

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

市场风险集聚波动加大，降低风险偏好 2021-05-24

市场波动上升，降低风险偏好 2021-05-17

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

股指多头谨慎持有，国债多头减持

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 3.7%，IH 主力合约结算价上涨 4.93%，IC 主力合约结算价上涨 2.1%。IF 主力合约基差下降 2.06，IH 主力合约基差反弹 6.83，IC 主力合约基差反弹 4.11。IF/IH 比价下跌 1.17%，IF/IC 上涨 1.57%，IH/IC 上涨 2.77%。2 年期国债期货结算价下跌 0.06%，5 年期国债期货结算价下跌 0.16%，10 年期国债期货结算价下跌 0.25%。10 年期国债现券收益率上行 1bp，银行间市场 FR007 反弹 25bps，SHIBOR 3M 下跌 1bp。信用利差小幅收窄。三大股指波动率反弹，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反弹。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 468.14 亿元，南向资金流入 63.54 亿元，本周资金大幅流入，资金流展望好转。本周外围欧美权益市场纷纷上行，收出周度阳线。海外大类资产波动率部分回落，外围市场好转。国内主要股指实现波动率反弹，建议下周股指多头谨慎持有。

2) 国债期货：国债期货小幅下调，中国 10-1 年期期限利差继续收窄，中美十年期利差小幅走阔，银行间市场短期资金利率水平反弹，银行同业存单收益率窄幅震荡。利率趋势显示国债期货面短端压力较大，长端开始受到短端影响，交易型投资者可以减持国债多头。

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 股指在 5400 一线将会承压。认沽认购比回落，市场认为反弹动能有限。平值期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构形成 Backwardation，呈现远端贴水状态。期权角度观察沪深 300 股指近期的风险仍存。

三、结论及操作建议：

北向资金周度流入，外围权益市场好转，股指期货隐含波动率反弹，权益市场风险需要重视，下周建议股指期货多单谨慎持有。短端利率反弹开始影响长端利率，投资者可选择多单减持。股指期货下周可以选择卖出近月或次近月的深度虚值看涨期权。

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	5321.09	3.64%	国债2年期结算价	元	100.58	-0.06%
上证50指数	点	3659.30	5.10%	国债5年期结算价	元	100.29	-0.16%
中证500指数	点	6668.17	2.15%	国债10年期结算价	元	98.67	-0.25%
恒生指数	点	29124.41	2.34%	中债10年	%	3.08	0.01
恒生H股指数	点	10793.55	0.85%	中债10-1利差	%	0.73	-0.02
MSCI中国A股指数	点	4489.14	3.55%	中国A级债信用利差	%	8.30	-0.02
标准普尔500指数	点	4204.11	1.16%	美债10年	%	1.58	-0.05
东京日经225指数	点	29149.41	2.94%	美债10-2利差	%	1.44	-0.02
伦敦富时100指数	点	7022.61	0.06%	美国BB级债信用利差	%	1.80	-0.10
巴黎CAC40指数	点	6484.11	1.53%	FR007	%	2.40	0.25
法兰克福DAX指数	点	15519.98	0.97%	SHIBOR 3M	%	2.48	-0.01
IF主力合约结算价	点	5299.40	3.70%	沪深300指数波动率	%	21.11	0.18
IH主力合约结算价	点	3634.20	4.93%	上证50指数波动率	%	20.98	0.33
IC主力合约结算价	点	6633.80	2.10%	中证500指数波动率	%	20.01	0.02
IF主力合约基差	点	21.69	-2.06	VIX	%	16.76	-3.39
IH主力合约基差	点	25.10	6.83	中国ETF波动率	%	21.38	-2.85
IC主力合约基差	点	34.37	4.11	新兴市场ETF波动率	%	19.04	-2.94
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-1.17%	欧洲货币ETF波动率	%	6.12	0.14
IF/IC主力合约比价	点	0.80	1.57%	黄金ETF波动率	%	16.08	-0.39
IH/IC主力合约比价	点	0.55	2.77%	原油ETF波动率	%	33.54	-5.80

