

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

 股指多头谨慎持有，国债多头减持
 2021-06-01

 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

股指上行动能偏弱，国债多头持有

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 0.74%，IH 主力合约结算价下跌 1.05%，IC 主力合约结算价上涨 0.13%。IF 主力合约基差反弹 0.39，IH 主力合约基差下跌 8.59，IC 主力合约基差上升 16.09。IF/IH 比价反弹 0.31%，IF/IC 下跌 0.87%，IH/IC 下跌 1.18%。2 年期国债期货结算价反弹 0.08%，5 年期国债期货结算价下跌 0.06%，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 下行 25bps，SHIBOR 3M 下跌 3bps。信用利差小幅收窄。三大股指波动率回落，VIX 小幅回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期权平值期权隐含波动率回落。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 88.88 亿元，南向资金流入 35.98 亿元，本周资金流入量偏小，资金流展望一般。本周外围欧美权益市场纷纷窄幅收涨。海外大类资产中权益资产波动率均出现反弹，商品市场波动率好转。国内主要股指实现波动率回落，建议下周股指多头小幅减持。

2) 国债期货：短期国债上行，中长期国债收跌，中国 10-1 年期期限利差保持稳定，中美十年期利差小幅走阔，银行间市场短期资金利率水平回落，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缓解，长端预计下周将会好转，投资者可以增持国债多头。

3) 股指期权：沪深 300 股指期权合约成交结构显示市场认为沪深 300 股指回调概率较高。认沽认购比进一步回落，市场认为反弹动能不足。平值期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构形成 Contango，呈现近端贴水状态。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：

北向资金周度流入量偏小，外围权益市场表现一般，股指期权隐含波动率回落，权益市场需要重视隐含波动率反弹的风险，下周建议股指期货多单小幅减持。短期利率再度回落，利率上行压力减弱，投资者可选择多单增持。股指期权下周可以选择买入近月或次近月的跨式期权或宽跨式期权。

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	5282.28	-0.73%	国债2年期结算价	元	100.66	0.08%
上证50指数	点	3612.70	-1.27%	国债5年期结算价	元	100.22	-0.06%
中证500指数	点	6693.06	0.37%	国债10年期结算价	元	98.42	-0.25%
恒生指数	点	28918.10	-0.71%	中债10年	%	3.09	0.01
恒生H股指数	点	10805.64	0.11%	中债10-1利差	%	0.72	0.00
MSCI中国A股指数	点	4475.54	-0.30%	中国A级债信用利差	%	8.23	-0.07
标准普尔500指数	点	4229.89	0.69%	美债10年	%	1.56	-0.05
东京日经225指数	点	28941.52	-0.71%	美债10-2利差	%	1.42	-0.05
伦敦富时100指数	点	7069.04	0.70%	美国BB级债信用利差	%	1.78	-0.07
巴黎CAC40指数	点	6515.66	0.49%	FR007	%	2.15	-0.25
法兰克福DAX指数	点	15692.90	1.11%	SHIBOR 3M	%	2.44	-0.03
IF主力合约结算价	点	5260.20	-0.74%	沪深300指数波动率	%	20.98	-0.13
IH主力合约结算价	点	3596.20	-1.05%	上证50指数波动率	%	20.84	-0.14
IC主力合约结算价	点	6642.60	0.13%	中证500指数波动率	%	19.85	-0.16
IF主力合约基差	点	22.08	0.39	VIX	%	16.42	-0.32
IH主力合约基差	点	16.50	-8.59	中国ETF波动率	%	22.51	0.68
IC主力合约基差	点	50.46	16.09	新兴市场ETF波动率	%	20.37	1.33
IF/IH主力合约比价	点	1.46	0.31%	欧洲货币ETF波动率	%	6.31	0.15
IF/IC主力合约比价	点	0.79	-0.87%	黄金ETF波动率	%	15.83	-0.32
IH/IC主力合约比价	点	0.54	-1.18%	原油ETF波动率	%	31.76	-1.87

