

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

通胀上升压力加剧，股债多头建
 议减持 2021-11-01
 市场上行动能待切换，需降低风
 险偏好 2021-10-25
 市场企稳利好股指多头，加强风
 险偏好 2021-10-18
 股指出现风格轮换，国债看多期
 限利差 2021-10-10

经济转暖预期上升，股指国债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价下跌 0.96%，IH 主力合约结算价下跌 1.58%，IC 主力合约结算价反弹 0.02%。IF 主力合约基差下降 19.22，IH 主力合约基差下降 14.1，IC 主力合约基差下降 32.19。IF/IH 比价反弹 0.63%，IF/IC 回落 0.98%，IH/IC 回落 1.6%。2 年期国债期货结算价上涨 0.21%，5 年期国债期货结算价上升 0.53%，10 年期国债期货结算价反弹 0.89%。10 年期国债现券收益下调 6bps，银行间市场 FR007 下降 20bps，SHIBOR 3M 持平，信用利差小幅回落。三大股指波动率震荡，VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，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持平。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入 44.14 亿元，南向资金流入 6.41 亿元，北向资金流转好。外围欧美权益市场积极反弹，纷纷收出周度阳线。国内主要股指实现波动率盘整，国内股市风险可控。美国通过重大基建法案利好市场看多情绪，本周建议股指多头可继续持有。

2) 国债期货：三大国债期货收出周度阳线，10 年期现券利率下跌，中国 10-1 年期期限利差回落 2bp，美债收益率回落致使中美十年期利差小幅走阔。美联储加息预期减弱，市场资金利率趋势显示国债期货本周较上周更为乐观，行情以震荡上行为主。建议可将国债单边多头继续持有。

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 股指主要空间下移至 4850 至 5000 区间。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。期权隐含波动率预计本周仍将窄幅震荡，目前波动率水平处于年内中游水平，波动率继续反弹则可以继续套用之前的卖出跨式策略，上下沿区间设置 4850-5000。

三、结论及操作建议：

美国周末通过重大基建法案，叠加非农数据超预期，引发市场乐观情绪。看好本周权益市场反弹，建议本周优先选择 IF 作为股指期货多头单边配置。美联储紧缩政策继续，但目前加息预期被淡化，国内利率预计进入窄幅震荡趋弱的节奏，建议将之前的国债多头继续持有。期权在波动率上扬时建仓卖出跨式组合，上下沿区间设置 4850-5000。

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	4842.35	-1.35%	国债2年期结算价	元	100.84	0.21%
上证50指数	点	3201.55	-2.01%	国债5年期结算价	元	101.16	0.53%
中证500指数	点	6991.91	-0.44%	国债10年期结算价	元	100.07	0.89%
恒生指数	点	24870.51	-2.00%	中债10年	%	2.91	-0.06
恒生H股指数	点	8820.83	-1.57%	中债10-1利差	%	0.59	-0.02
MSCI 中国A股指数	点	4271.67	-1.21%	中国A级债信用利差	%	8.28	-0.05
标准普尔500指数	点	4697.53	2.00%	美债10年	%	1.45	-0.10
东京日经225指数	点	29611.57	2.75%	美债10-2利差	%	1.06	-0.01
伦敦富时100指数	点	7303.96	0.92%	美国BB级债信用利差	%	1.85	0.08
巴黎CAC40指数	点	7040.79	3.08%	FR007	%	2.15	-0.20
法兰克福DAX指数	点	16054.36	2.33%	SHIBOR 3M	%	2.45	0.00
IF主力合约结算价	点	4859.20	-0.96%	沪深300指数波动率	%	18.82	-0.01
IH主力合约结算价	点	3213.60	-1.58%	上证50指数波动率	%	19.48	0.05
IC主力合约结算价	点	7010.80	0.02%	中证500指数波动率	%	16.37	-0.10
IF主力合约基差	点	-16.85	-19.22	VIX	%	16.48	0.22
IH主力合约基差	点	-12.05	-14.10	中国ETF波动率	%	26.36	0.91
IC主力合约基差	点	-18.89	-32.19	新兴市场ETF波动率	%	20.62	0.43
IF/IH主力合约比价	点	1.51	0.63%	欧洲货币ETF波动率	%	5.19	-0.30
IF/IC主力合约比价	点	0.69	-0.98%	黄金ETF波动率	%	16.64	0.57
IH/IC主力合约比价	点	0.46	-1.60%	原油ETF波动率	%	37.84	-0.08

