

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

市场上行动能减弱，降低风险偏

好 2021-08-02

期权隐含波动率低位，构建牛市

价差 2021-07-19

央行降准，流动性利好股指多头

增持 2021-07-12

市场上行预期增强，建议股债多头持有

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 2.27%，IH 主力合约结算价上涨 1.72%，IC 主力合约结算价上涨 2.14%。IF 主力合约基差上升 2.2，IH 主力合约基差上升 9.08，IC 主力合约基差上升 27.15。IF/IH 比价上涨 0.54%，IF/IC 上涨 0.125%，IH/IC 下跌 0.41%。2 年期国债期货结算价下跌 0.01%，5 年期国债期货结算价上升 0.1%，10 年期国债期货结算价上升 0.19%。10 年期国债现券收益率下行 10bps，银行间市场 FR007 下跌 41bps，SHIBOR 3M 下行 3bps。信用利差持平。三大股指波动率回落，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小幅反弹。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 100.89 亿元，南向资金流入 14.25 亿元，本周北向资金流入，资金流展望较上周继续转好。本周外围欧美权益市场小幅上涨。海外大类资产中权益资产波动率出现小幅回落，发达市场权益类风险下降。国内主要股指实现波动率回落，建议下周股指多头增持。

2) 国债期货：三大期限国债期货分化，短久期国债期货下行。中国 10-1 年期期限利差回落 7bps，中美十年期利差走窄，银行间市场短期资金利率水平下行，银行同业存单收益率下行。资金利率趋势下行，建议投资者可以将前期获利的国债期限利差缩窄策略平仓，转为长久期国债多头单边。

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 股指周度主要运行区间为 4700-5200。认沽认购比低位反弹，市场对于行情上攻动能转为乐观。平值期权隐含波动率小幅反弹，隐含波动率期限结构形成 contango，呈现近端贴水状态。

三、结论及操作建议：

北向资金走向转强，外围权益市场反弹、上行动能增强，股指期货实现波动率回落，下周建议股指期货多单增持，利用目前隐含波动率的特点，下周可以选择次近月的牛市价差。短期资金利率连续回落，利率趋势下行，优选长久期标的，建议投资者长久期国债多头持有。

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	4921.56	2.29%	国债2年期结算价	元	100.91	-0.01%
上证50指数	点	3195.70	2.01%	国债5年期结算价	元	101.33	0.10%
中证500指数	点	6938.87	2.54%	国债10年期结算价	元	100.46	0.19%
恒生指数	点	26179.40	0.84%	中债10年	%	2.83	-0.10
恒生H股指数	点	9273.55	0.44%	中债10-1利差	%	0.70	-0.07
MSCI中国A股指数	点	4334.66	2.40%	中国A级债信用利差	%	8.25	0.00
标准普尔500指数	点	4436.52	0.94%	美债10年	%	1.31	0.07
东京日经225指数	点	27820.04	1.97%	美债10-2利差	%	1.10	0.05
伦敦富时100指数	点	7122.95	1.29%	美国BB级债信用利差	%	1.98	0.11
巴黎CAC40指数	点	6816.96	3.09%	FR007	%	1.99	-0.41
法兰克福DAX指数	点	15761.45	1.40%	SHIBOR 3M	%	2.37	-0.03
IF主力合约结算价	点	4882.60	2.27%	沪深300指数波动率	%	19.45	-0.34
IH主力合约结算价	点	3180.40	1.72%	上证50指数波动率	%	19.35	-0.20
IC主力合约结算价	点	6879.60	2.14%	中证500指数波动率	%	17.31	-0.64
IF主力合约基差	点	38.96	2.20	VIX	%	16.15	-2.09
IH主力合约基差	点	15.30	9.08	中国ETF波动率	%	29.00	-4.31
IC主力合约基差	点	59.27	27.15	新兴市场ETF波动率	%	20.66	-5.30
IF/IH主力合约比价	点	1.54	0.54%	欧洲货币ETF波动率	%	5.18	0.02
IF/IC主力合约比价	点	0.71	0.12%	黄金ETF波动率	%	15.90	0.81
IH/IC主力合约比价	点	0.46	-0.41%	原油ETF波动率	%	39.31	6.46

