

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

 市场波动预计上升，增配期权多头
 2021-05-10

 市场风险上升，股债多头谨慎持有
 2021-04-25

 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

市场波动上升，降低风险偏好

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 2.43%，IH 主力合约结算价上涨 3.02%，IC 主力合约结算价上涨 1.41%。IF 主力合约基差下降 6.66，IH 主力合约基差下降 6.07，IC 主力合约基差下降 9.44。IF/IH 比价下跌 0.58%，IF/IC 上涨 1%，IH/IC 上涨 1.59%。2 年期国债期货结算价反弹 0.07%，5 年期国债期货结算价反弹 0.16%，10 年期国债期货结算价反弹 0.44%。10 年期国债现券收益率回落 3bps，银行间市场 FR007 反弹 20bps，SHIBOR 3M 下跌 4bps。信用利差小幅走阔。三大股指波动率总体反弹，VIX 小幅反弹，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 27.12 亿元，南向资金流出 143.28 亿元，资金流展望好转，周五资金流入。本周外围欧美权益市场纷纷下挫，收出周度阴线。国内主要股指实现波动率反弹，海外大类资产波动率部分继续反弹，市场风险依然偏紧，建议下周股指多头持有，暂勿加仓。

2) 国债期货：国债期货小幅反弹，中国 10-1 年期期限利差回落，中美十年期利差小幅收窄，银行间市场短期资金利率水平反弹，银行同业存单收益率持平。利率趋势显示国债期货面短端压力较大，长端较为乐观，投资者可以增持国债多头。

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 股指仍然处于宽幅震荡。认沽认购比近期呈现回落，认为沪深 300 反弹动能不足。平值期权隐含波动率反弹，需加强风控，上周期权策略可以获利了结。隐含波动率期限结构为 contango，整体隐含波动率水平出现反弹。

三、结论及操作建议：

北向资金周度小幅流入，股指实现波动率反弹，股指隐含波动率反弹，资金市场利率偏低，大类资产波动率上升，综合考虑建议继续股指期货多头，但暂勿加仓，获利期权可以平仓了结，等待波动率下滑。长久期国债利率回落趋势不变，建议投资者多单可继续持有。

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	5110.59	2.29%	国债2年期结算价	元	100.54	0.07%
上证50指数	点	3503.04	2.84%	国债5年期结算价	元	100.21	0.16%
中证500指数	点	6525.80	1.26%	国债10年期结算价	元	98.37	0.44%
恒生指数	点	28027.57	-2.04%	中债10年	%	3.12	-0.03
恒生H股指数	点	10404.95	-2.75%	中债10-1利差	%	0.80	-0.04
MSCI中国A股指数	点	4307.72	2.07%	中国A级债信用利差	%	8.28	0.02
标准普尔500指数	点	4173.85	-1.39%	美债10年	%	1.63	0.03
东京日经225指数	点	28084.47	-4.34%	美债10-2利差	%	1.47	0.01
伦敦富时100指数	点	7043.61	-1.21%	美国BB级债信用利差	%	1.84	0.01
巴黎CAC40指数	点	6385.14	-0.01%	FR007	%	2.05	0.20
法兰克福DAX指数	点	15416.64	0.11%	SHIBOR 3M	%	2.52	-0.04
IF主力合约结算价	点	5113.80	2.43%	沪深300指数波动率	%	20.91	0.11
IH主力合约结算价	点	3503.00	3.02%	上证50指数波动率	%	20.59	0.15
IC主力合约结算价	点	6526.40	1.41%	中证500指数波动率	%	20.21	-0.01
IF主力合约基差	点	-3.21	-6.66	VIX	%	18.81	2.12
IH主力合约基差	点	0.04	-6.07	中国ETF波动率	%	25.75	3.83
IC主力合约基差	点	-0.60	-9.44	新兴市场ETF波动率	%	25.50	5.89
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-0.58%	欧洲货币ETF波动率	%	6.23	-0.23
IF/IC主力合约比价	点	0.78	1.00%	黄金ETF波动率	%	16.75	0.29
IH/IC主力合约比价	点	0.54	1.59%	原油ETF波动率	%	36.46	-1.17

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



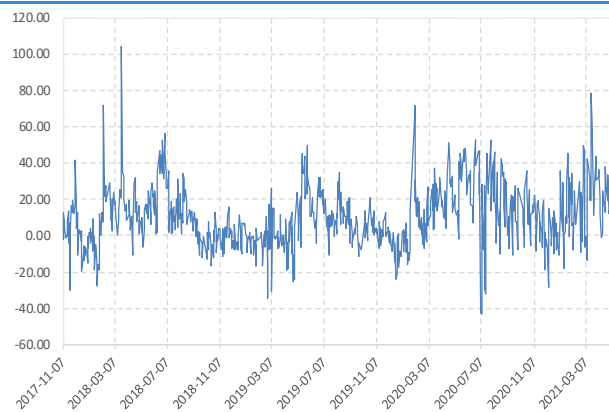
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