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



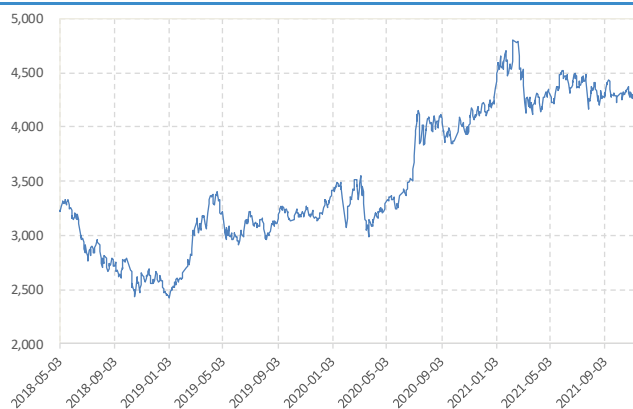
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



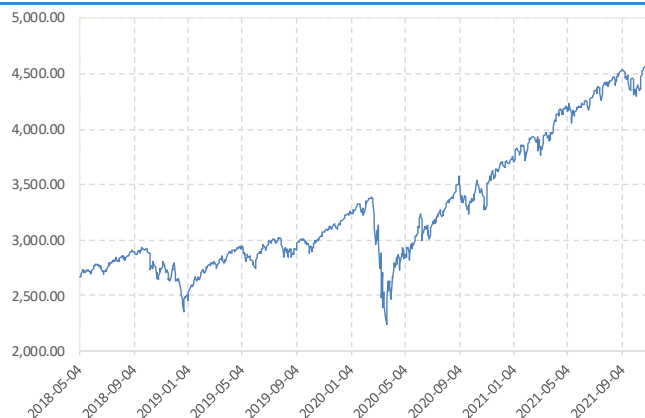
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



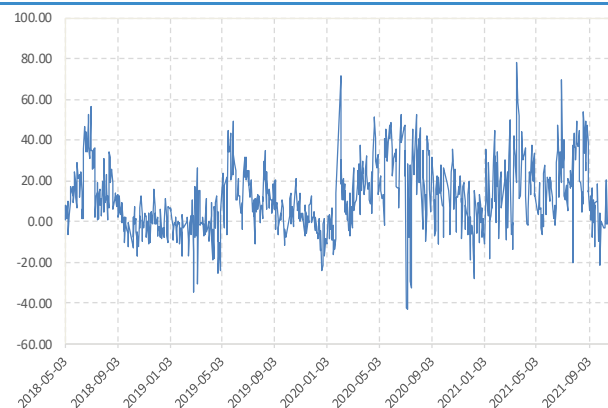
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



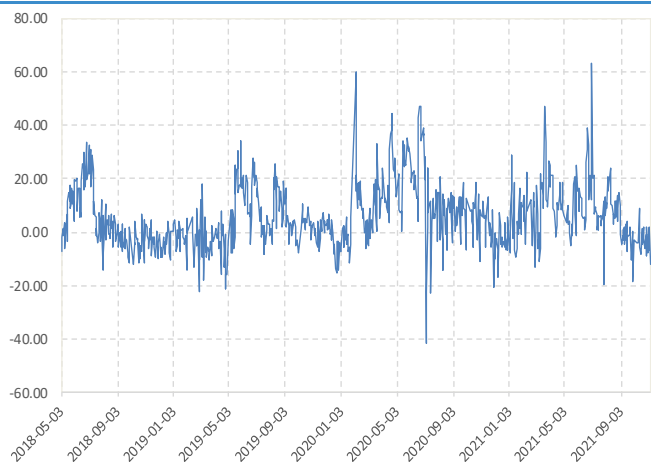
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



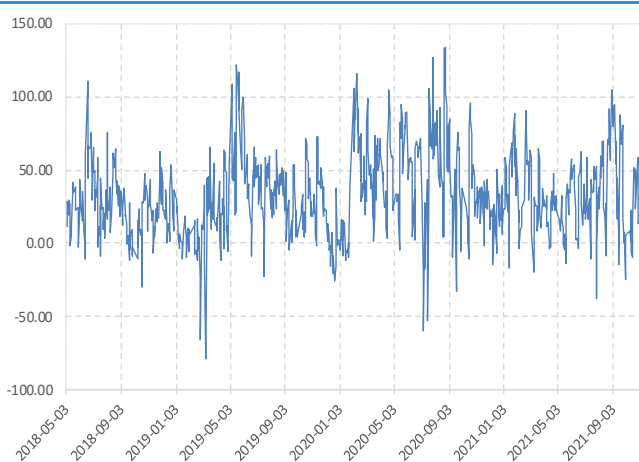
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