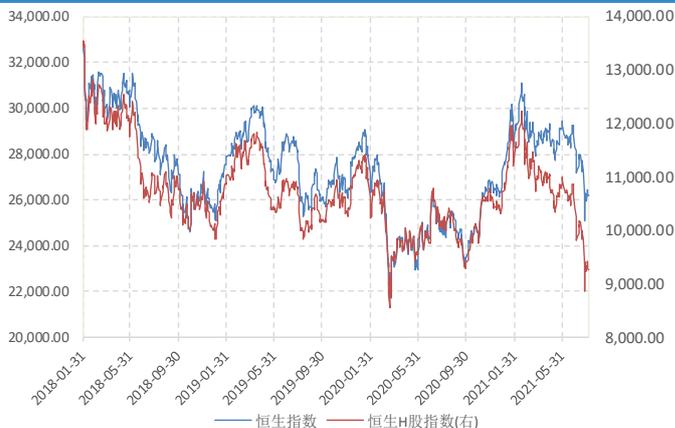
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



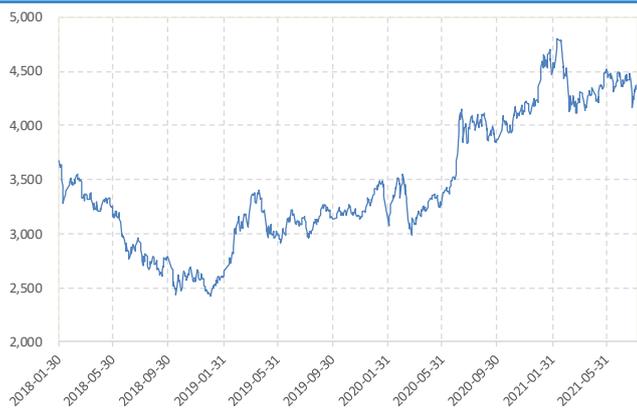
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



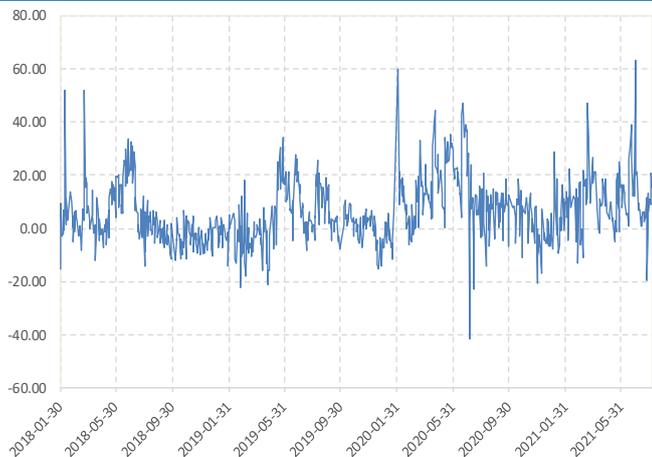
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



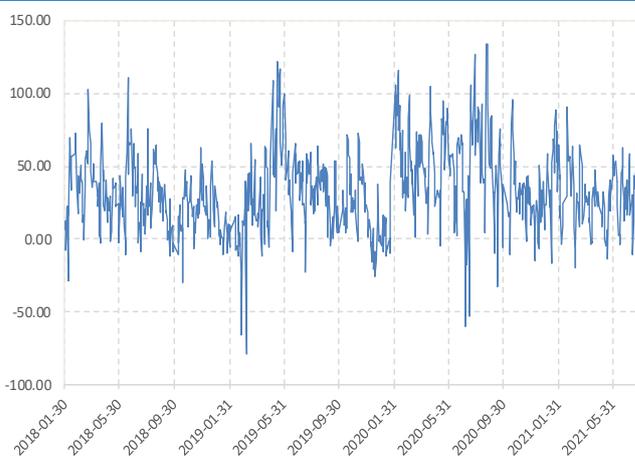
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



