

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

股指出现风格轮换，国债看多期 限利差	2021-10-10
风险缓释，股债多头继续持有	2021-09-27
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

市场企稳利好股指多头，加强风险偏好

一、行情回顾:

上周，IF 主力合约结算价接近持平，IH 主力合约结算价上涨 1.33%，IC 主力合约结算价下跌 1.07%。IF 主力合约基差上升 2.37，IH 主力合约基差下行 4.63，IC 主力合约基差反弹 8.82。IF/IH 比价下跌 1.31%，IF/IC 上涨 1.08%，IH/IC 上涨 2.42%。2 年期国债期货结算价下跌 0.12%，5 年期国债期货结算价下跌 0.22%，10 年期国债期货结算价下跌 0.34%。10 年期国债现券收益反弹 4bps，银行间市场 FR007 反弹 27bps，SHIBOR 3M 持平。信用利差小幅收窄。三大股指波动率纷纷回落，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期权平值期权隐含波动率窄幅震荡。

二、行情分析:

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 15.01 亿元，南向资金流入 36.2 亿元，资金流展北向弱于南向。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回落，市场总体波动率显示行情企稳。国内股市出现风格转换正在强化，IH 走势强于 IC，IH/IC 多头延续涨势。建议下周股指多头轻仓持有，优选比价策略，可增加风险偏好。

2) 国债期货：国债期货纷纷下跌，10 年期现券利率继续反弹，中国 10-1 年期期限利差上升，中美十年期利差小幅走阔，银行间市场短期资金利率水平反弹，美联储紧缩加速情况下中债压力上升。利率趋势显示国债期货本周预计仍将保持小幅盘整，盘整中枢上移。策略优选 10-1 年期期限利差走阔策略，国债单边多头可以减持。

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 股指主要运行于 4900 至 5100 区间。认沽认购比小幅上行，风险偏好继续好转。平值期权隐含波动率窄幅震荡，隐含波动率期限结构形成 contango，呈现近端贴水状态。波动率趋势出现下行，建议将上周卖出跨式获利平仓，可周内择机在波动率低位建立牛市价差，上方区间参考 5100-5150 一线。

三、结论及操作建议:

欧美权益市场企稳，市场波动率下行，建议本周可以增加风险偏好，股指期货多单可以轻仓持有，优选考虑 IH/IC 比价多头交易。美联储紧缩预期加速，美债收益率加速抬升，市场潜在加息指标趋强。国内利率预计进入窄幅震荡上移的节奏，依然考虑多做期限利差。波动率下行趋势利于构建牛市价差，价格上沿为 5150 一线。

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	4932.11	0.04%	国债2年期结算价	元	100.63	-0.12%
上证50指数	点	3294.83	1.18%	国债5年期结算价	元	100.70	-0.22%
中证500指数	点	7024.16	-0.95%	国债10年期结算价	元	99.19	-0.34%
恒生指数	点	25330.96	5.69%	中债10年	%	2.96	0.04
恒生H股指数	点	8966.17	6.58%	中债10-1利差	%	0.62	0.04
MSCI中国A股指数	点	4322.52	0.32%	中国A级债信用利差	%	8.37	-0.05
标准普尔500指数	点	4471.37	1.82%	美债10年	%	1.59	0.01
东京日经225指数	点	29068.63	3.64%	美债10-2利差	%	1.18	-0.08
伦敦富时100指数	点	7234.03	1.95%	美国BB级债信用利差	%	1.86	-0.02
巴黎CAC40指数	点	6727.52	2.55%	FR007	%	2.14	0.27
法兰克福DAX指数	点	15587.36	2.51%	SHIBOR 3M	%	2.42	0.00
IF主力合约结算价	点	4933.20	0.00%	沪深300指数波动率	%	19.02	-0.22
IH主力合约结算价	点	3303.20	1.33%	上证50指数波动率	%	19.52	-0.24
IC主力合约结算价	点	7007.20	-1.07%	中证500指数波动率	%	16.79	-0.18
IF主力合约基差	点	-1.09	2.37	VIX	%	16.30	-2.47
IH主力合约基差	点	-8.37	-4.63	中国ETF波动率	%	26.70	-5.91
IC主力合约基差	点	16.96	8.82	新兴市场ETF波动率	%	17.98	-4.93
IF/IH主力合约比价	点	1.49	-1.31%	欧洲货币ETF波动率	%	5.03	-0.16
IF/IC主力合约比价	点	0.70	1.08%	黄金ETF波动率	%	15.06	-0.61
IH/IC主力合约比价	点	0.47	2.42%	原油ETF波动率	%	34.05	-3.95

