

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

资金流入估值利好, 建议持有股指多头 2020-12-07
市场投资情绪收紧, 建议股指观望 2020-11-22
市场上涨热情降温, 建议股指保守操作 2020-11-16
风险缓和和市场热度上升, 建议股指增持 2020-11-08

股指上攻动能减弱, 建议减仓保守操作

一、行情回顾:

本周, IF 主力合约结算价下跌 3.82%, IH 主力合约结算价下跌 3.48%, IC 主力合约结算价下跌 4.07%。IF 主力合约基差上涨 17.31, IH 主力合约基差上涨 9.54, IC 主力合约基差上涨 6.89。IF/IH 比价下跌 0.36%, IF/IC 上升 0.26%, IH/IC 上涨 0.62%。2 年期国债期货结算价上涨 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 0.23%。现券收益率上升 2bps, 银行间市场 FR007 上涨 6bps, SHIBOR 3M 下跌 7bps。信用利差小幅下降。三大股指波动率小幅反弹, VIX 上升, CBOE 中国 ETF 波动率下降, 新兴市场 ETF 波动率下降。沪深 300 股指期货平值期权隐波下降。

二、行情分析:

1) 股指期货: 本周沪深港通北向共计流入 69.59 亿元, 南向资金流入 63.01 亿元, 资金持续流入, 但较上周流入量发生大幅下降。本周外围欧美权益市场纷纷下跌, 周线小幅收阴居多, 整体权益市场承压。国内主要股指实现波动率反弹, 股指估值依然位于压力区, 建议下周股指多头降低仓位, 保守操作。

2) 国债期货: 现券端利率反弹, 中国 10-1 年期限利差出现反弹, 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。利率趋势显示国债期货后续走势震荡偏弱, 建议下周国债期货的多头仓位减持。

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 股指上方压力加剧。认沽认购比回落显示近期市场看多情绪开始下滑。平值期权隐含波动率下降, 隐含波动率期限结构正常, 呈现远期升水状态。

三、结论及操作建议:

本周资金流入大幅减少, 估值压力未有缓解, 外围权益市场影响偏负面。期权预示看多情绪有所下滑, 下周建议股指多头仓位减持, 重视风险规避。周度利率仍然显示反弹, 国债期货多头建议减持。股指下周可以采用收益增强策略, 卖出下月或下下月虚值看涨期权。

四、风险提示:

中美对抗加剧, 疫苗进度落后预期; 美国政府权力交接; 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	4889.63	-3.48%	国债2年期结算价	元	100.06	0.02%
上证50指数	点	3427.86	-3.21%	国债5年期结算价	元	99.35	-0.07%
中证500指数	点	6209.43	-3.95%	国债10年期结算价	元	97.23	-0.23%
恒生指数	点	26505.87	-1.23%	中债10年	%	3.29	0.02
恒生H股指数	点	10452.50	-1.62%	中债10-1利差	%	0.50	0.10
MSCI中国A股指数	点	4101.26	-3.00%	中国A级债信用利差	%	8.26	-0.06
标准普尔500指数	点	3663.46	-0.96%	美债10年	%	0.90	-0.07
东京日经225指数	点	26652.52	-0.37%	美债10-2利差	%	0.79	-0.02
伦敦富时100指数	点	6546.75	-0.05%	美国BB级债信用利差	%	2.55	-0.02
巴黎CAC40指数	点	5507.55	-1.81%	FR007	%	2.22	0.06
法兰克福DAX指数	点	13114.30	-1.39%	SHIBOR 3M	%	3.02	-0.07
IF主力合约结算价	点	4874.40	-3.82%	沪深300指数波动率	%	22.48	0.05
IH主力合约结算价	点	3420.60	-3.48%	上证50指数波动率	%	21.67	0.02
IC主力合约结算价	点	6182.80	-4.07%	中证500指数波动率	%	25.40	0.12
IF主力合约基差	点	15.23	17.31	VIX	%	23.31	2.52
IH主力合约基差	点	7.26	9.54	中国ETF波动率	%	23.78	-2.25
IC主力合约基差	点	26.63	6.89	新兴市场ETF波动率	%	22.57	-2.38
IF/IH主力合约比价	点	1.43	-0.36%	欧洲货币ETF波动率	%	7.62	-0.06
IF/IC主力合约比价	点	0.79	0.26%	黄金ETF波动率	%	19.24	0.29
IH/IC主力合约比价	点	0.55	0.62%	原油ETF波动率	%	39.51	1.17

