

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

 股指上行动能偏弱，国债多头持有
 2021-06-07

 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

资金流出利率反弹，股指多头减持

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 3.6%，IH 主力合约结算价下跌 4.81%，IC 主力合约结算价下跌 1.93%。IF 主力合约基差上市 20.4，IH 主力合约基差上市 20.11，IC 主力合约基差上升 21.92。IF/IH 比价上涨 1.27%，IF/IC 比价下跌 1.71%，IH/IC 下跌 2.94%。2 年期国债期货结算价下跌 0.3%，5 年期国债期货结算价下跌 0.36%，10 年期国债期货结算价下跌 0.5%。10 年期国债现券收益率反弹 2bps，银行间市场 FR007 反弹 6bps，SHIBOR3M 反弹 1bp。信用利差小幅回落。三大股指波动率下滑，VIX 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-50.05 亿元，南向资金流入-19.89 亿元，南北向资金均流出，资金面展望偏负面。本周外围欧美权益市场下跌，美国标普股指下跌。VIX 小幅反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹，国内主要股指实现波动率回落。原油 ETF 波动率和黄金 ETF 波动率等大宗商品波动率均上升，显示风险在上升，建议下周股指多头减持。

2) 国债期货：现券利率反弹，三大国债期货均收出周度阴线，中国 10-1 年期期限利差回落，美债回落致中美十年期利差小幅走阔。银行间市场利率均出现反弹，伴随国债利率上升压力趋大，投资者可以将国债多头平仓。

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 股指反弹动能不足。认沽认购比处于低位运行。平值期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构走出 backwardation，呈现远端贴水状态。

三、结论及操作建议：

资金周度流出，国债利率上行，银行间市场利率反弹，资金面总体偏负面。海外大类商品波动率均上行，股指期权隐含波动率低位运行，建议预防风险积聚，下周建议股指多头减持。国债期货可选择多单平仓，利率上方目前空间不大，不建议做空。股指期权可以考虑看多波动率策略，买入近月或次近月跨式或宽跨式期权。

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	5102.47	-3.21%	国债2年期结算价	元	100.22	-0.30%
上证50指数	点	3454.59	-4.24%	国债5年期结算价	元	99.79	-0.36%
中证500指数	点	6657.76	-1.59%	国债10年期结算价	元	97.99	-0.50%
恒生指数	点	28801.27	0.22%	中债10年	%	3.12	0.02
恒生H股指数	点	10646.39	-0.65%	中债10-1利差	%	0.61	-0.10
MSCI中国A股指数	点	4359.41	-2.66%	中国A级债信用利差	%	8.25	-0.01
标准普尔500指数	点	4166.45	-1.91%	美债10年	%	1.45	-0.02
东京日经225指数	点	28964.08	0.05%	美债10-2利差	%	1.19	-0.12
伦敦富时100指数	点	7017.47	-1.63%	美国BB级债信用利差	%	1.78	-0.04
巴黎CAC40指数	点	6569.16	-0.48%	FR007	%	2.21	0.06
法兰克福DAX指数	点	15448.04	-1.56%	SHIBOR 3M	%	2.44	0.01
IF主力合约结算价	点	5073.60	-3.60%	沪深300指数波动率	%	20.95	-0.02
IH主力合约结算价	点	3428.20	-4.81%	上证50指数波动率	%	20.84	0.01
IC主力合约结算价	点	6612.20	-1.93%	中证500指数波动率	%	19.66	-0.11
IF主力合约基差	点	28.87	20.40	VIX	%	20.64	4.99
IH主力合约基差	点	26.39	20.11	中国ETF波动率	%	27.03	5.83
IC主力合约基差	点	45.56	21.92	新兴市场ETF波动率	%	0.00	-17.88
IF/IH主力合约比价	点	1.48	1.27%	欧洲货币ETF波动率	%	5.76	0.17
IF/IC主力合约比价	点	0.77	-1.71%	黄金ETF波动率	%	17.95	2.74
IH/IC主力合约比价	点	0.52	-2.94%	原油ETF波动率	%	34.00	1.45

