

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

通胀数据上行压力仍存，债券多头减持 2021-11-15
 经济转暖预期上升，股指国债多头持有 2021-11-08
 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

股指多头继续持有，国债震荡回落

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 0.84%，IH 主力合约结算价上涨 0.93%，IC 主力合约结算价上涨 1.2%。IF 主力合约基差上升 0.09，IH 主力合约基差上升 4.46，IC 主力合约基差下降 4.14。IF/IH 比价下跌 0.09%，IF/IC 下跌 0.35%，IH/IC 下跌 0.27%。2 年期国债期货结算价下跌 0.06%，5 年期国债期货结算价下跌 0.32%，10 年期国债期货结算价下跌 0.55%。10 年期国债现券收益持平，银行间市场 FR007 回落 35bps，SHIBOR 3M 反弹 1bps。信用利差小幅走阔。三大股指波动率均回落，VIX 小幅反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，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回落。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 151.17 亿元，南向资金流入 67.32 亿元，资金流展望好转。本周欧洲权益市场互有涨跌，美国标普周度小幅收跌。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，市场前景展望仍需谨慎。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：国债期货纷纷周度收跌，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总体平稳，市场资金利率中枢较前期缓步抬升。国债期货上方承压后进入震荡下行，国债上方压力较明显，建议国债多头减持。

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 4850 至 5100 区间。认沽认购比处于相对乐观区域。平值期权隐含波动率回落，目前水平已经接近底部，利于建仓期权多头。隐含波动率期限结构形成 Contango，呈现近端贴水状态。下周建议可采用买入看涨期权或牛市价差，价差上下沿覆盖主要震荡区间。若有股指多头仓位，则可建仓深度虚值看跌期权作为保险。

三、结论及操作建议：

新型变异新冠病毒多国出现传播，影响民众出行和消费预期，削弱市场对于经济复苏乐观前景。国内疫情防控成果优秀，国内权益市场较海外市场更为稳定，建议股指多头可继续持有。美联储紧缩预期加速，国内资金市场利率中枢缓步抬升，下周国债期货预期震荡走弱，投资者可选择多单减持。股指期权下周可以选择次近月的看涨期权或者是牛市价差期权，也可利用期权作为股指多头配套保险。

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	4901.02	0.84%	国债2年期结算价	元	100.76	-0.06%
上证50指数	点	3221.42	1.07%	国债5年期结算价	元	101.04	-0.32%
中证500指数	点	7301.92	1.14%	国债10年期结算价	元	99.98	-0.55%
恒生指数	点	23766.69	-1.30%	中债10年	%	2.87	0.00
恒生H股指数	点	8455.45	-1.41%	中债10-1利差	%	0.62	0.02
MSCI中国A股指数	点	4368.87	0.90%	中国A级债信用利差	%	8.34	0.01
标准普尔500指数	点	4538.43	-1.22%	美债10年	%	1.35	-0.13
东京日经225指数	点	28029.57	-2.51%	美债10-2利差	%	0.75	-0.23
伦敦富时100指数	点	7122.32	1.11%	美国BB级债信用利差	%	2.29	0.28
巴黎CAC40指数	点	6765.52	0.38%	FR007	%	2.10	-0.35
法兰克福DAX指数	点	15169.98	-0.57%	SHIBOR 3M	%	2.50	0.01
IF主力合约结算价	点	4898.40	0.84%	沪深300指数波动率	%	18.57	-0.01
IH主力合约结算价	点	3221.00	0.93%	上证50指数波动率	%	19.34	-0.01
IC主力合约结算价	点	7278.20	1.20%	中证500指数波动率	%	15.95	-0.05
IF主力合约基差	点	2.62	0.09	VIX	%	30.67	2.05
IH主力合约基差	点	0.42	4.46	中国ETF波动率	%	33.47	6.07
IC主力合约基差	点	23.72	-4.14	新兴市场ETF波动率	%	28.01	-0.59
IF/IH主力合约比价	点	1.52	-0.09%	欧洲货币ETF波动率	%	7.00	-0.50
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.35%	黄金ETF波动率	%	17.92	-0.07
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-0.27%	原油ETF波动率	%	64.55	-1.17

