

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

 市场短期陷入震荡, 展望仍显乐观
 2021-08-16

 市场上行预期增强, 建议股债多头持有
 2021-08-08

 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

市场风险显著, 采用股债防守策略

一、行情回顾:

本周, IF 主力合约结算价下跌 4.29%, IH 主力合约结算价下跌 4.56%, IC 主力合约结算价下跌 3.05%。IF 主力合约基差反弹 34.68, IH 主力合约基差反弹 1.32, IC 主力合约基差反弹 46.94。IF/IH 比价上涨 0.29%, IF/IC 下跌 1.28%, IH/IC 下跌 1.56%。2 年期国债期货结算价反弹 0.08%, 5 年期国债期货结算价反弹 0.19%, 10 年期国债期货结算价下跌 0.4%。10 年期国债现券收益率反弹 1bp, 银行间市场 FR007 回落 10bps, SHIBOR 3M 下行 1bp, 信用利差小幅回落。三大股指波动率小幅反弹, 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 股指期货期权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-104.91 亿元, 南向资金流入-150.4 亿元, 本周北向资金流出, 资金流展望偏弱。本周外围欧美权益市场同步回落。海外大类资产中权益资产波动率出现小幅反弹, 发达市场权益类风险上升。国内主要股指实现波动率上升, 建议下周股指多头仓位保持低位。

2) 国债期货: 三大期限国债期货小幅收涨, 中国 10-1 年期期限利差反弹 2bps, 中美十年期利差走阔, 银行间市场短期资金利率水平下调, 银行同业存单收益率周度下行。资金利率趋势依然下行, 短期内波动仍然将继续, 建议投资者可以继续持有国债多头单边。

3) 股指期货: 沪深 300 股指期货期权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 4800-5200。认沽认购比回落, 短期内市场对于行情上攻动能表示悲观。平值期权隐含波动率冲高, 同样显示市场情绪偏悲观。隐含波动率期限结构形成 Backwardation, 呈现近端升水状态, 市场短期风险较高。

三、结论及操作建议:

北向资金走向转弱, 外围权益市场同步回落, 股指期货实现波动率反弹, 权益市场波动率上升, 下周建议股指期货多单仓位保持偏低水平。建议利用目前隐含波动率处于高位的特点, 下周可以选择卖出次近月的深度虚值看涨期权。利率趋势下行, 短期资金利率偶有盘整, 建议投资者可以继续持有国债多头单边。

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	4769.27	-3.57%	国债2年期结算价	元	100.85	0.08%
上证50指数	点	3072.75	-4.51%	国债5年期结算价	元	101.25	0.19%
中证500指数	点	6920.02	-2.38%	国债10年期结算价	元	100.30	0.40%
恒生指数	点	24849.72	-5.84%	中债10年	%	2.88	0.01
恒生H股指数	点	8742.44	-6.78%	中债10-1利差	%	0.68	0.02
MSCI 中国A股指数	点	4207.21	-3.36%	中国A级债信用利差	%	8.26	-0.01
标准普尔500指数	点	4441.67	-0.59%	美债10年	%	1.26	-0.03
东京日经225指数	点	27013.25	-3.45%	美债10-2利差	%	1.03	-0.03
伦敦富时100指数	点	7087.90	-1.81%	美国BB级债信用利差	%	2.02	0.10
巴黎CAC40指数	点	6626.11	-3.91%	FR007	%	2.10	-0.10
法兰克福DAX指数	点	15808.04	-1.06%	SHIBOR 3M	%	2.35	-0.01
IF主力合约结算价	点	4715.40	-4.29%	沪深300指数波动率	%	19.53	0.22
IH主力合约结算价	点	3061.20	-4.56%	上证50指数波动率	%	19.68	0.30
IC主力合约结算价	点	6849.00	-3.05%	中证500指数波动率	%	17.01	0.08
IF主力合约基差	点	53.87	34.68	VIX	%	18.56	3.11
IH主力合约基差	点	11.55	1.32	中国ETF波动率	%	35.24	9.15
IC主力合约基差	点	71.02	46.94	新兴市场ETF波动率	%	24.71	5.93
IF/IH主力合约比价	点	1.54	0.29%	欧洲货币ETF波动率	%	5.42	0.24
IF/IC主力合约比价	点	0.69	-1.28%	黄金ETF波动率	%	15.34	0.19
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-1.56%	原油ETF波动率	%	40.67	4.76