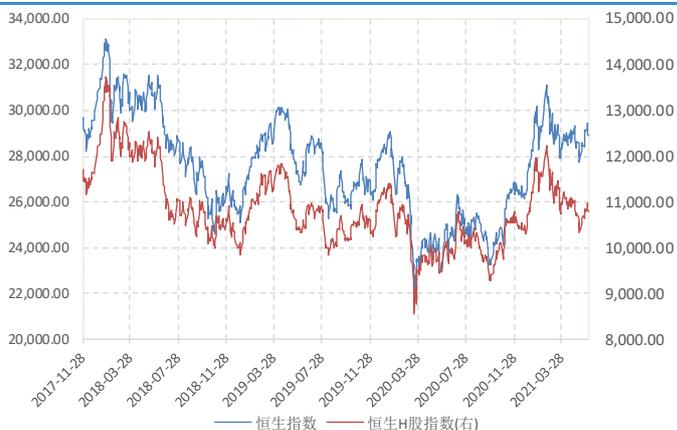
二、图表中心

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



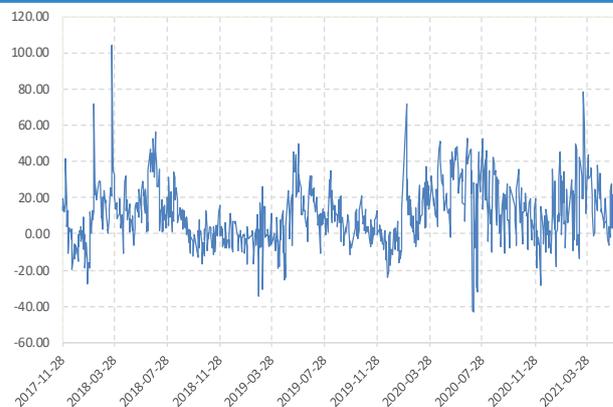
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



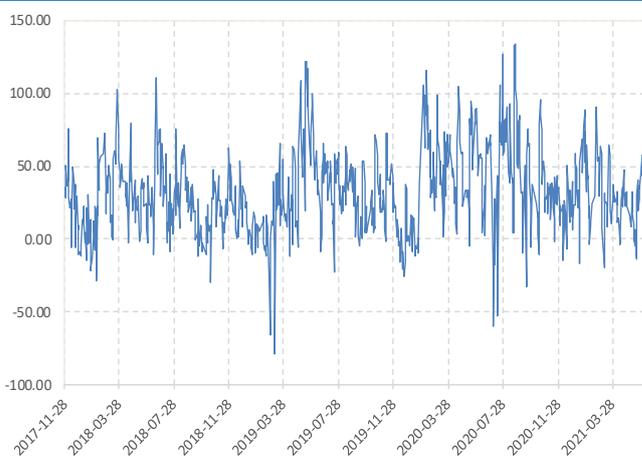
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 7: IH 主力合约基差 单位: 点



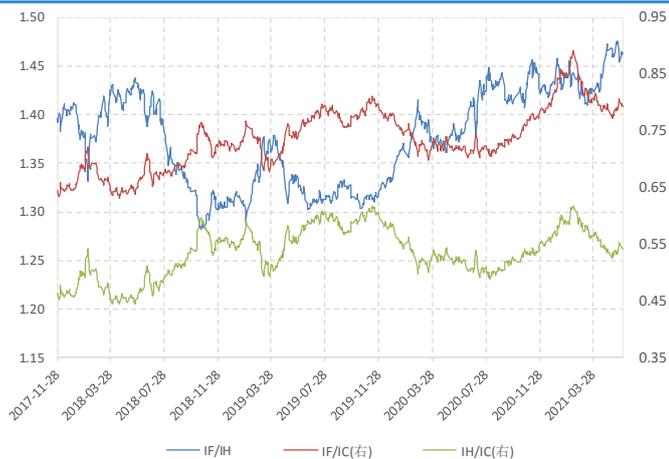
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: IC 主力合约基差 单位: 点



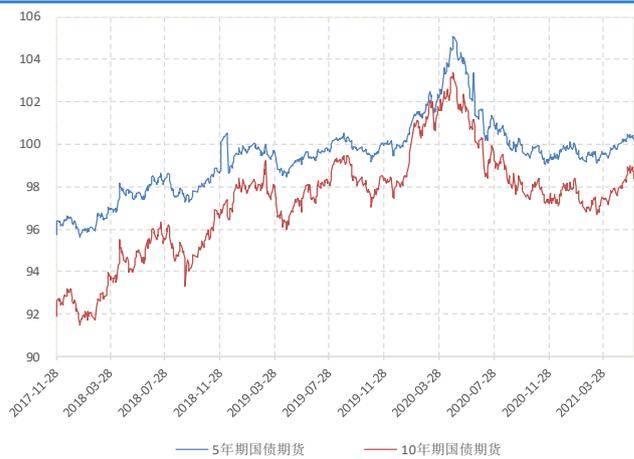
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



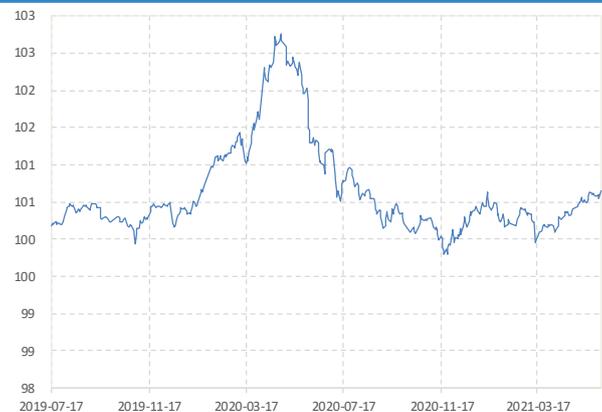
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