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



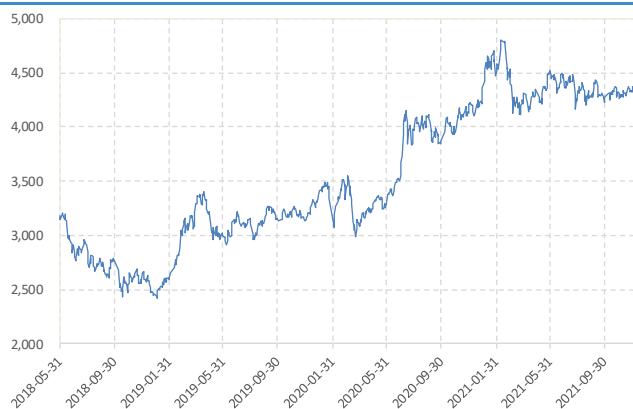
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



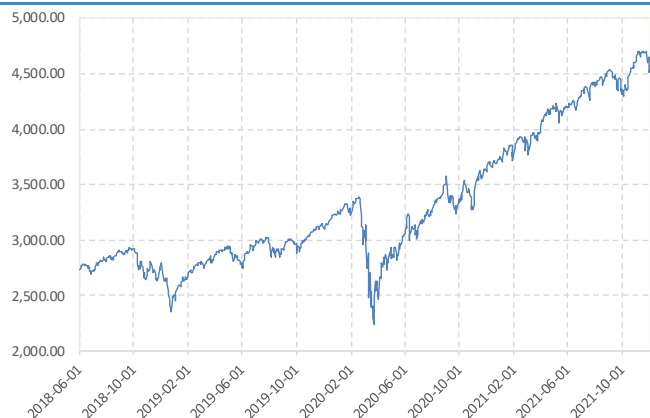
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



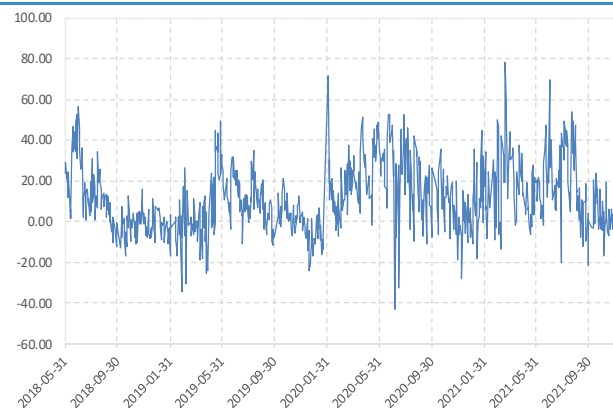
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



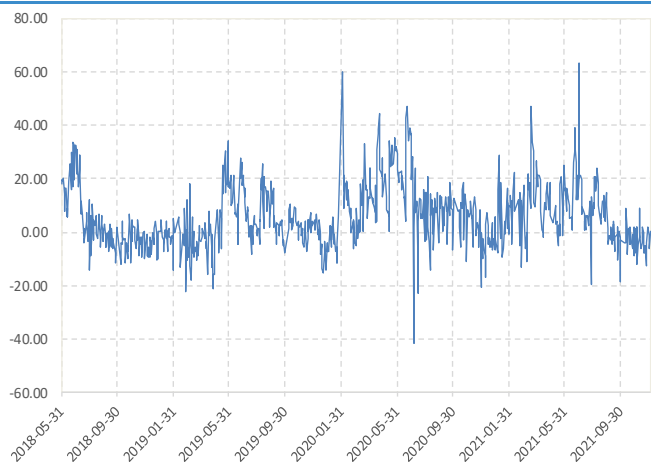
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



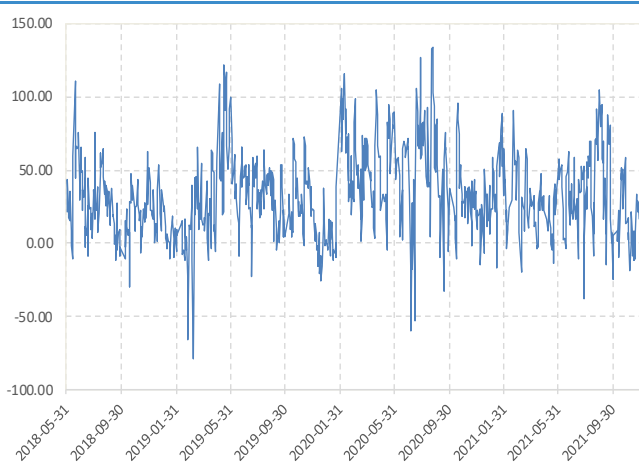
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