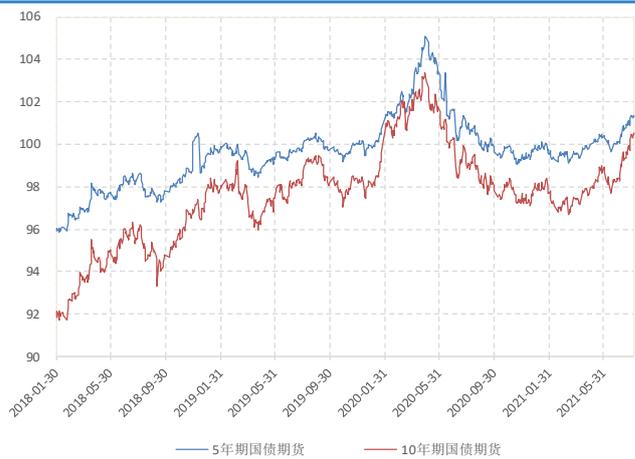
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



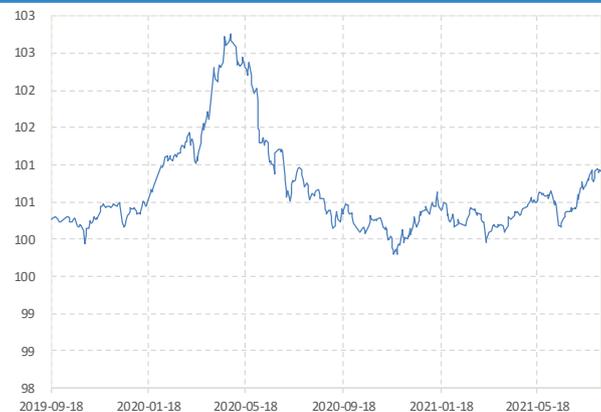
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



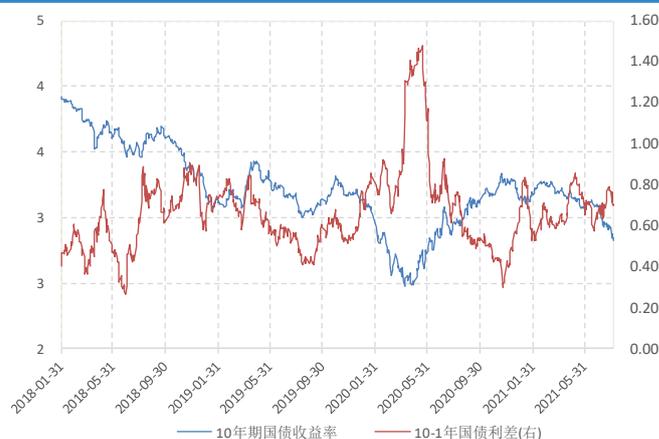
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



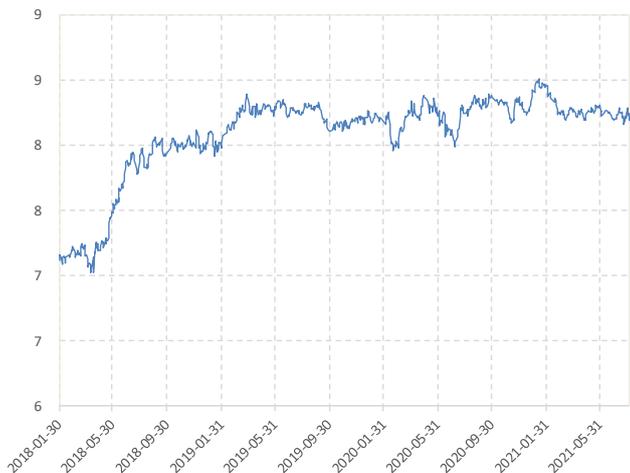
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



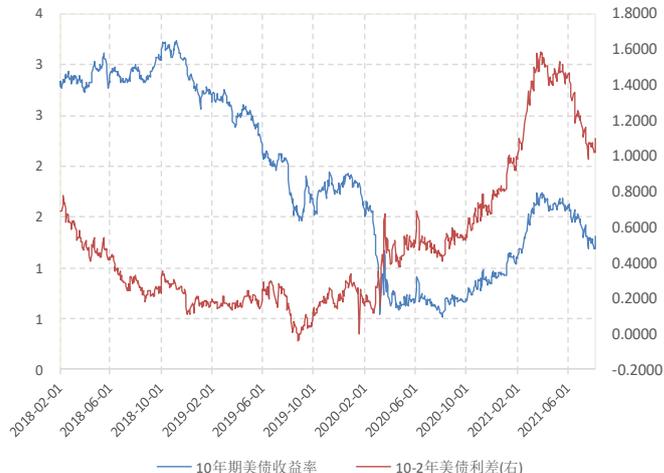
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