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



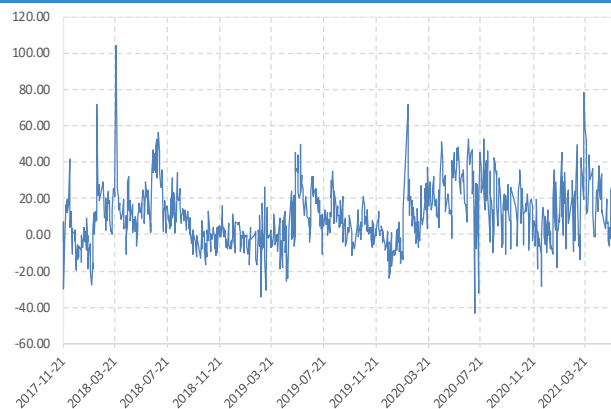
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



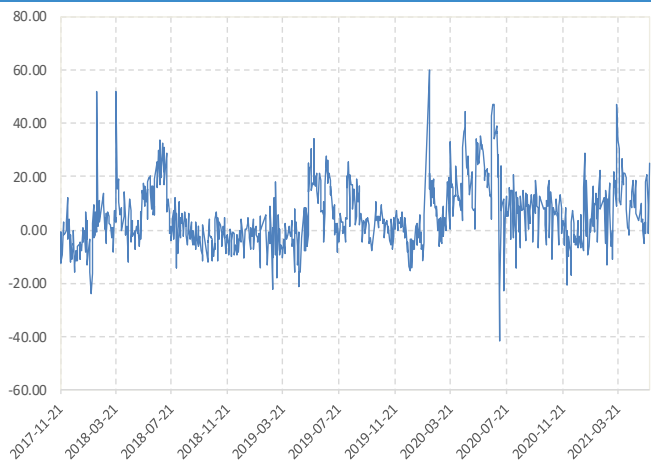
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



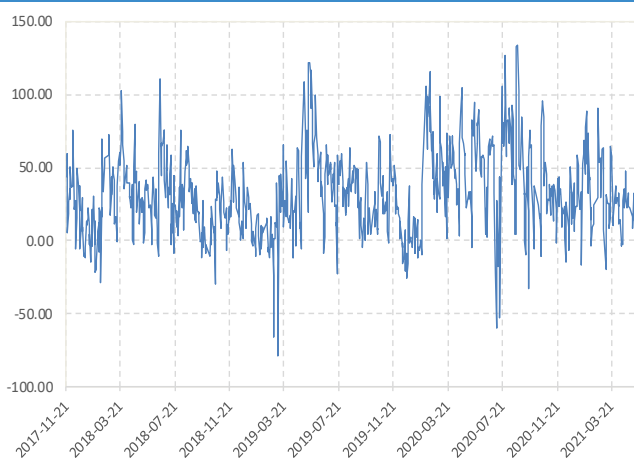
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



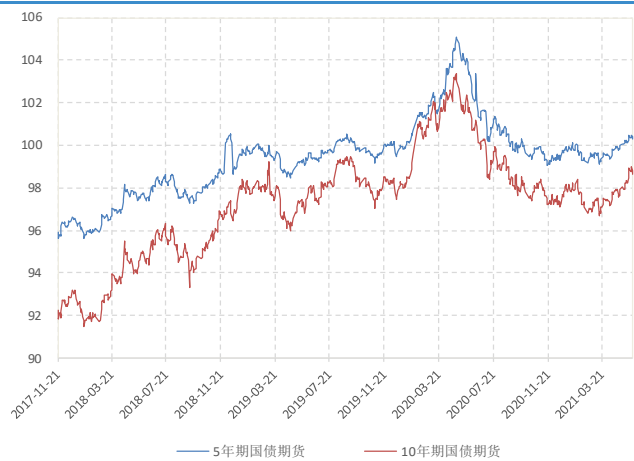
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



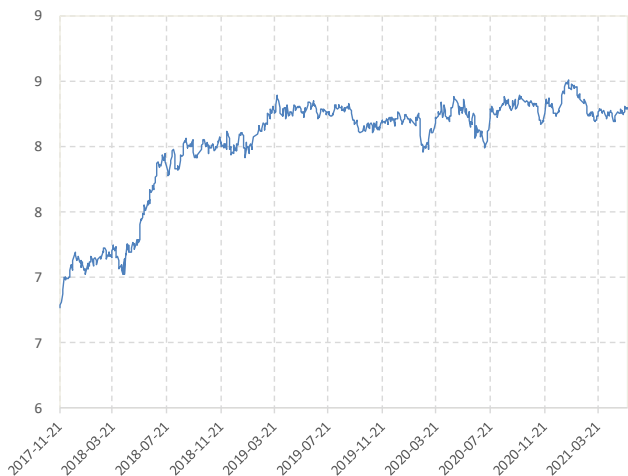
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