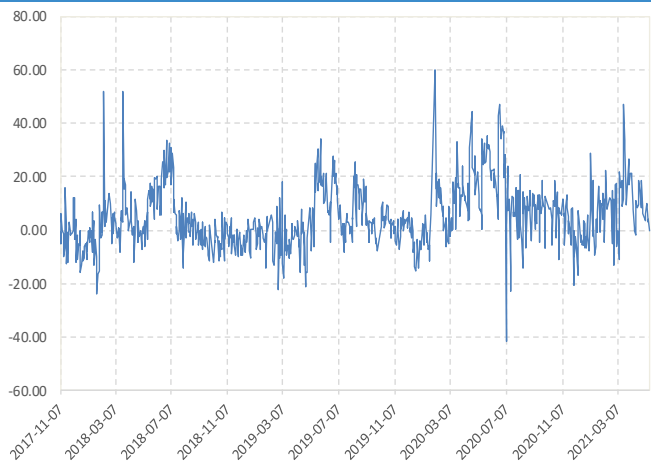
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



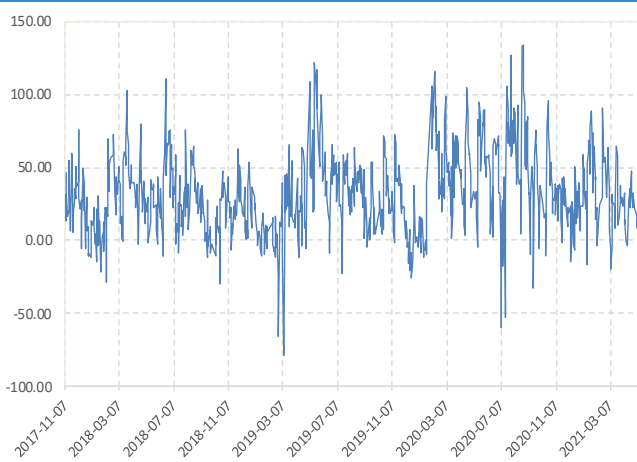
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



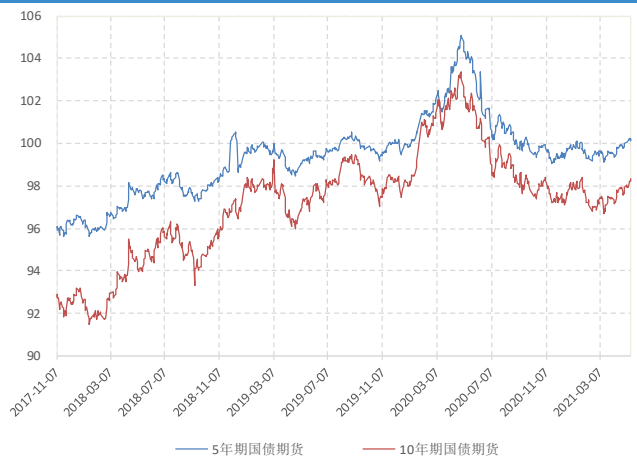
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



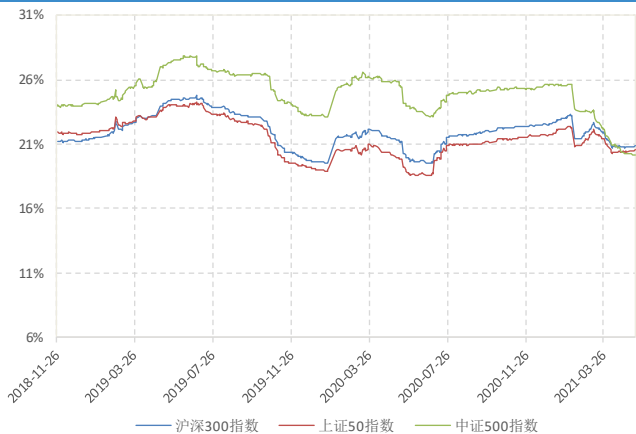
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



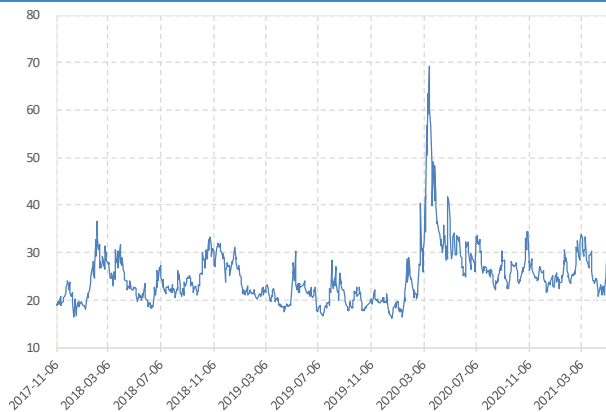
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