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



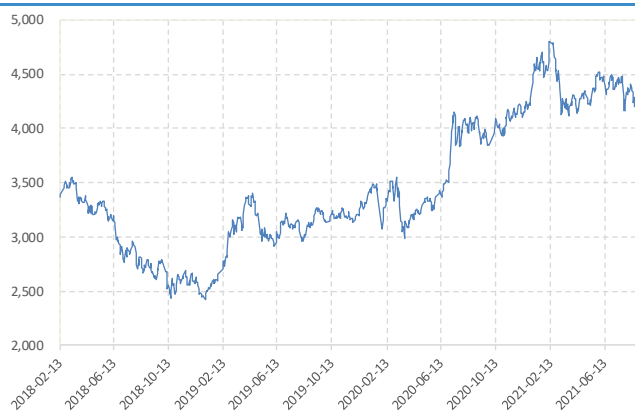
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



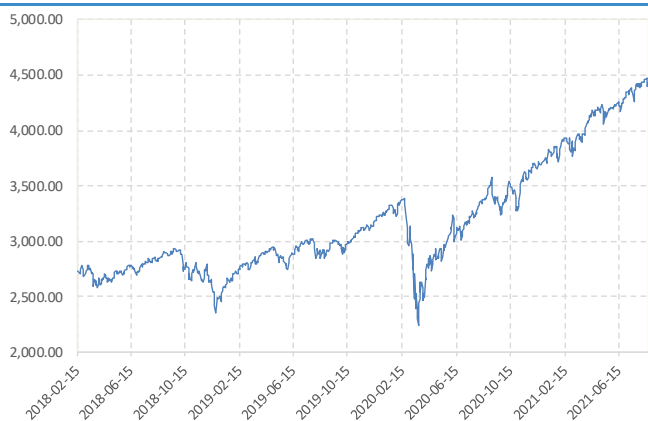
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



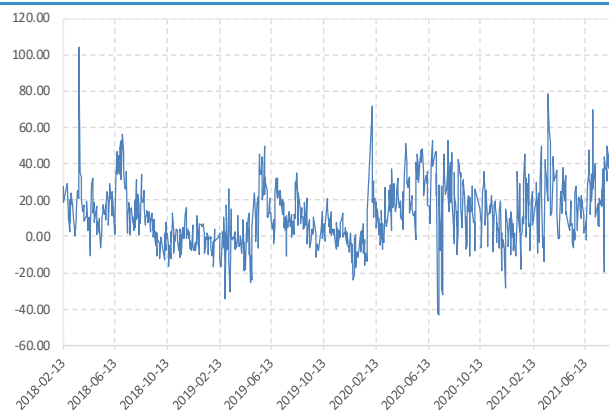
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



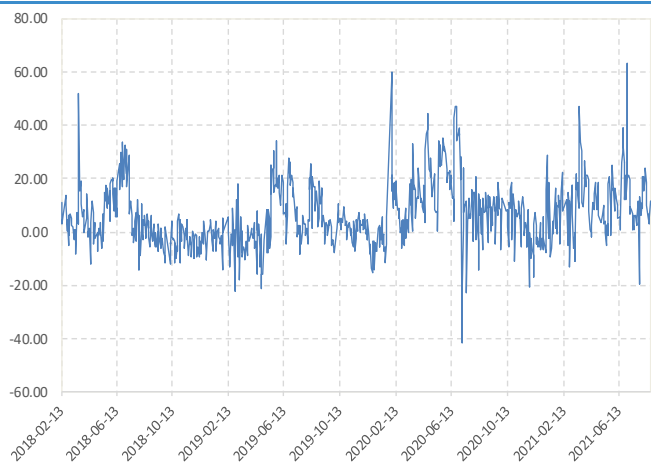
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



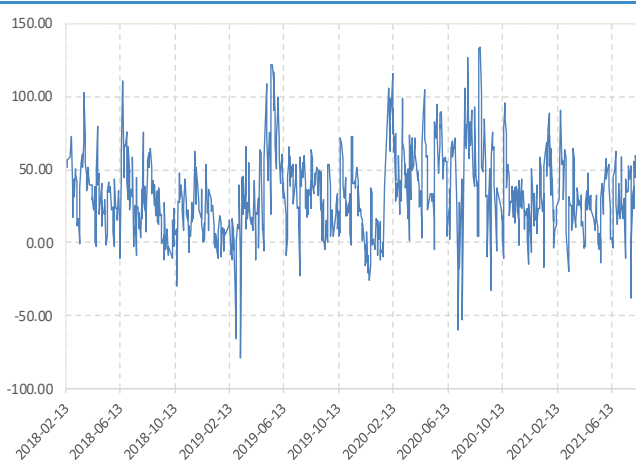
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



