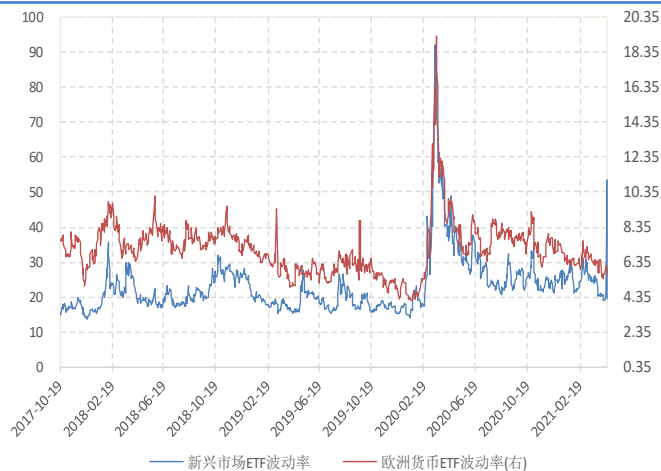
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



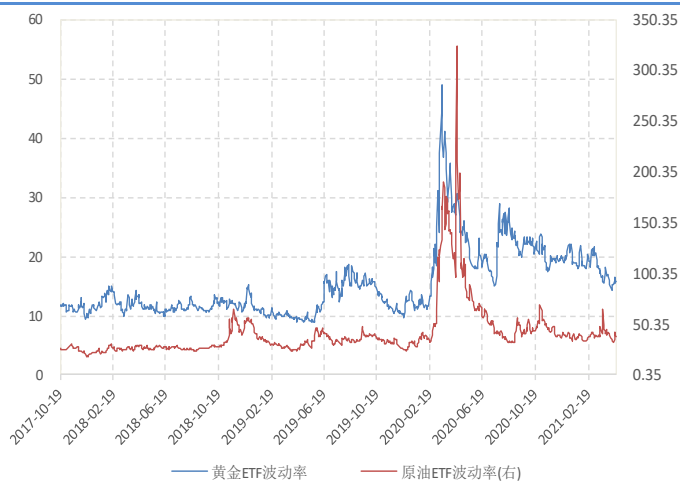
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



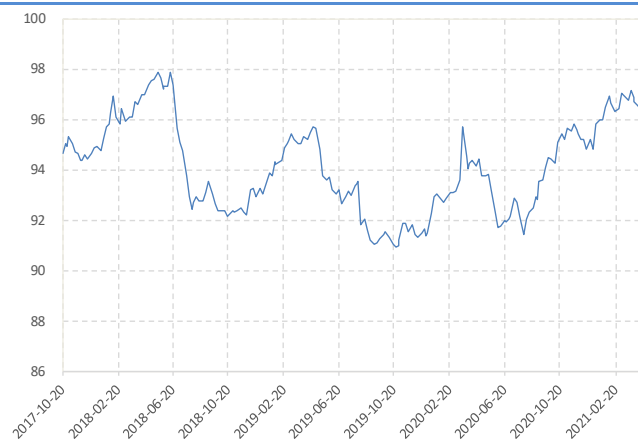
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



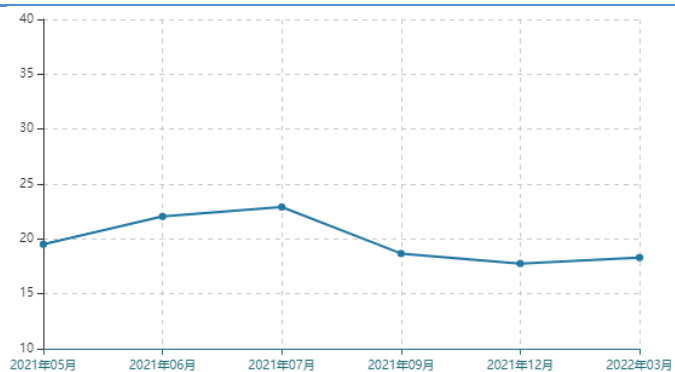
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



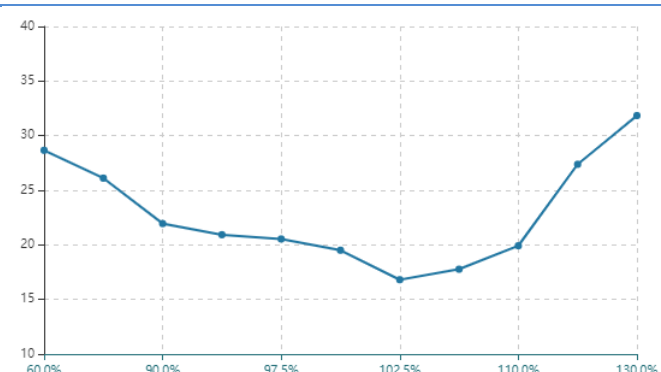
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>