

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

市场上行动能待切换，需降低风险偏好

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 0.62%，IH 主力合约结算价上涨 0.56%，IC 主力合约结算价下跌 0.07%。IF 主力合约基差下降 2.78，IH 主力合约基差上升 4.69，IC 主力合约基差上升 6.91。IF/IH 比价反弹 0.05%，IF/IC 上涨 0.69%，IH/IC 上涨 0.63%。2 年期国债期货结算价下跌 0.02%，5 年期国债期货结算价下跌 0.07%，10 年期国债期货结算价下跌 0.12%。10 年期国债现券收益反弹 2bps，银行间市场 FR007 回落 14bps，SHIBOR 3M 反弹 1bp，信用利差小幅持平。三大股指波动率互有涨跌，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率上升。沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率震荡上升。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 233.03 亿元，南向资金流入 33.83 亿元，资金流展现北向资金出现大幅转好。外围欧美权益市场窄幅震荡，互有涨跌。国内主要股指实现波动率小幅盘整，海外权益指数波动率大部分出现回落，市场总体波动率显示行情稳定。比价趋势稳健，上周 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。

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缩窄，美联储紧缩加速。资金利率趋势显示国债期货本周预计依然上行压力较大，行情以盘整中枢上移为主。策略优选 10-1 年期期限利差走阔策略，国债单边多头建议减持，保持较低仓位。

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。平值期权隐含波动率窄幅震荡上行，隐含波动率期限结构形成 contango，呈现近端贴水状态。期权隐含波动率预计本周仍将窄幅上移，建议将上周建议的牛市价差可获利平仓，套用再前一周的卖出跨式策略，上下沿区间设置 4900-5100。

三、结论及操作建议：

全球经济反弹动能不及预期，欧美权益市场窄幅波动。国内加强宏观调控，行业政策频频亮相，预计本周波动率将上升，建议本周将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。期权在波动率上扬时建仓卖出跨式组合，上下沿区间设置 4900-5100。

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	4959.73	0.56%	国债2年期结算价	元	100.60	-0.02%
上证50指数	点	3318.13	0.71%	国债5年期结算价	元	100.63	-0.07%
中证500指数	点	7026.07	0.03%	国债10年期结算价	元	99.07	-0.12%
恒生指数	点	26126.93	3.14%	中债10年	%	2.98	0.02
恒生H股指数	点	9356.85	4.36%	中债10-1利差	%	0.63	0.01
MSCI 中国A股指数	点	4344.06	0.50%	中国A级债信用利差	%	8.37	0.00
标准普尔500指数	点	4544.90	1.64%	美债10年	%	1.66	0.07
东京日经225指数	点	28804.85	-0.91%	美债10-2利差	%	1.18	0.00
伦敦富时100指数	点	7204.55	-0.41%	美国BB级债信用利差	%	1.66	-0.20
巴黎CAC40指数	点	6733.69	0.09%	FR007	%	2.00	-0.14
法兰克福DAX指数	点	15542.98	-0.28%	SHIBOR 3M	%	2.43	0.01
IF主力合约结算价	点	4963.60	0.62%	沪深300指数波动率	%	18.99	-0.03
IH主力合约结算价	点	3321.80	0.56%	上证50指数波动率	%	19.60	0.08
IC主力合约结算价	点	7002.20	-0.07%	中证500指数波动率	%	16.59	-0.20
IF主力合约基差	点	-3.87	-2.78	VIX	%	15.43	-0.87
IH主力合约基差	点	-3.67	4.69	中国ETF波动率	%	25.96	-0.74
IC主力合约基差	点	23.87	6.91	新兴市场ETF波动率	%	19.11	1.80
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.05%	欧洲货币ETF波动率	%	4.90	-0.13
IF/IC主力合约比价	点	0.71	0.69%	黄金ETF波动率	%	15.74	0.68
IH/IC主力合约比价	点	0.47	0.63%	原油ETF波动率	%	36.87	2.82