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



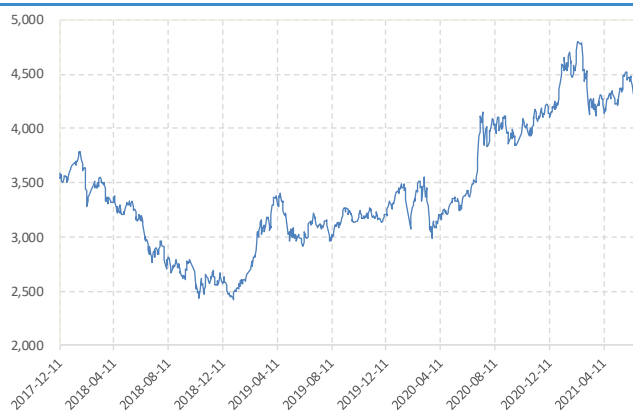
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



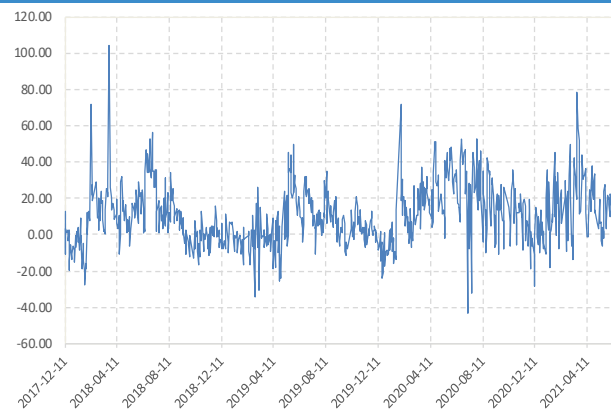
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



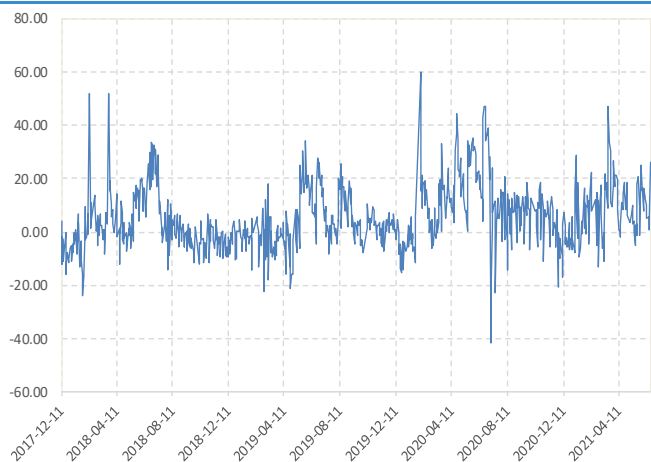
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



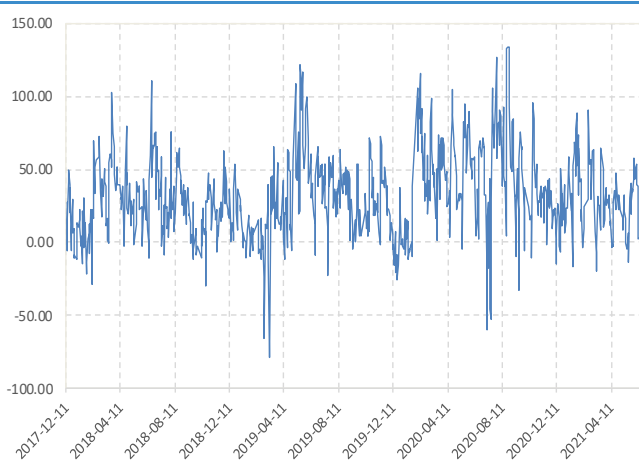
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



