

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

经济复苏势头趋缓，股债多头轻仓持有

2021-09-13

美非农数据走低，投资降低风险偏好

2021-09-05

美联储主席表态偏鸽，市场重获提振市场

2021-08-30

市场风险显著，采用股债防守策略

2021-08-23

风险缓释，股债多头继续持有

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价基本持平，IH 主力合约结算价反弹 0.41%，IC 主力合约结算价下跌 2.8%。IF 主力合约基差下降 17.69，IH 主力合约基差下降 14.52，IC 主力合约基差上升 0.28。IF/IH 比价下跌 0.42%，IF/IC 上涨 2.88%，IH/IC 上涨 3.31%。2 年期国债期货结算价上涨 0.14%，5 年期国债期货结算价上涨 0.28%，10 年期国债期货结算价反弹 0.38%。10 年期国债现券收益下跌 4bps，银行间市场 FR007 回落 14bps，SHIBOR 3M 反弹 3bps。信用利差小幅走阔。三大股指波动率总体回落，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 股指期货平值期权隐含波动率冲高后回落。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入-15.79 亿元，南向资金流入 38.48 亿元，资金流展望偏弱，前两周资金流入的趋势出现变化。本周外围欧美权益市场纷纷反弹，收出周度阳线。国内主要股指实现波动率回落，海外大类资产波动率大部分出现反弹，市场行情较为脆弱，风险环境看国内优于海外，建议下周股指多头持有，仓位保持中等水平。

2) 国债期货：国债期货纷纷收阳，中国 10-1 年期期限利差上升，中美十年期利差小幅收窄，银行间市场短期资金利率水平互有涨跌，市场资金供给偏缓和。利率趋势显示国债期货上行较为稳健，国内信贷环境出现宽松改善，国债多头可继续持有。

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 股指主要运行于 4900 至 5100 区间。认沽认购比回落，风险偏好转弱。平值期权隐含波动率冲高回落，隐含波动率期限结构形成 contango，呈现近端贴水状态。期权隐含波动率位于近半年的中值附近，下周建议期权策略暂时观望。

三、结论及操作建议：

美联储紧缩货币政策预期升温，全球部分地区的海外美元开始回流，权益市场脆弱性在上升。同样，国内市场北向资金持续流出，资金面近期开始走弱。从基本面和波动率角度观察，国内权益市场更较周边地区更为稳健。建议下周股指期货多单继续持有，仓位以中轻为佳。货币环境出现改善，国债多头可以继续持有。沪深 300 期权波动率目前处于中游位置，未有安全边际良好的策略，建议本周暂时观望。

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	4849.43	-0.37%	国债2年期结算价	元	100.78	0.14%
上证50指数	点	3145.11	-0.05%	国债5年期结算价	元	101.09	0.28%
中证500指数	点	7380.38	-2.79%	国债10年期结算价	元	99.93	0.38%
恒生指数	点	24192.16	-1.93%	中债10年	%	2.87	-0.01
恒生H股指数	点	8604.99	-2.28%	中债10-1利差	%	0.49	0.02
MSCI 中国A股指数	点	4295.58	-1.20%	中国A级债信用利差	%	8.37	0.03
标准普尔500指数	点	4455.48	0.51%	美债10年	%	1.47	0.10
东京日经225指数	点	30248.81	-0.86%	美债10-2利差	%	1.18	0.04
伦敦富时100指数	点	7051.48	1.26%	美国BB级债信用利差	%	1.67	-0.01
巴黎CAC40指数	点	6638.46	1.04%	FR007	%	1.95	-0.55
法兰克福DAX指数	点	15531.75	0.27%	SHIBOR 3M	%	2.40	0.03
IF主力合约结算价	点	4859.20	0.00%	沪深300指数波动率	%	19.22	-0.21
IH主力合约结算价	点	3155.40	0.41%	上证50指数波动率	%	19.67	-0.10
IC主力合约结算价	点	7364.20	-2.80%	中证500指数波动率	%	16.51	-0.26
IF主力合约基差	点	-9.77	-17.69	VIX	%	17.75	-3.06
IH主力合约基差	点	-10.29	-14.52	中国ETF波动率	%	34.29	2.76
IC主力合约基差	点	16.18	0.28	新兴市场ETF波动率	%	24.21	1.75
IF/IH主力合约比价	点	1.54	-0.42%	欧洲货币ETF波动率	%	4.82	-0.25
IF/IC主力合约比价	点	0.66	2.88%	黄金ETF波动率	%	16.44	0.52
IH/IC主力合约比价	点	0.43	3.31%	原油ETF波动率	%	34.01	1.69