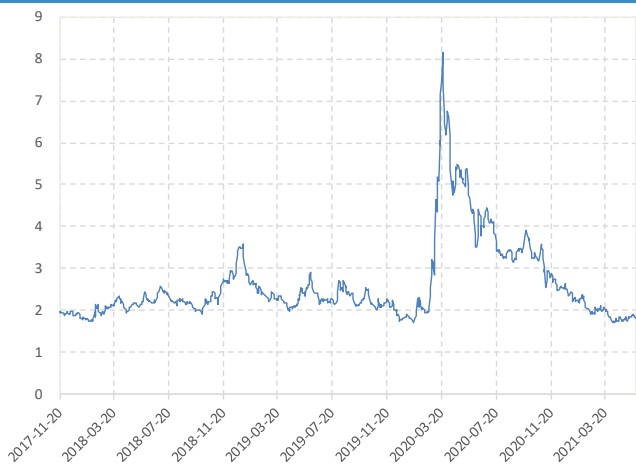
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



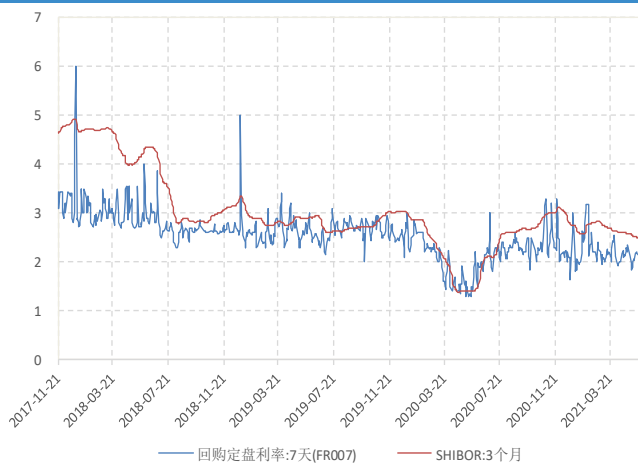
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



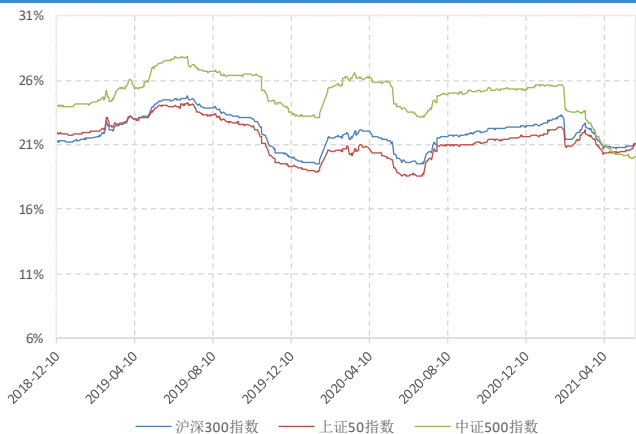
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



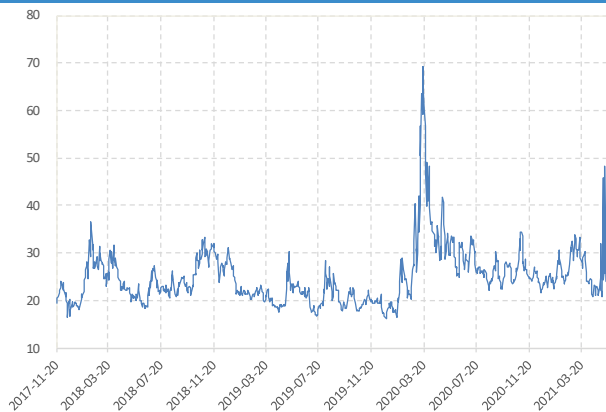
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