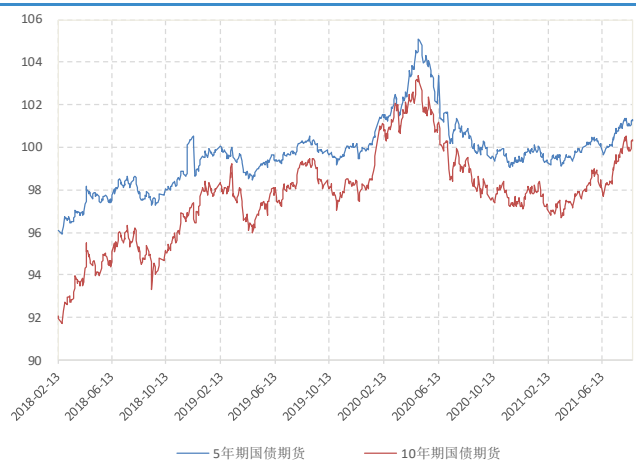
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



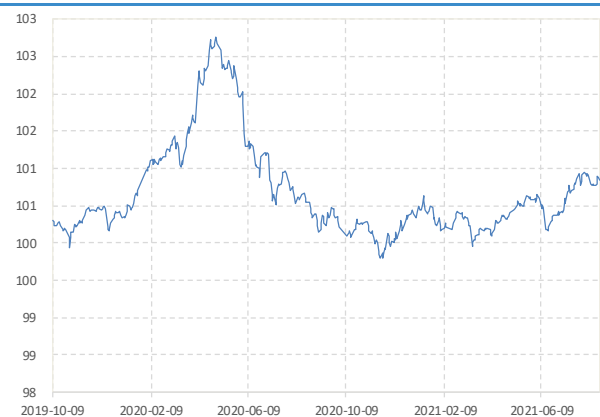
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



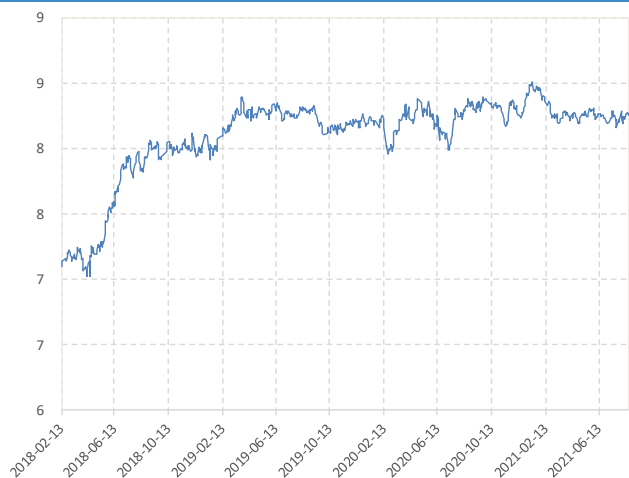
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



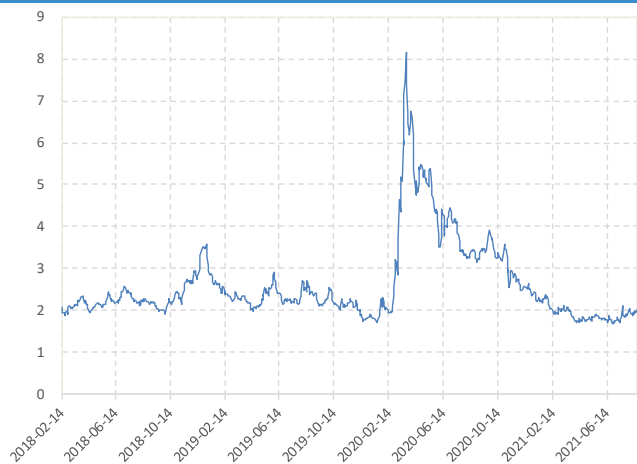
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



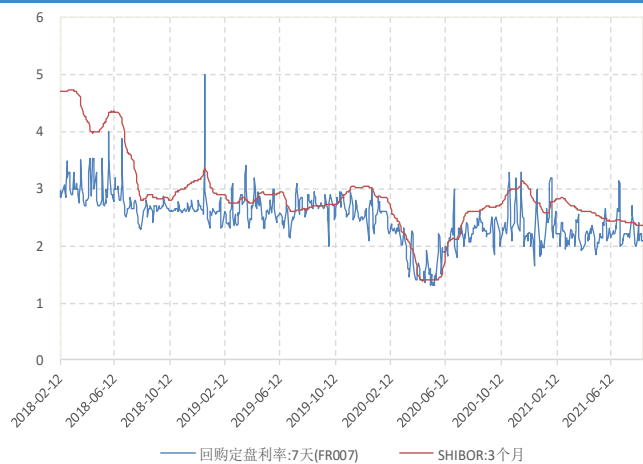
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