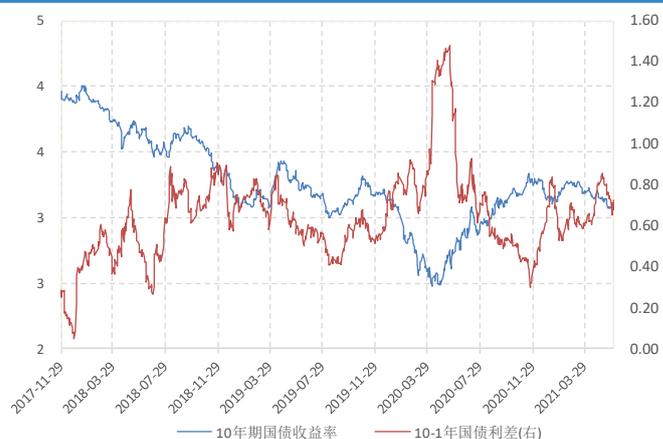
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



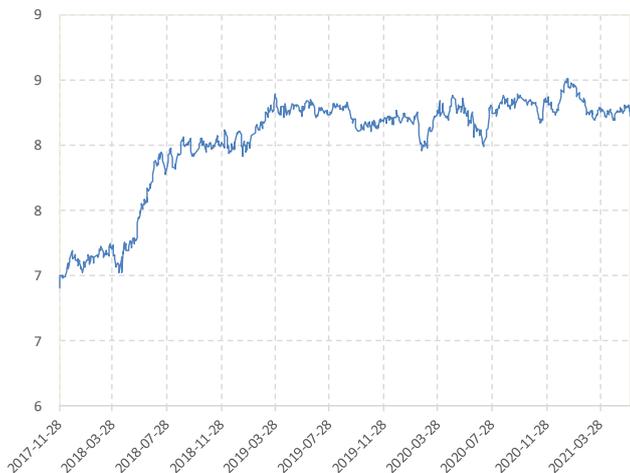
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



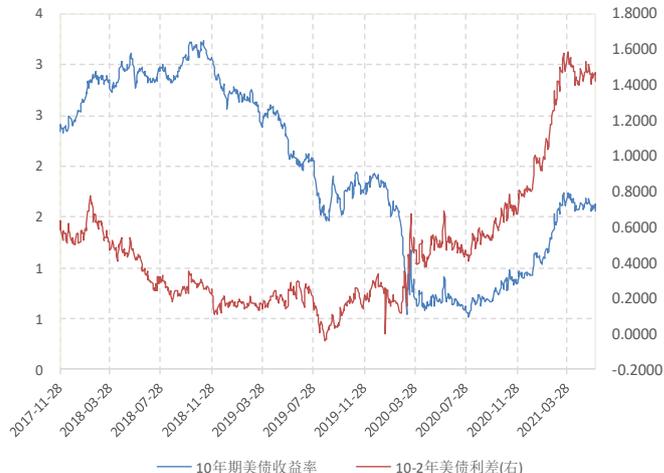
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



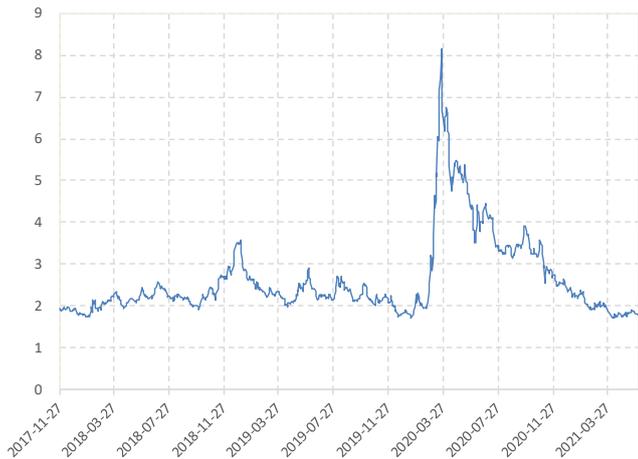
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



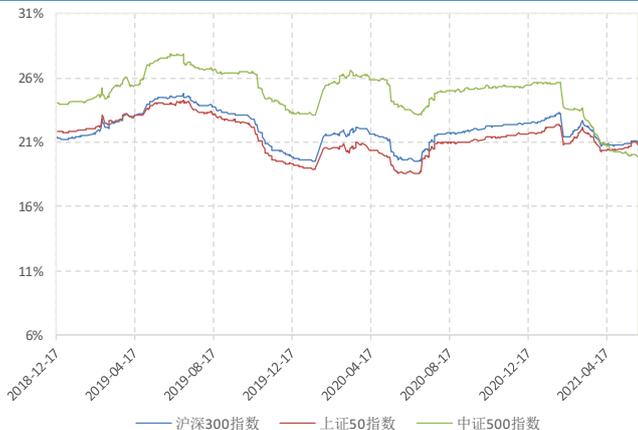
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