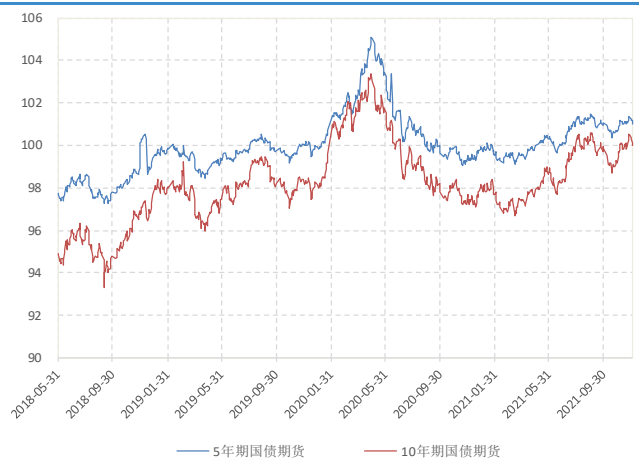
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



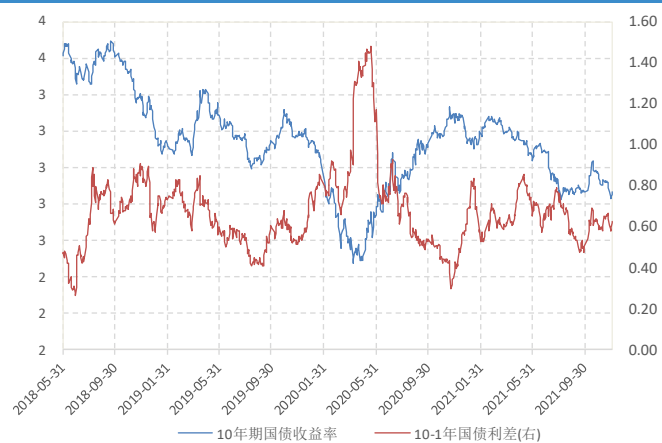
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



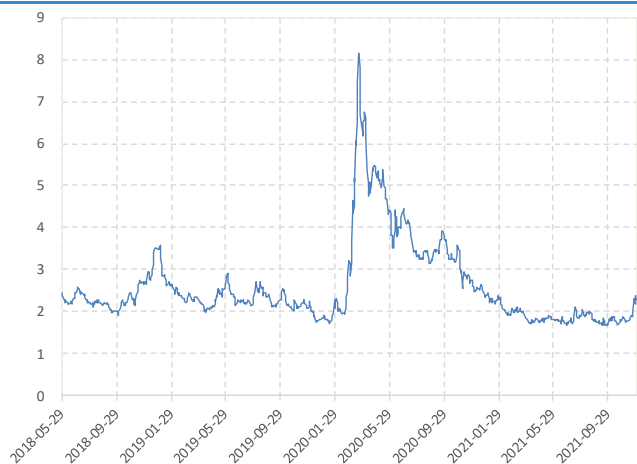
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



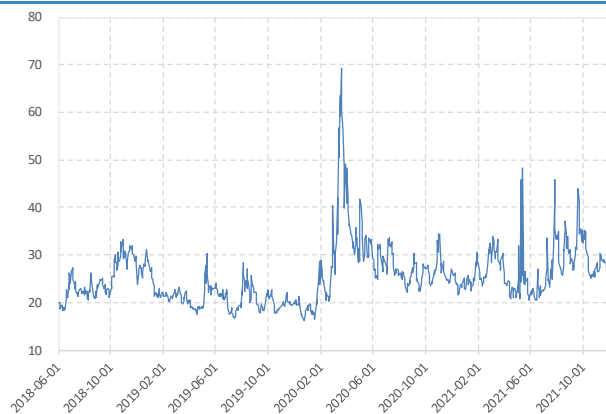
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



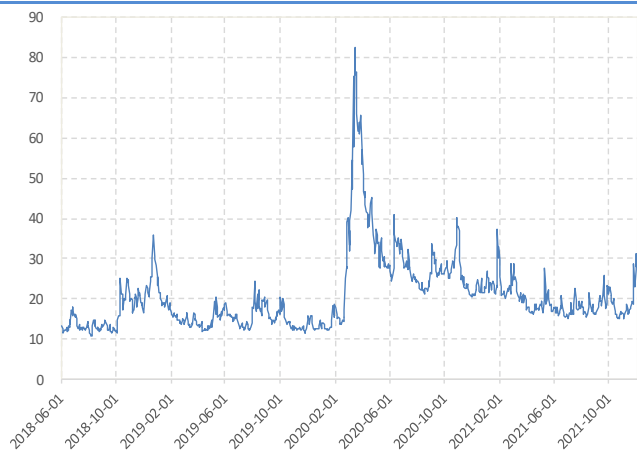
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