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



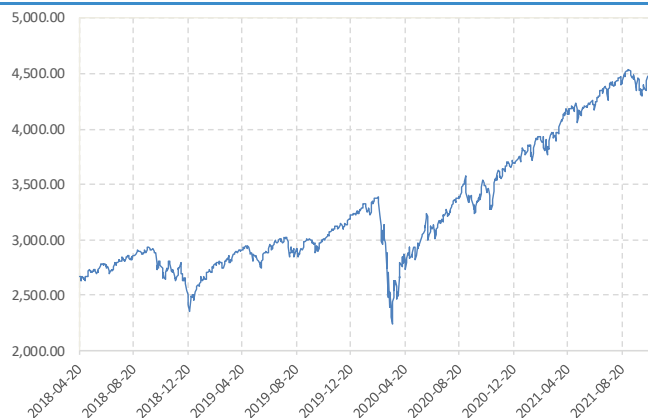
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



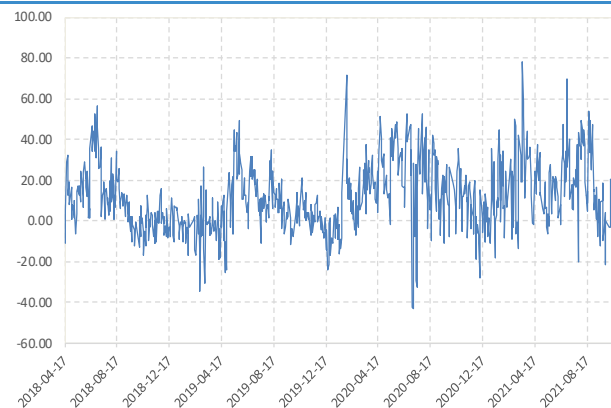
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



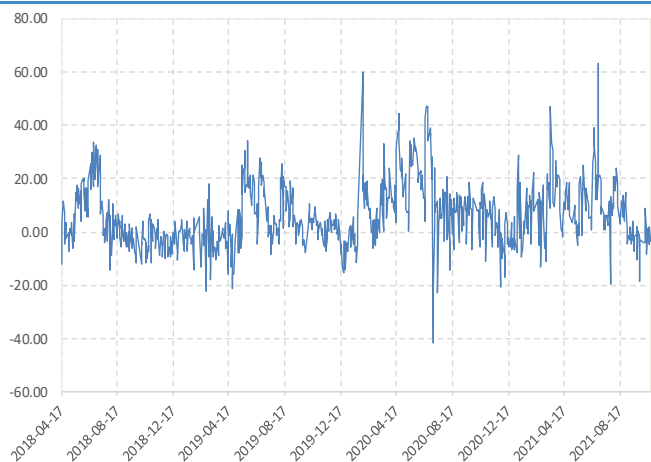
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



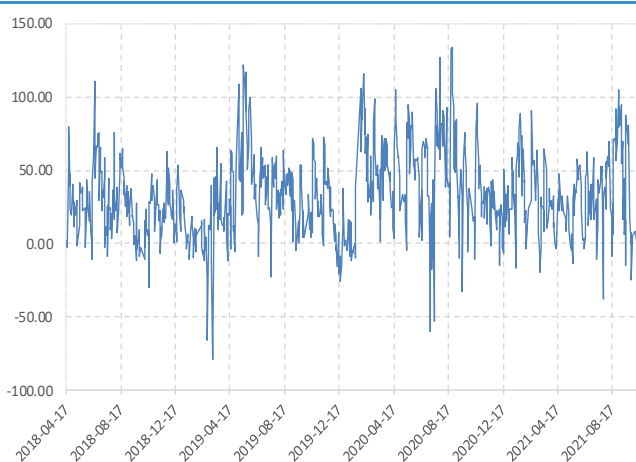
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



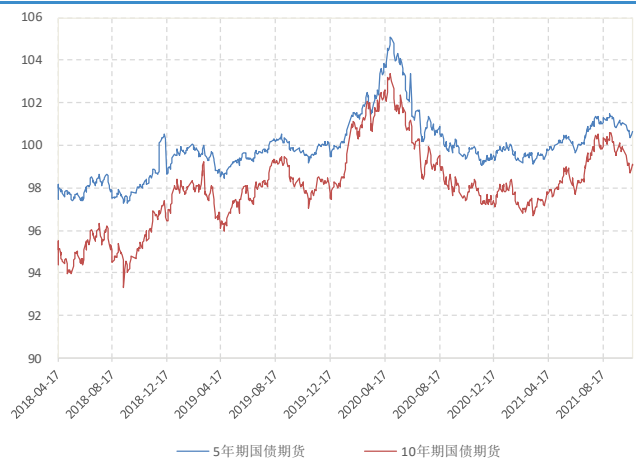
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