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



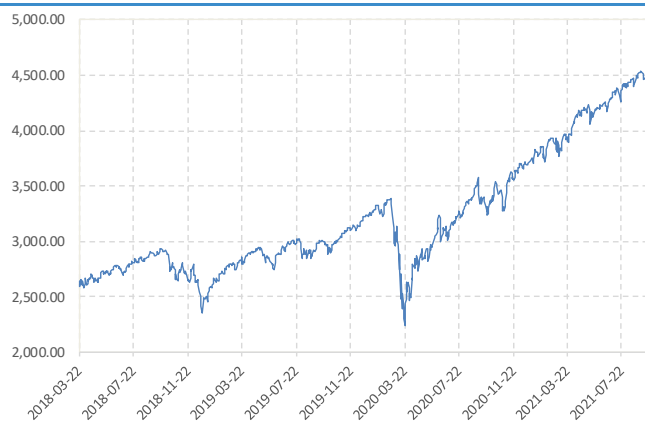
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



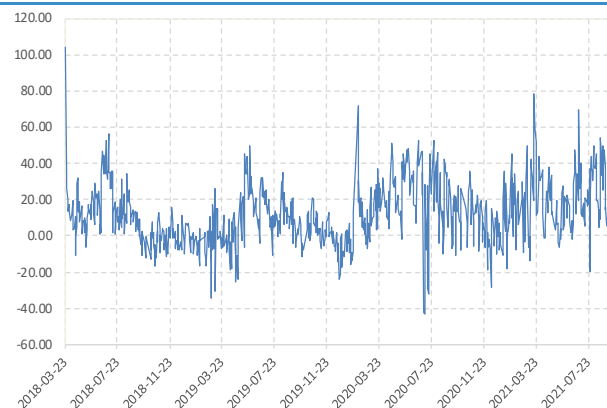
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



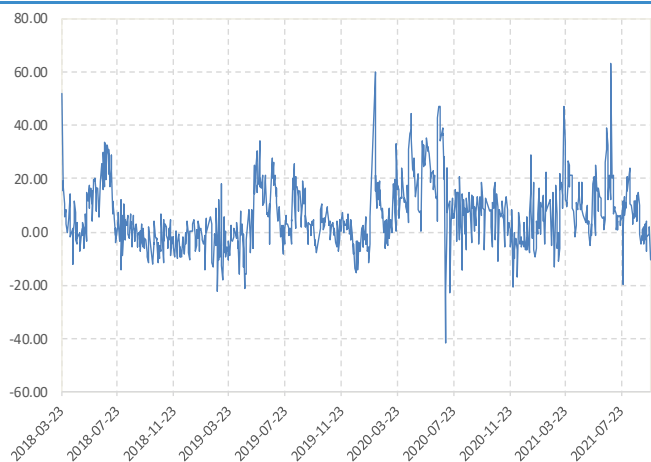
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



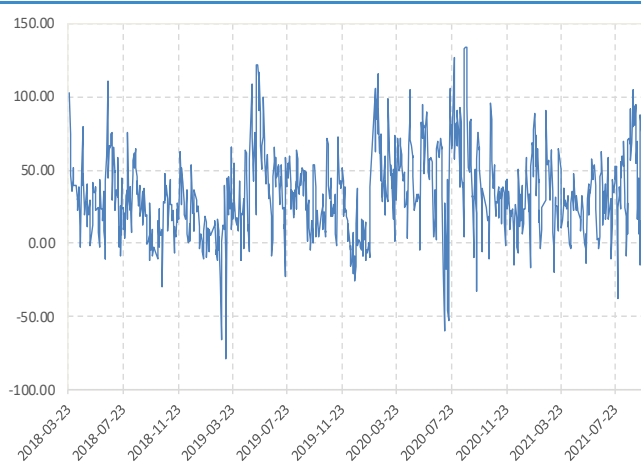
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 7: IH 主力合约基差 单位: 点



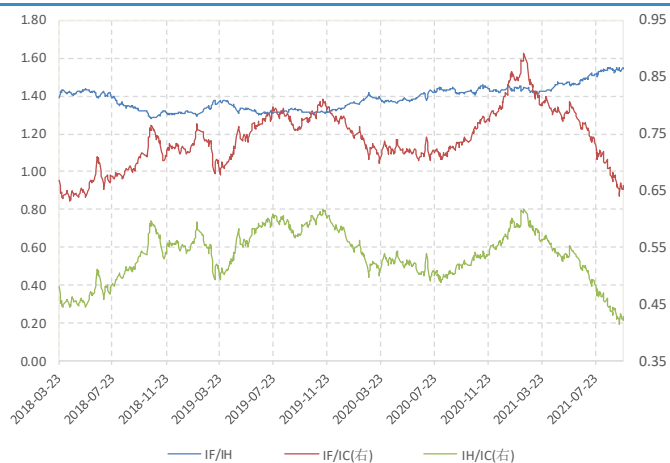
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: IC 主力合约基差 单位: 点