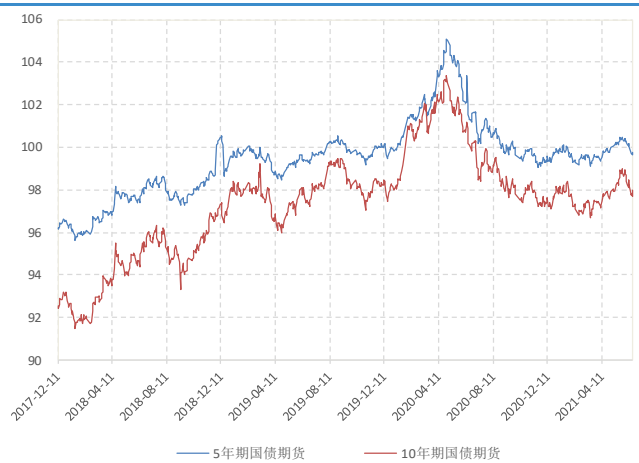
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



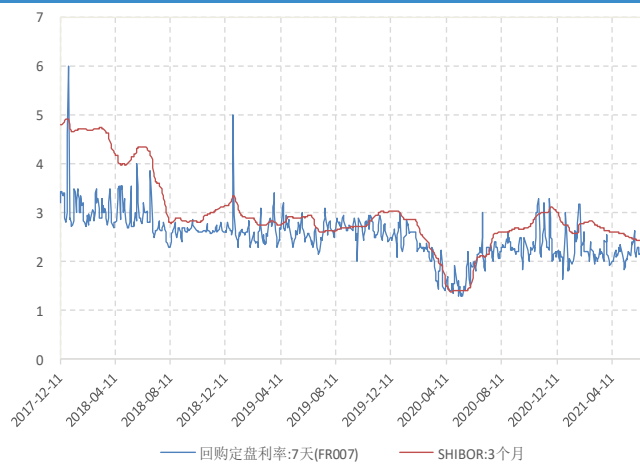
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



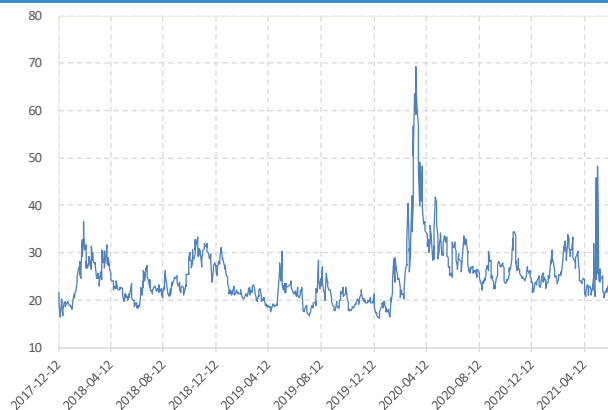
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



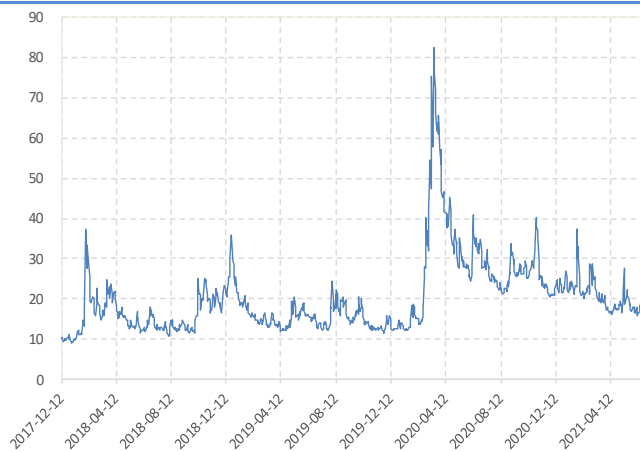
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