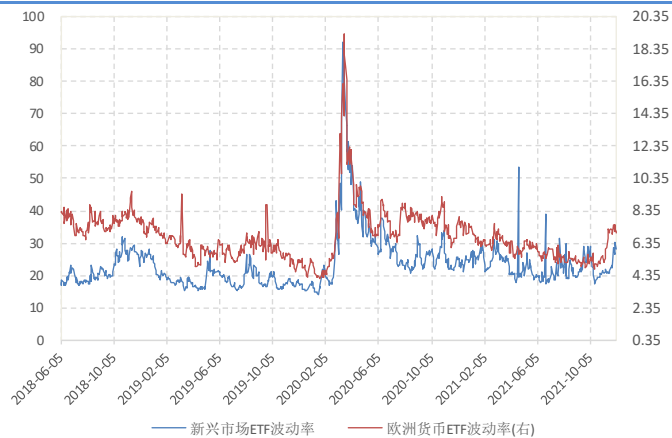
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



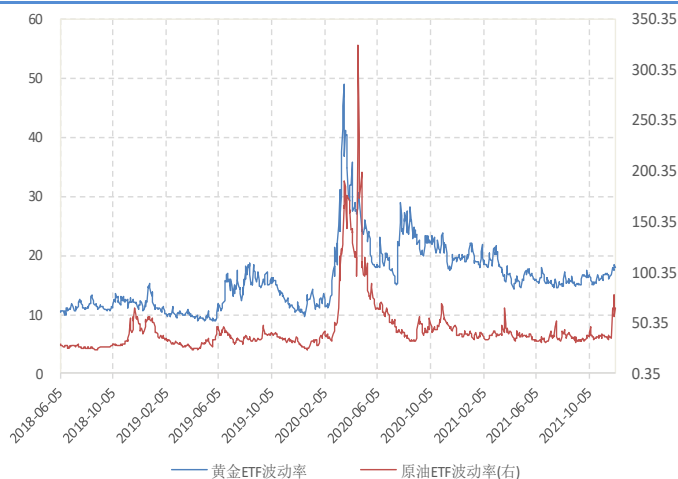
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



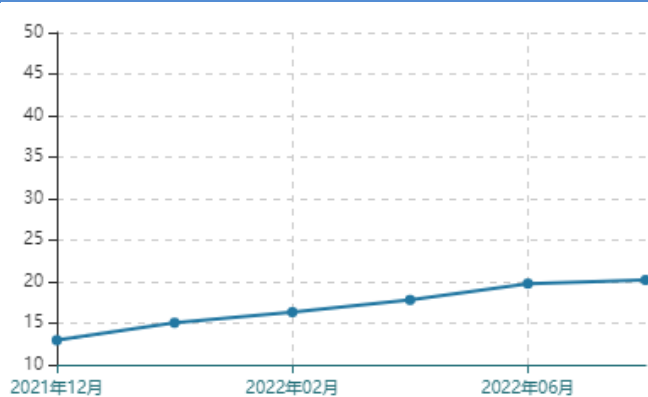
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



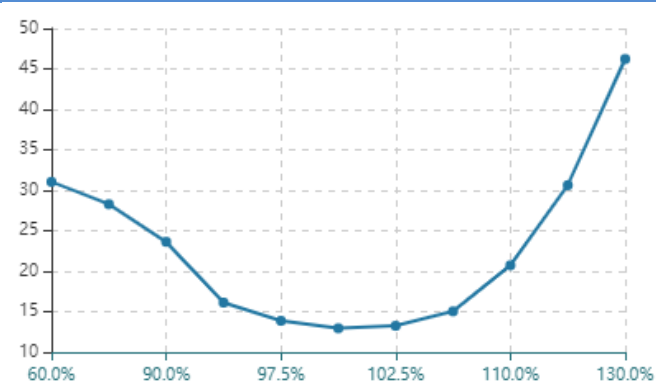
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>