二、图表中心

图 1：三大股指 单位：点

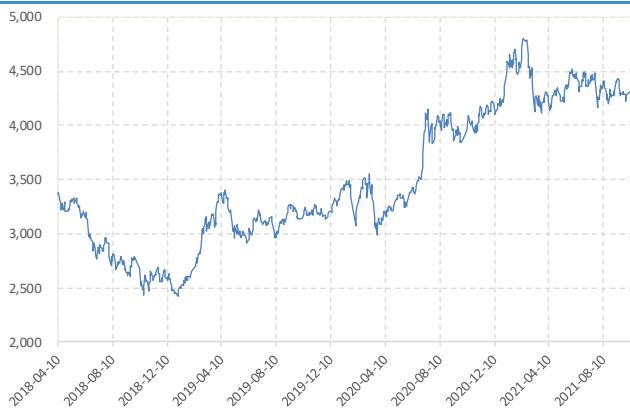


图 2：恒指与恒生H股指 单位：点



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



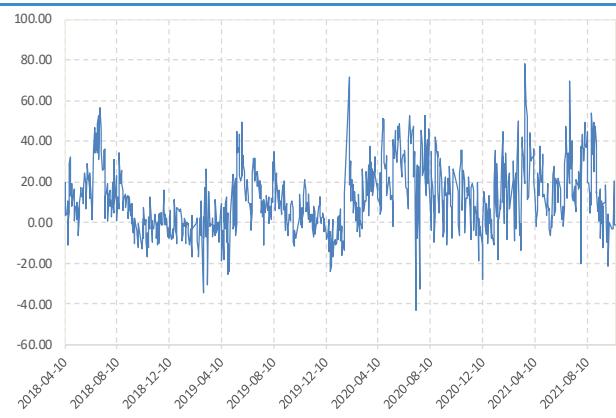
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

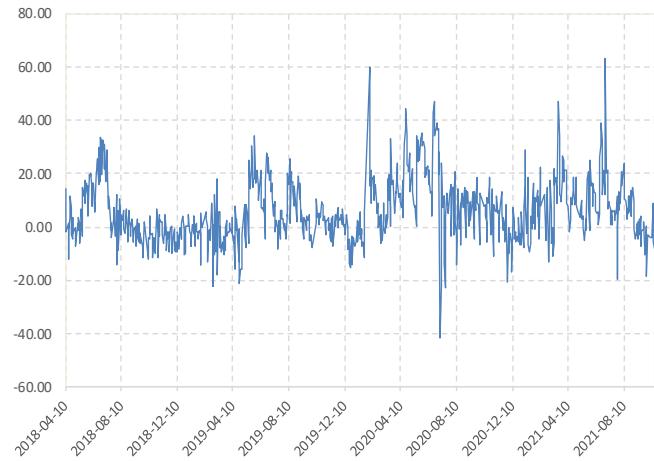
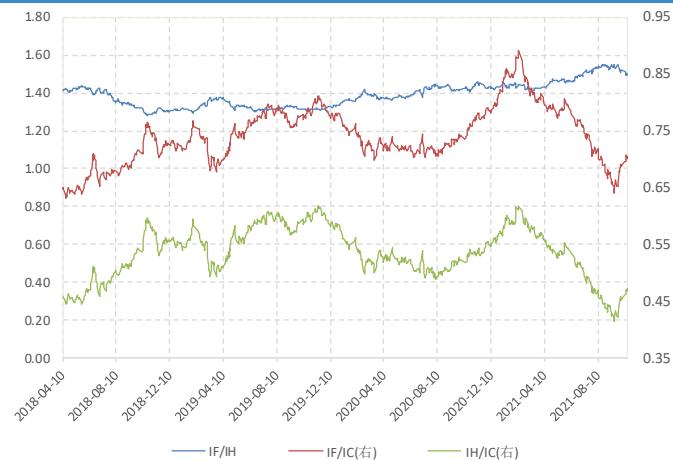