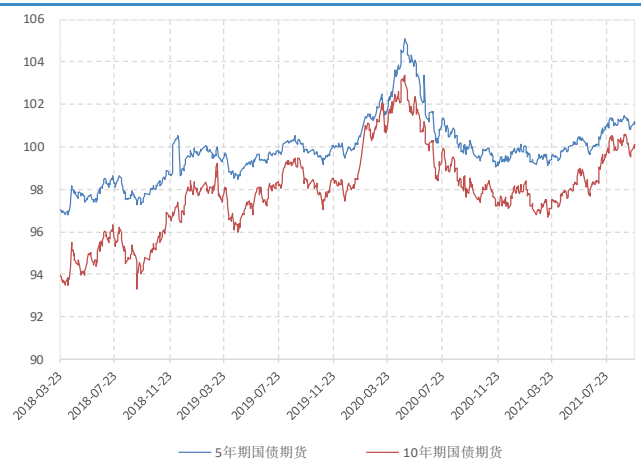
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



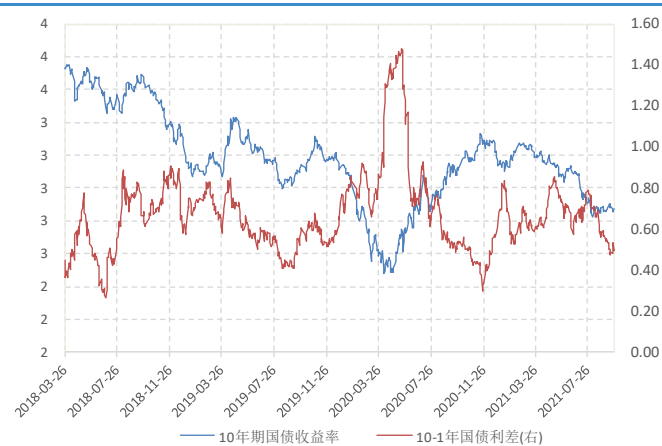
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



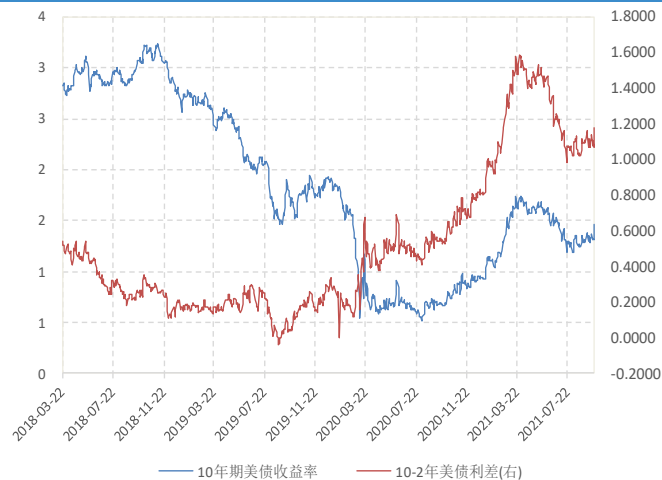
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



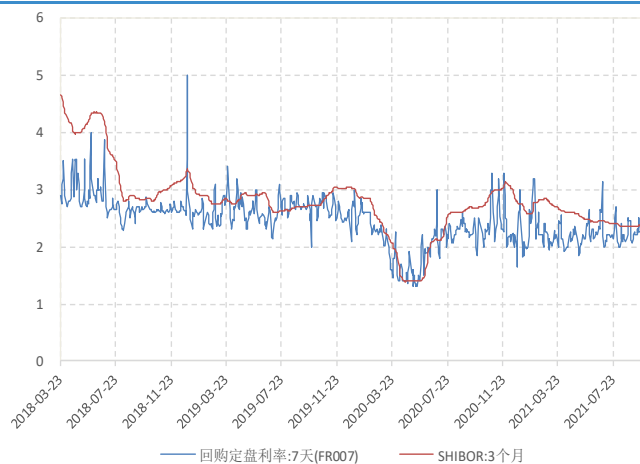
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