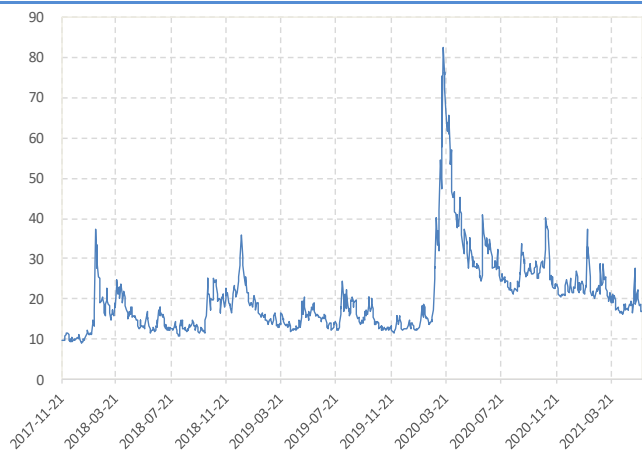
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



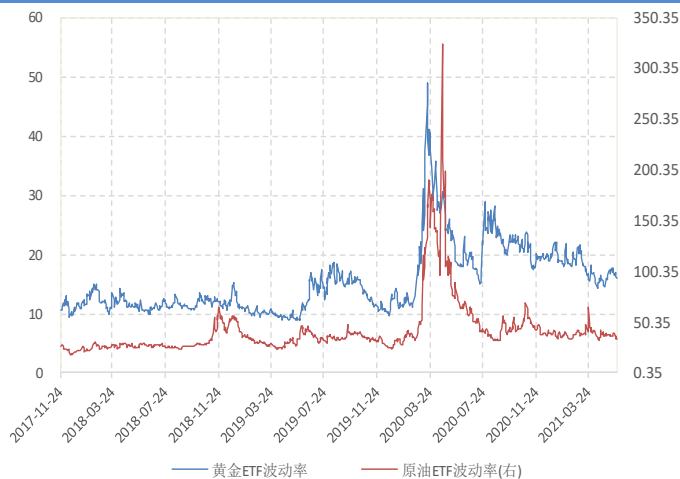
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



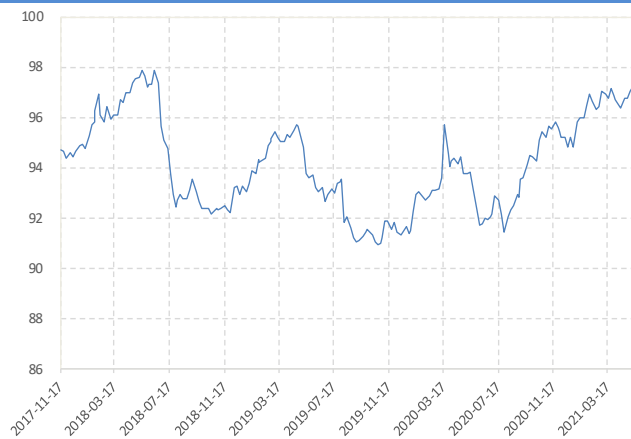
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



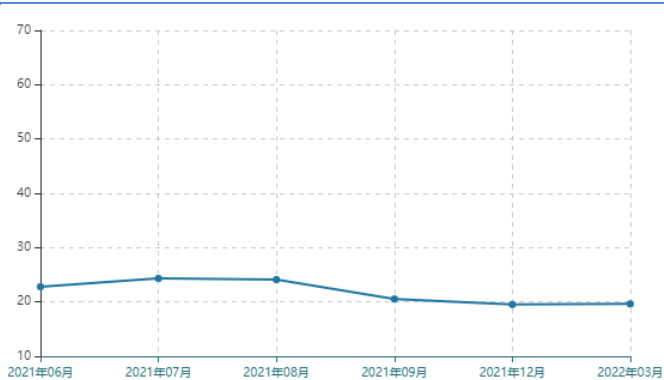
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



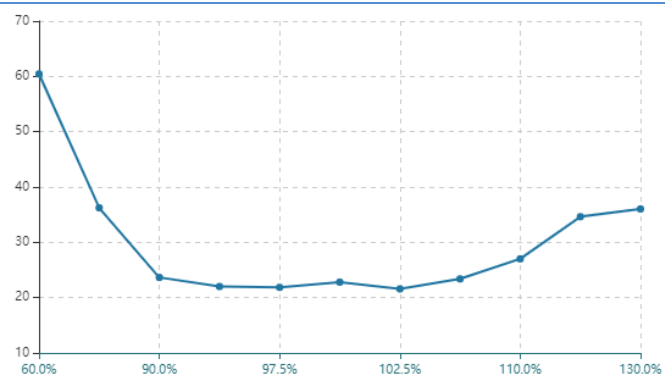
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>