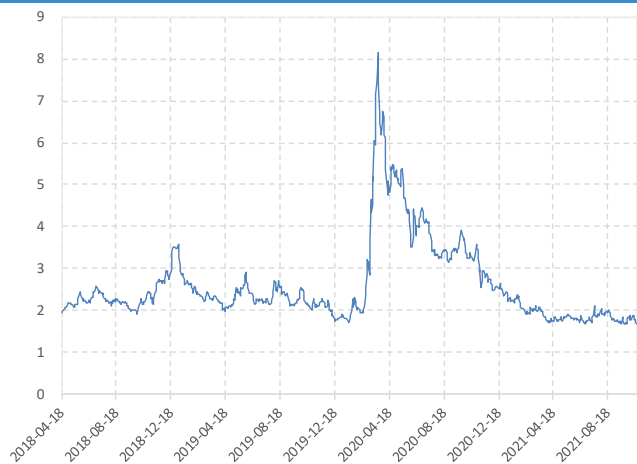
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



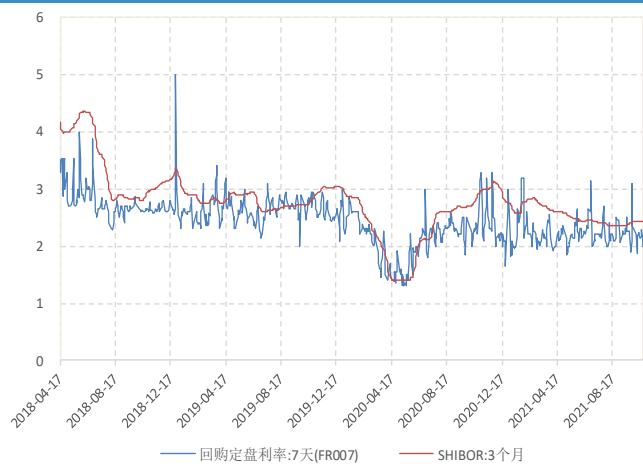
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



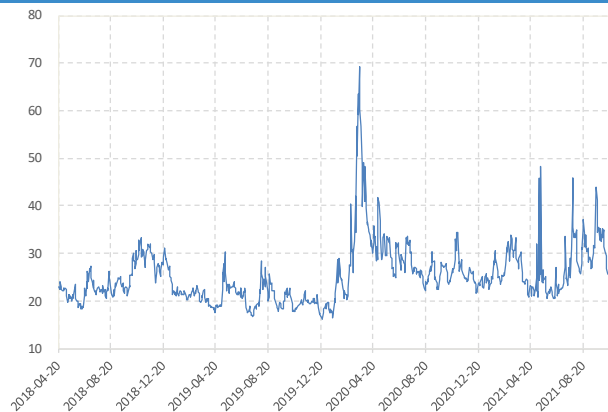
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



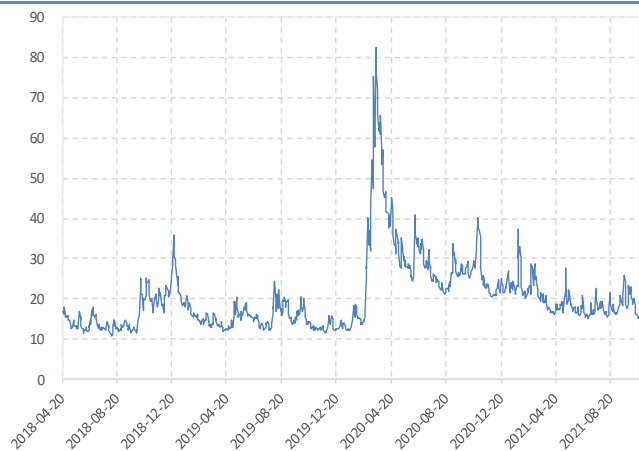
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