图 8: IC 主力合约基差 单位: 点



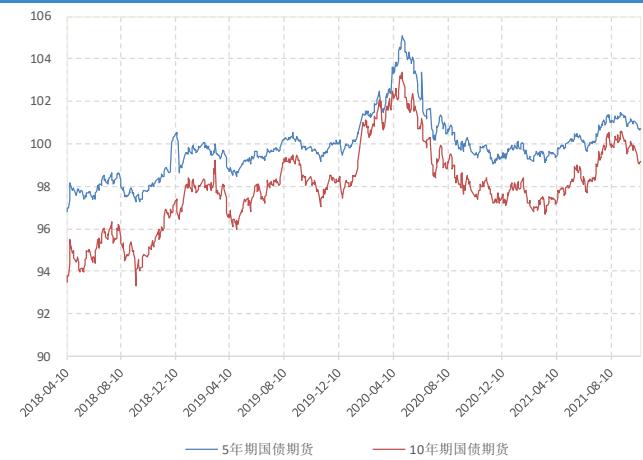
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



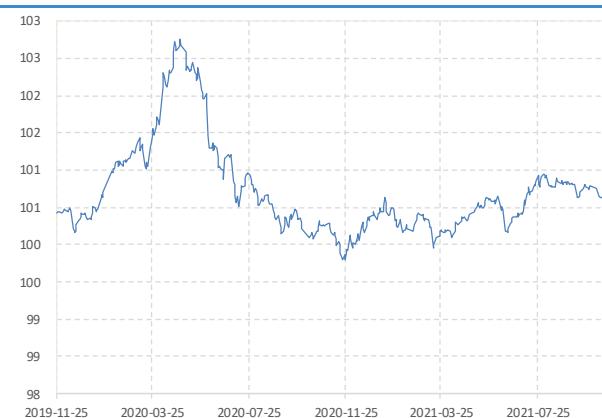
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



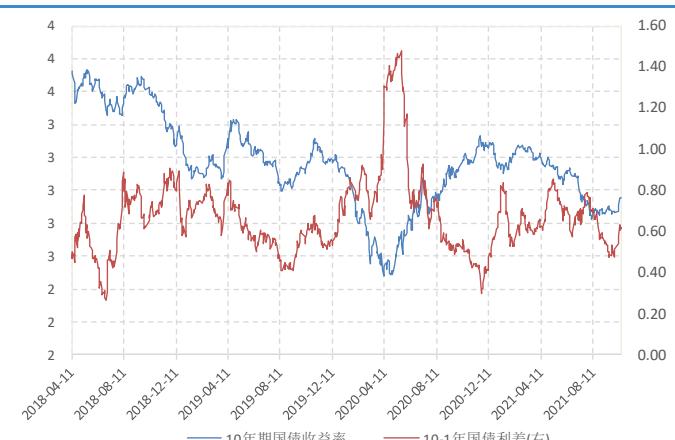
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