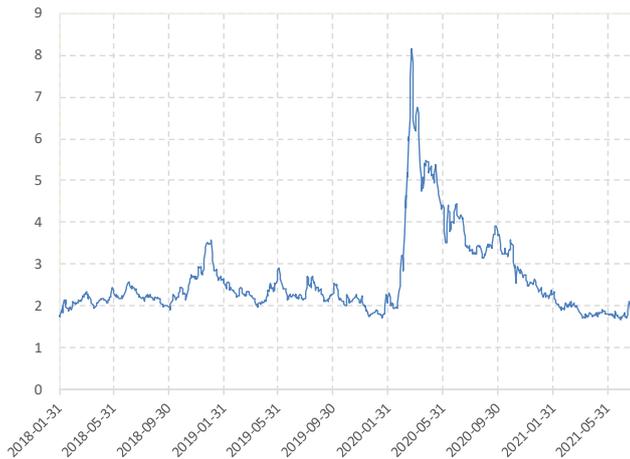
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



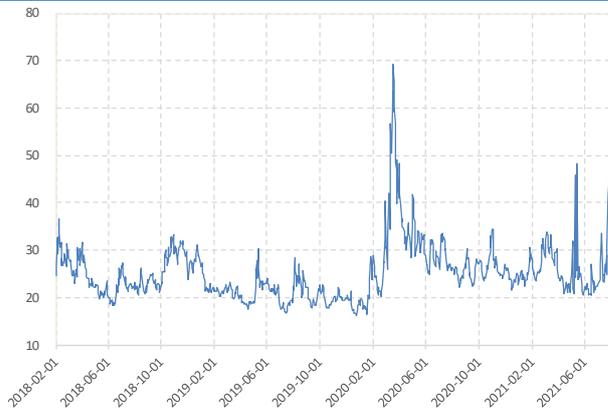
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



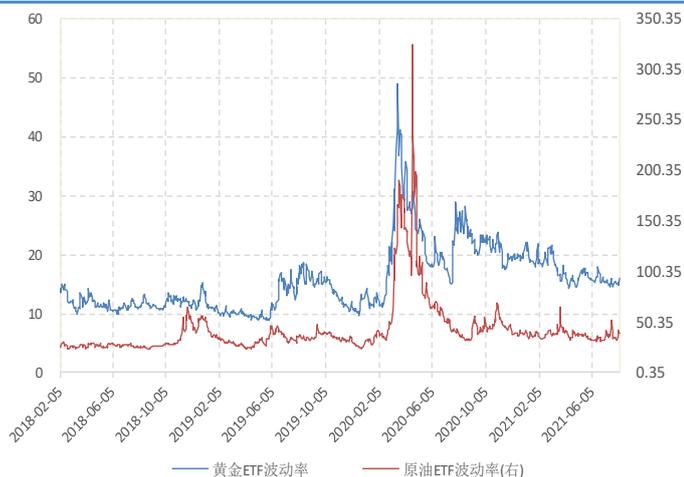
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



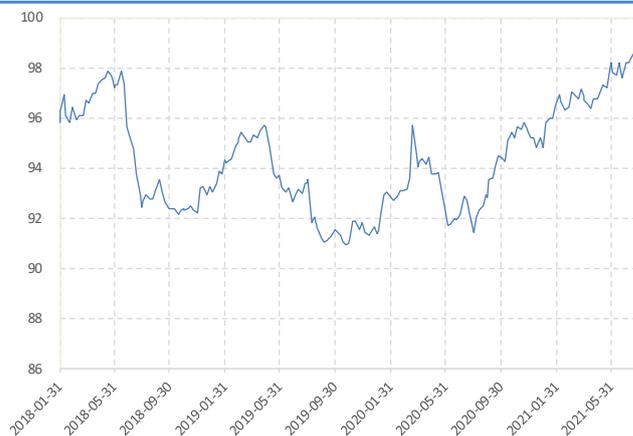
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>