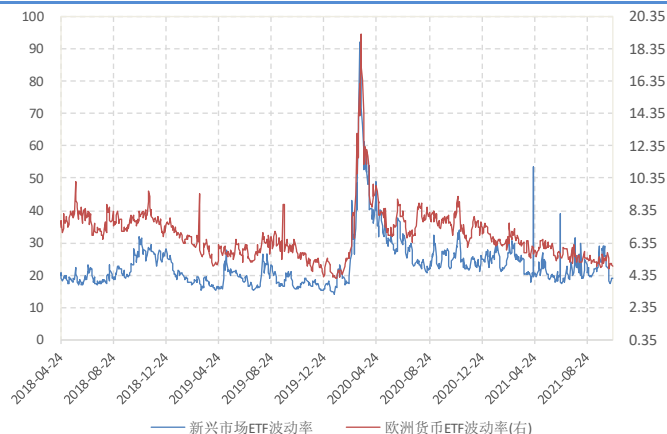
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



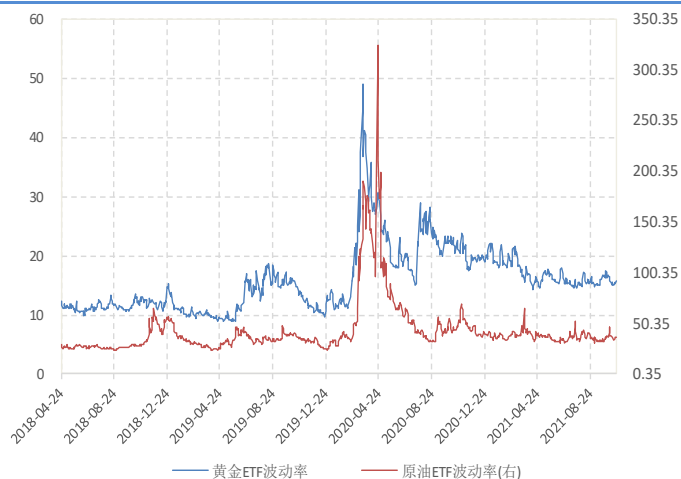
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



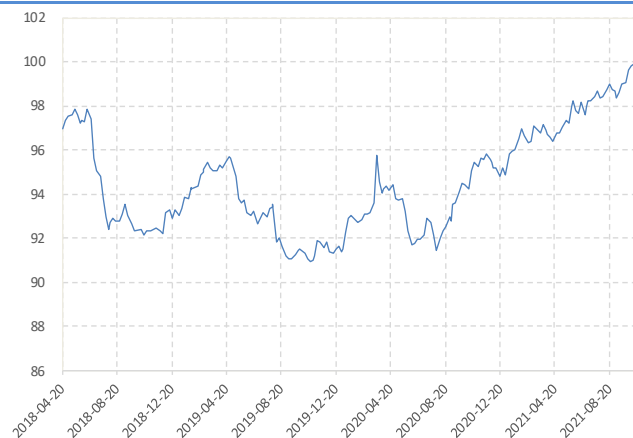
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



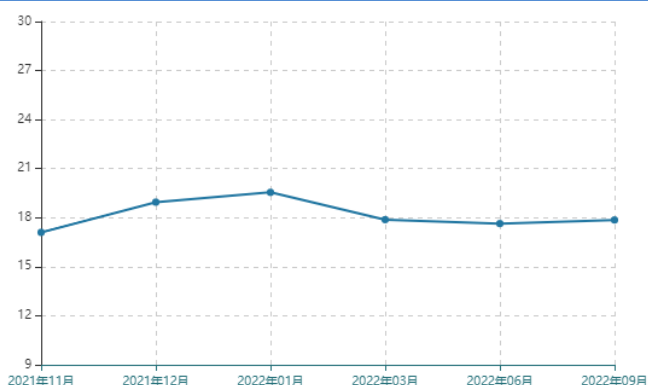
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



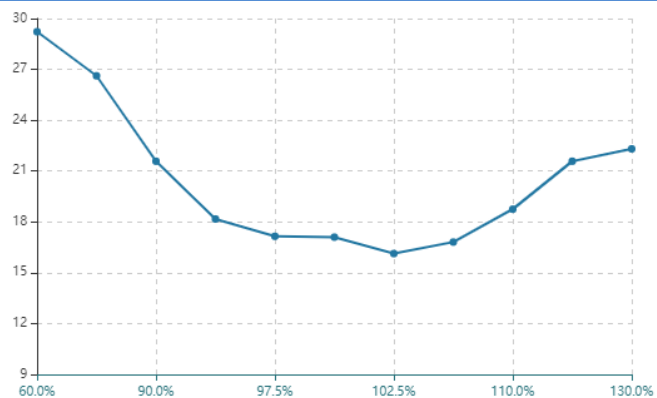
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>