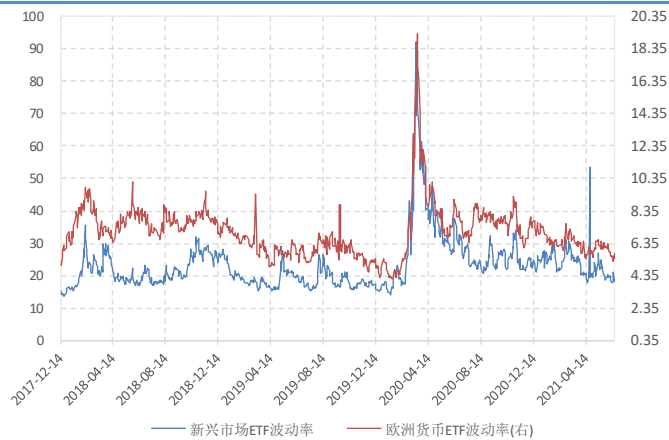
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



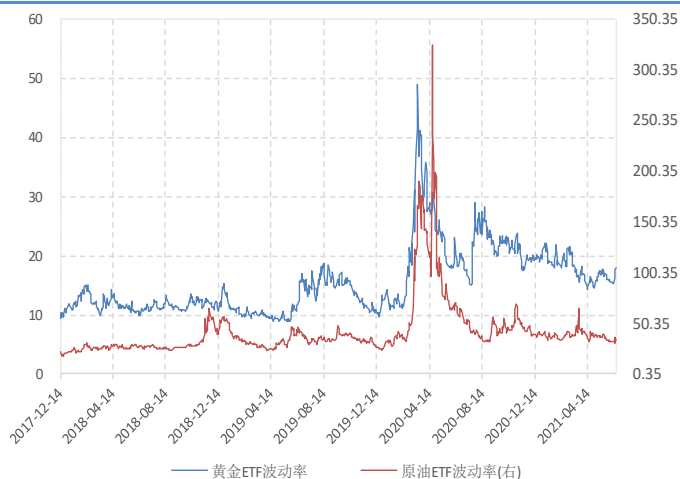
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



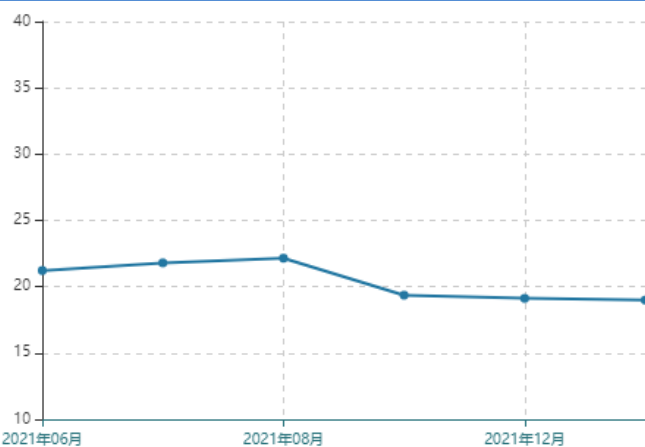
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



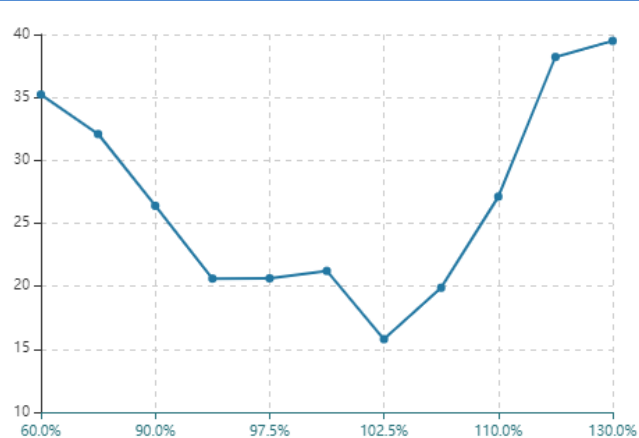
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>