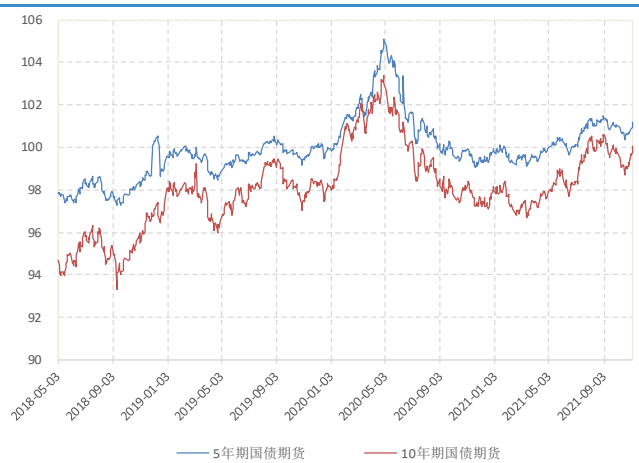
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



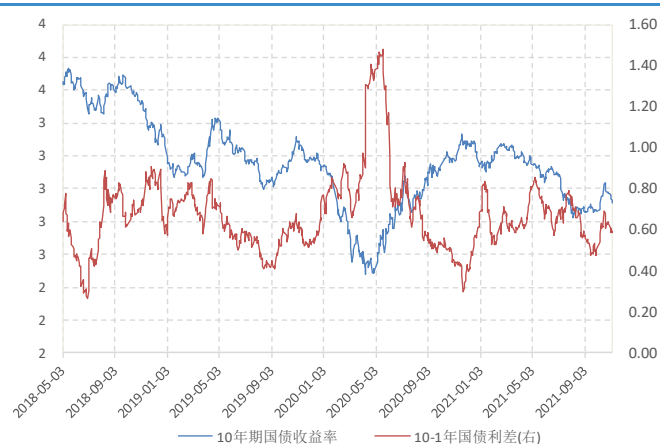
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



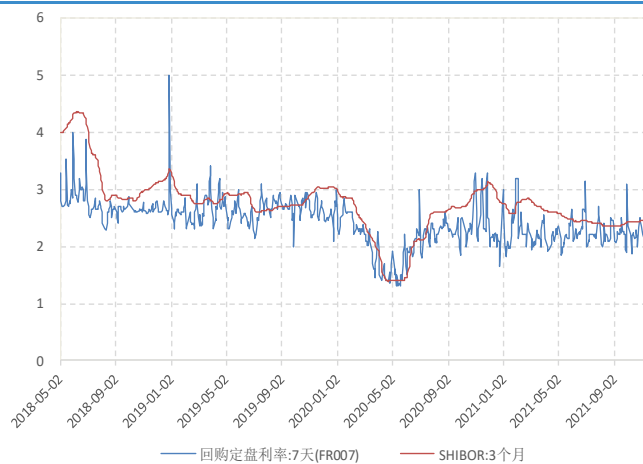
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



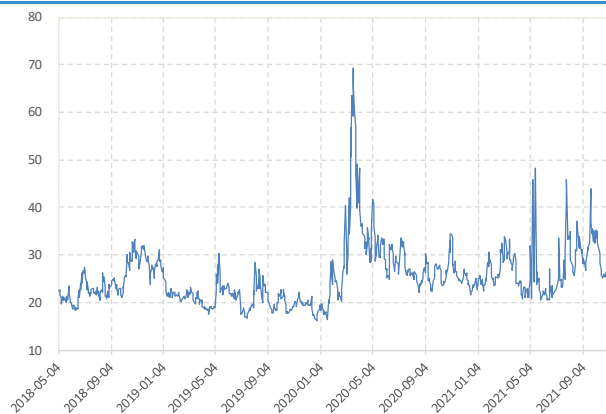
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