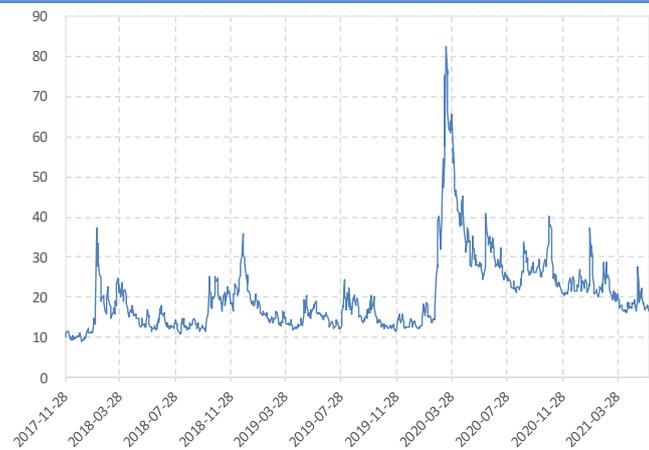
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



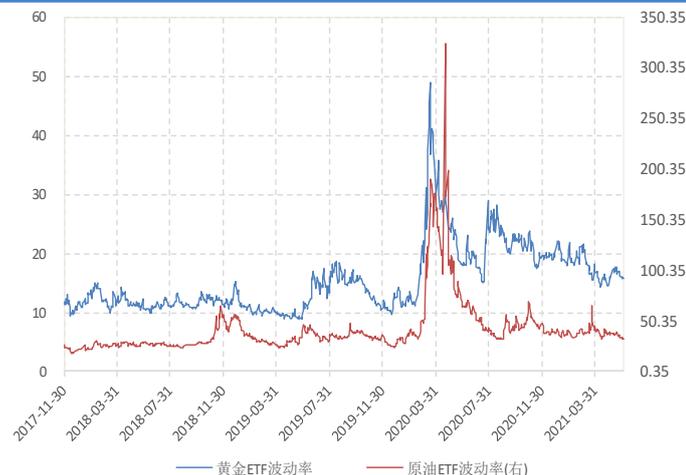
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



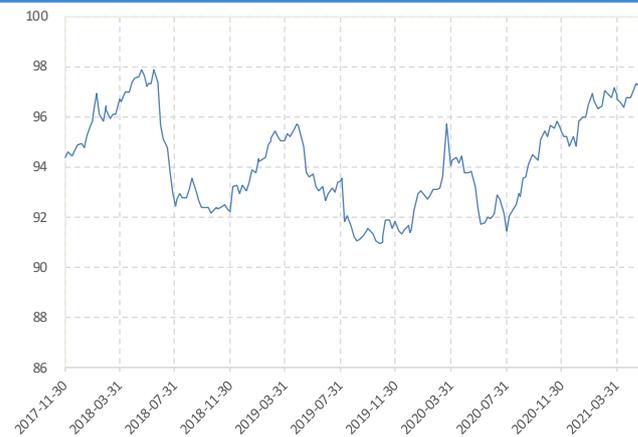
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



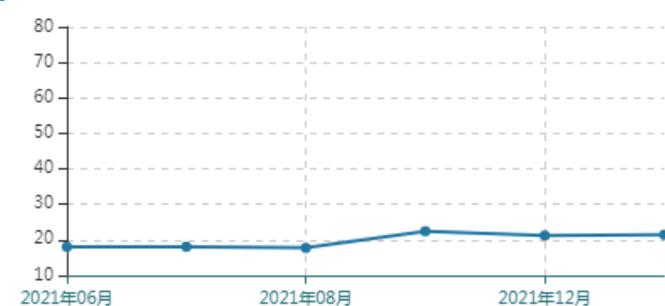
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



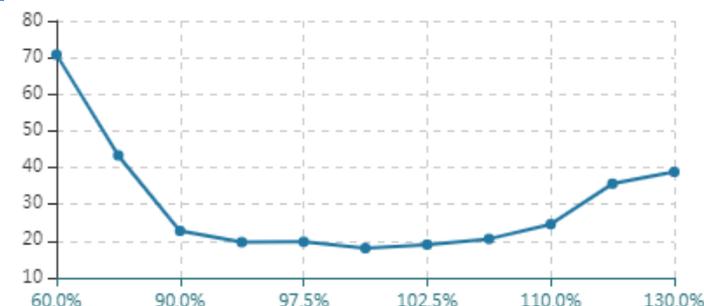
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>