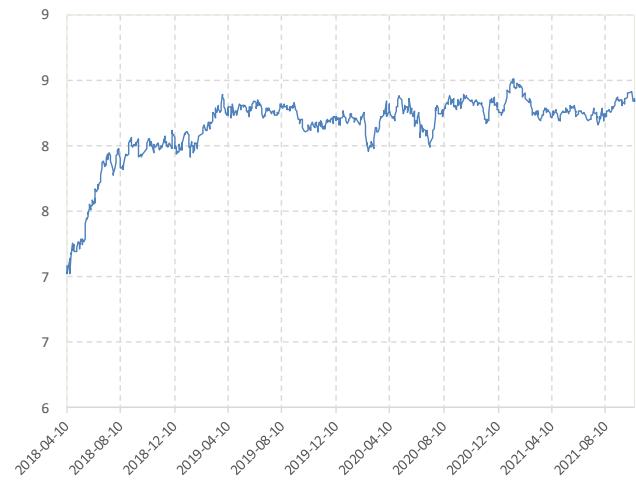
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



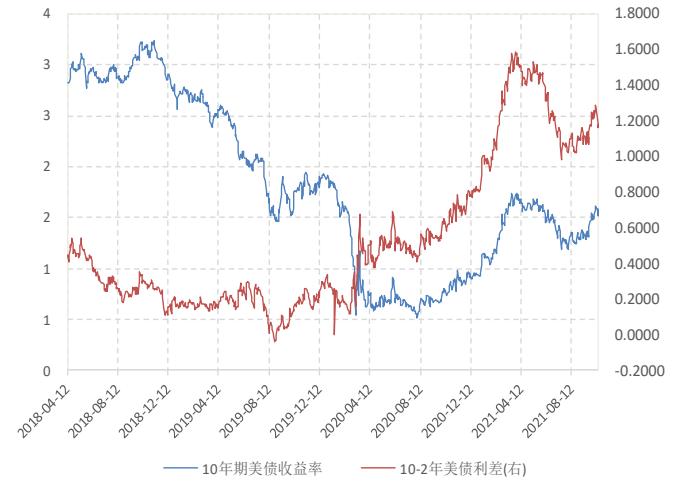
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13：中国 A 级企业债信用利差 单位：%