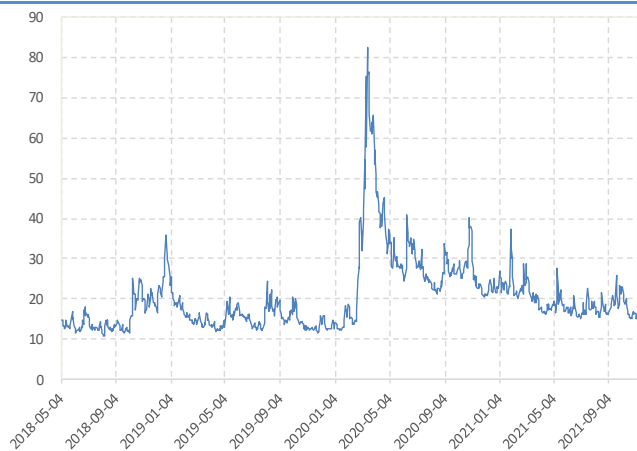
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



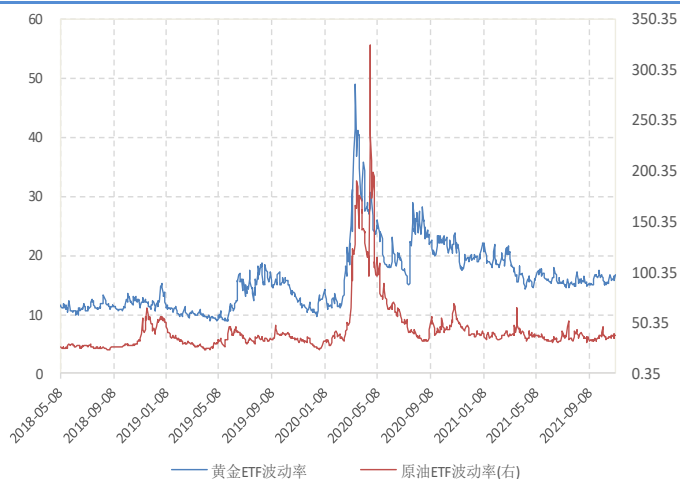
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



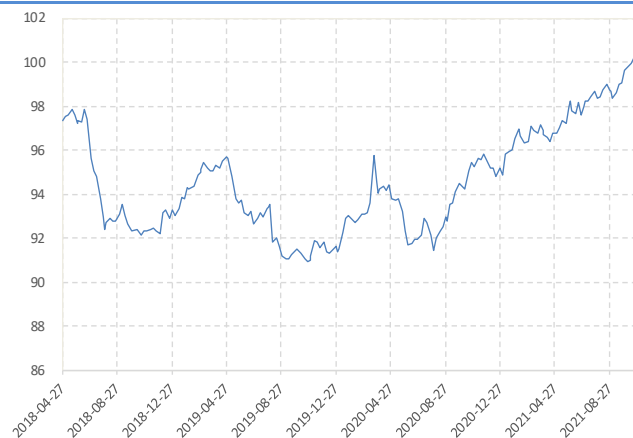
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



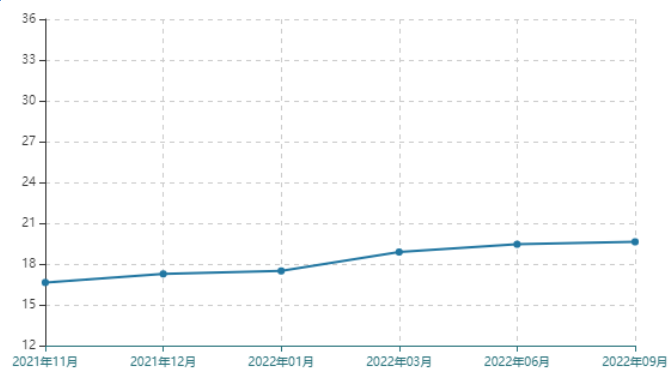
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



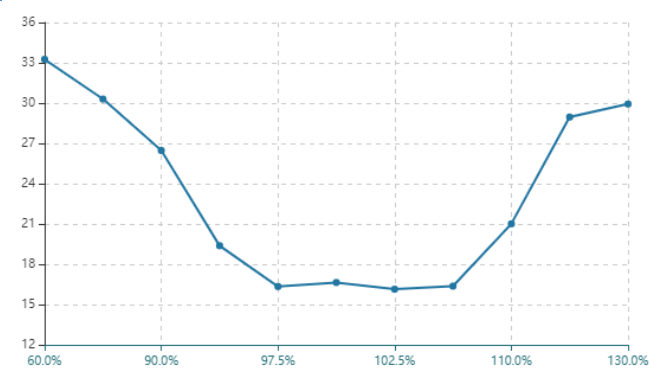
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>