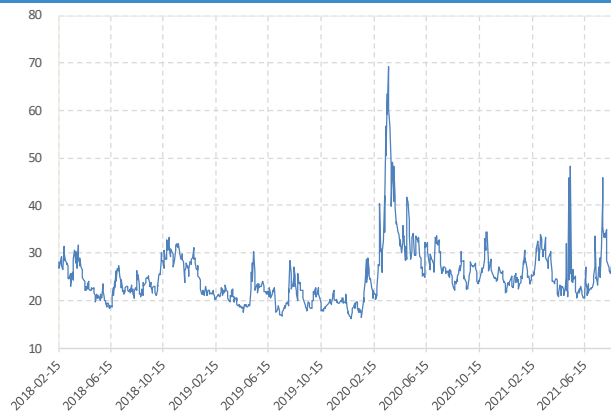
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



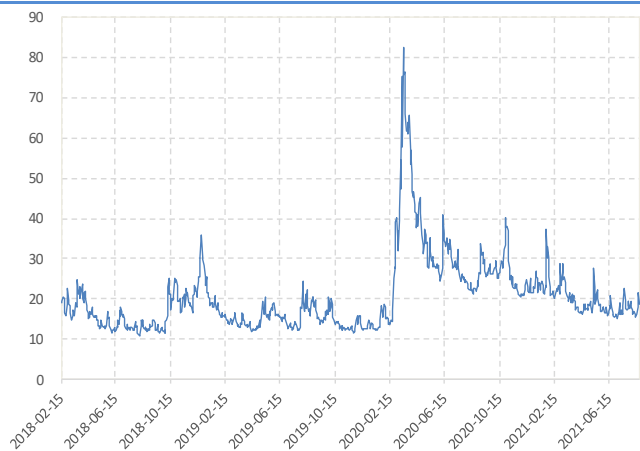
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



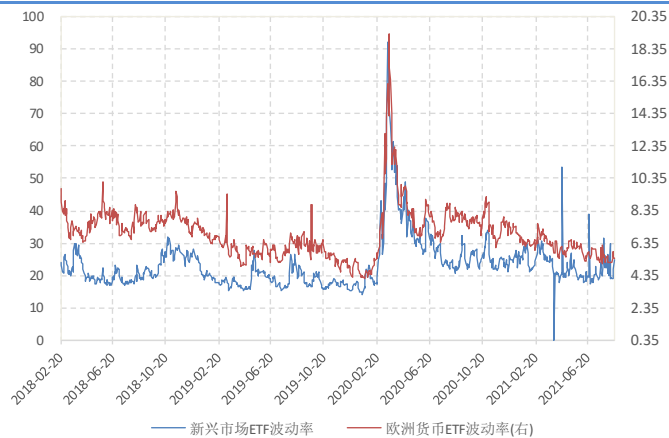
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



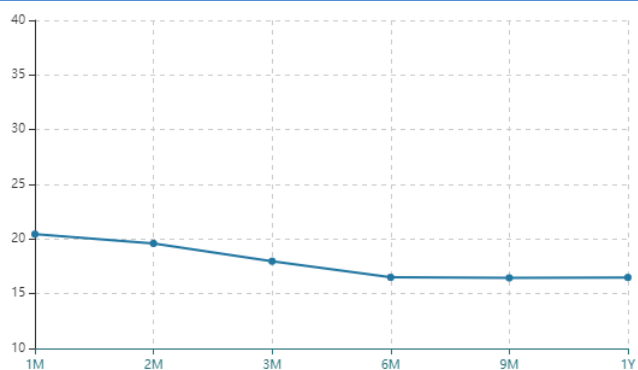
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



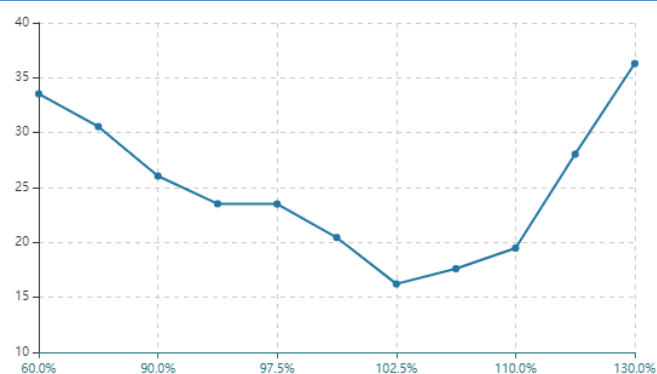
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>