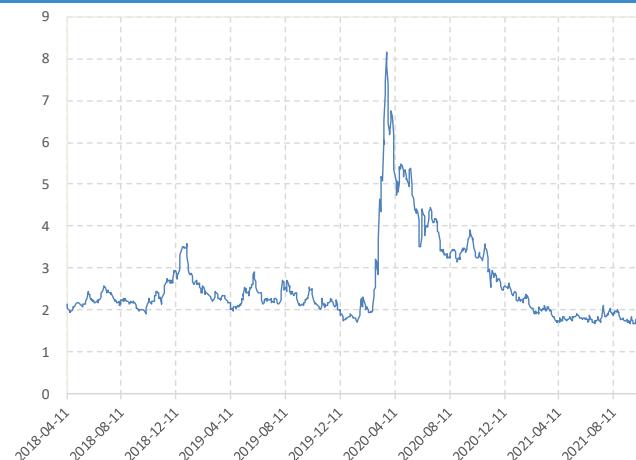
数据来源：新世纪研究院、WIND

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：%



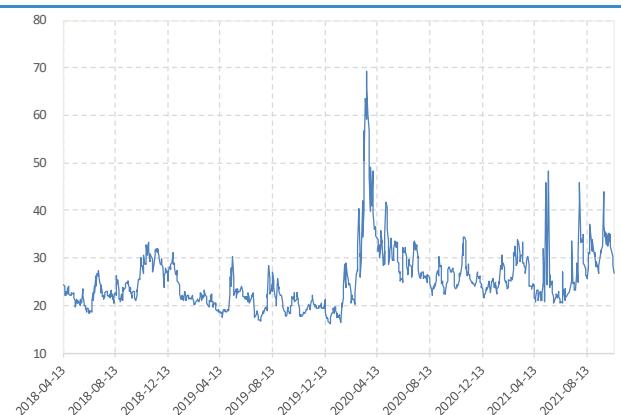
数据来源：新世纪研究院、WIND

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: CBOE VIX 单位: %

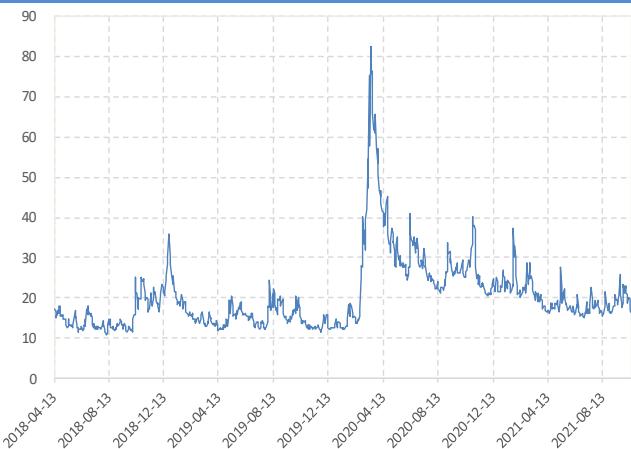
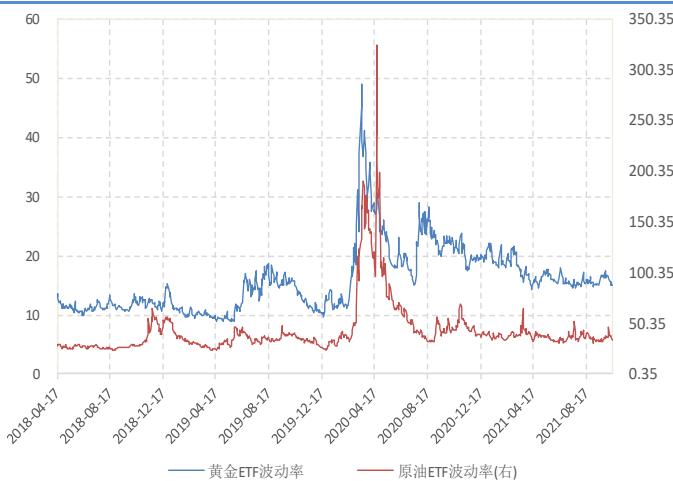


图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



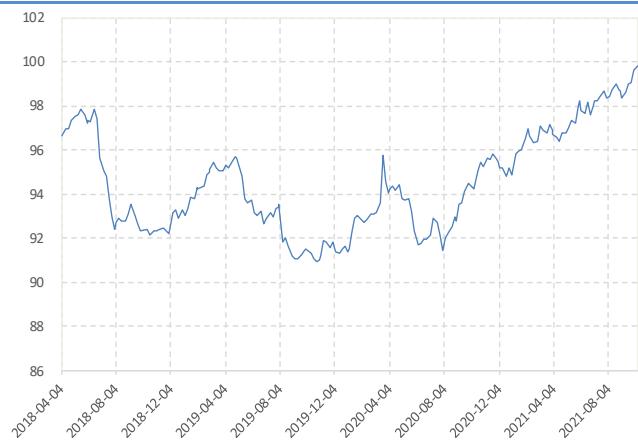
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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

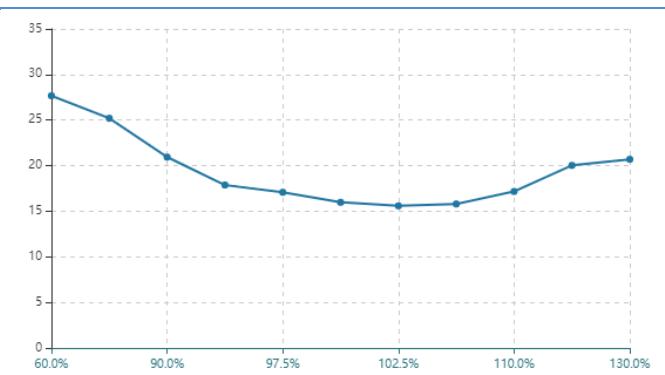


数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 23: 沪深 300 期权隐波 (100% 价值状态) 单位: %



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>