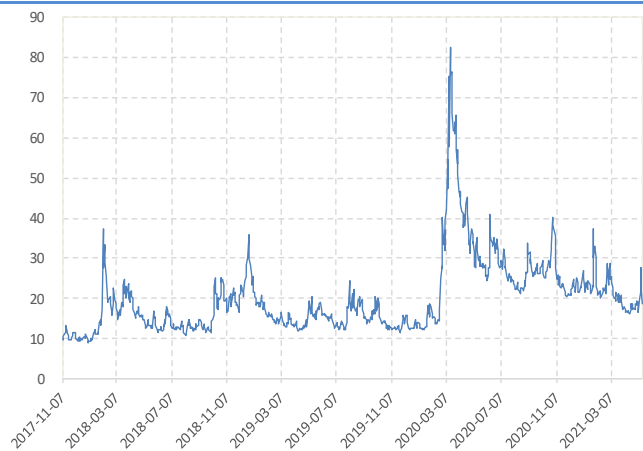
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



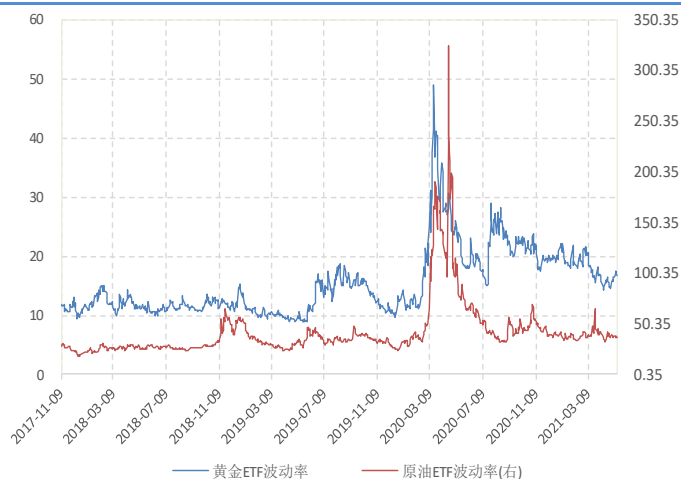
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



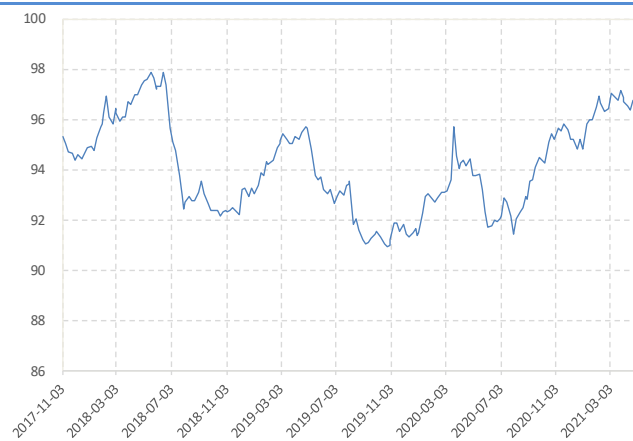
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



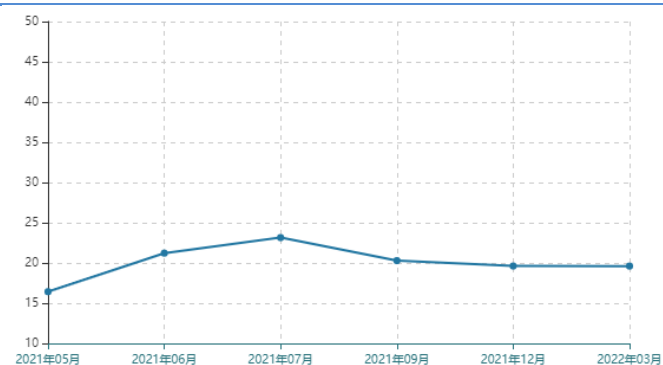
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



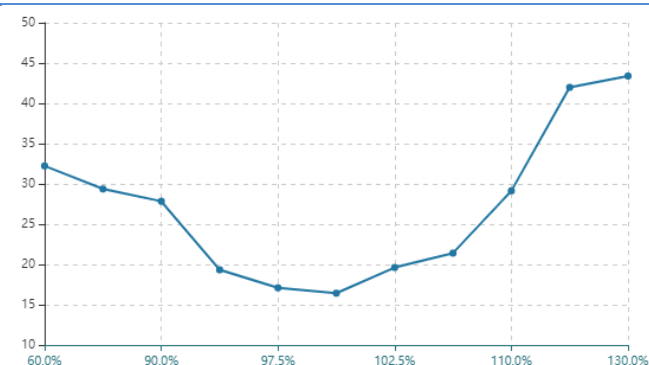
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>