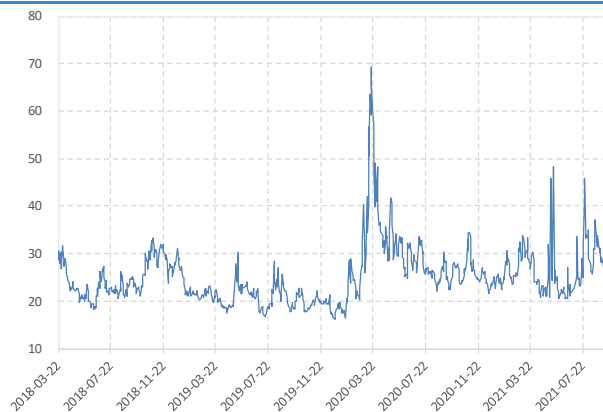
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



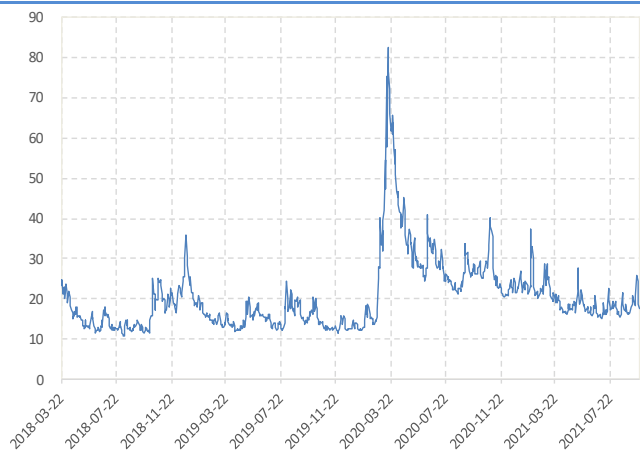
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



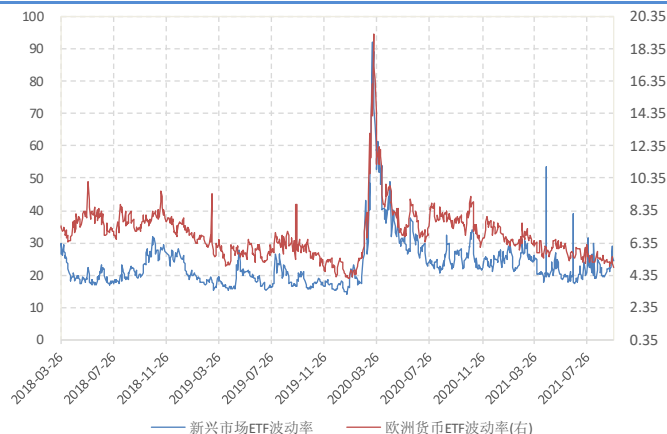
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



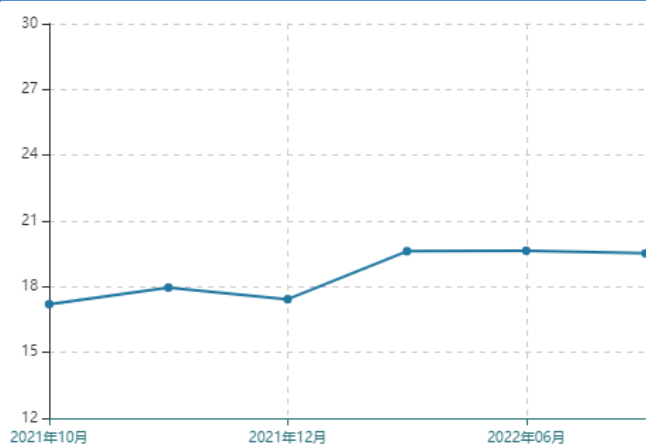
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



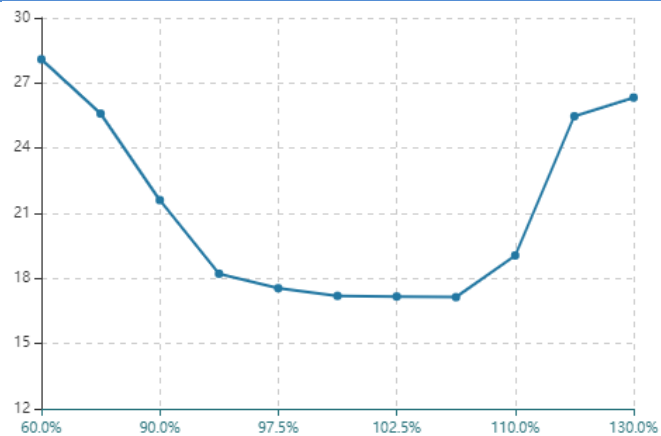
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>