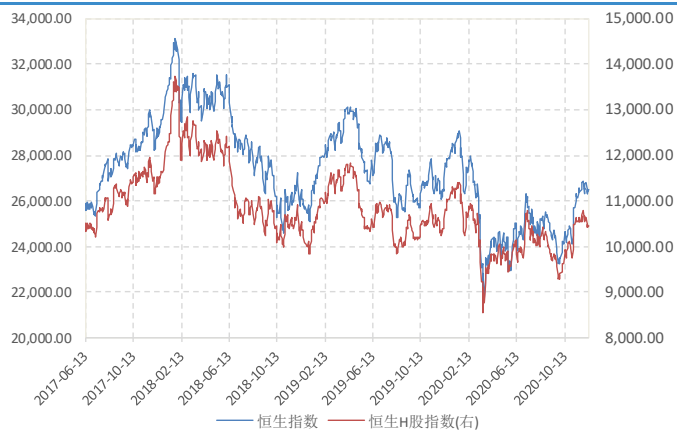
二、图表中心

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



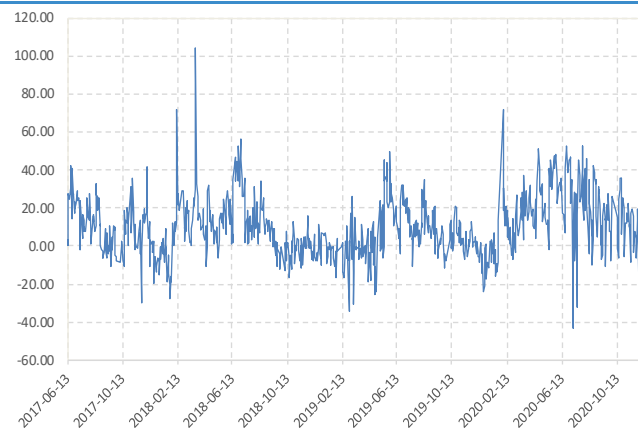
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



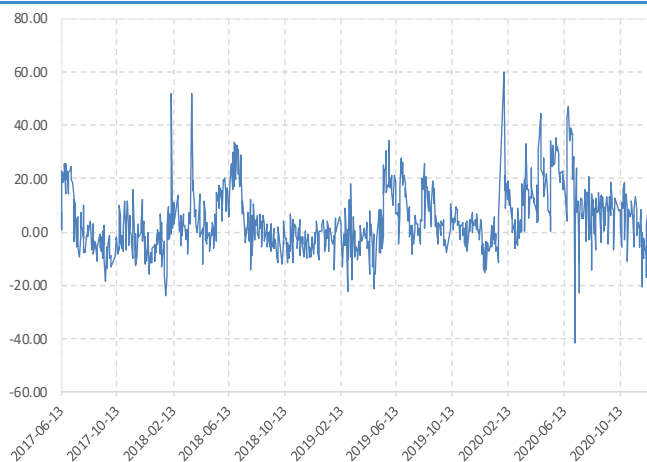
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



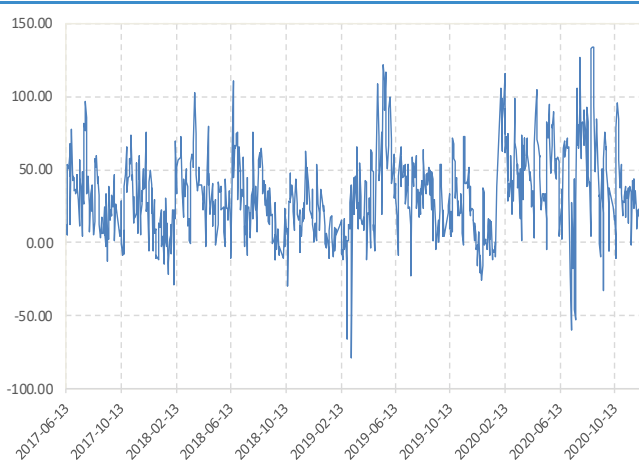
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



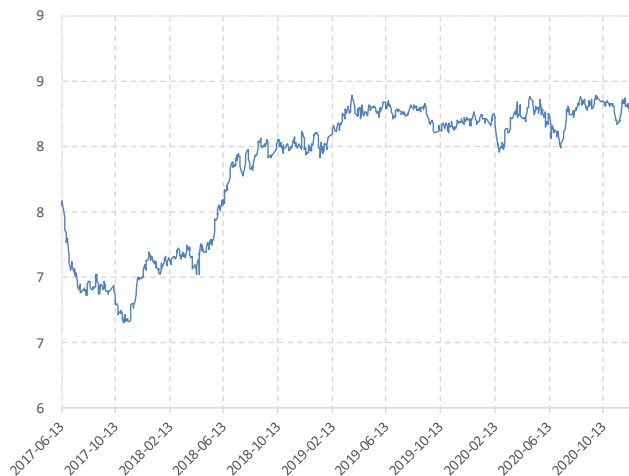
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



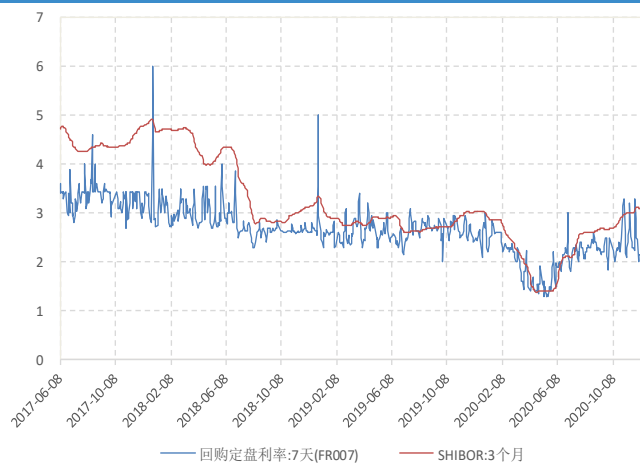
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



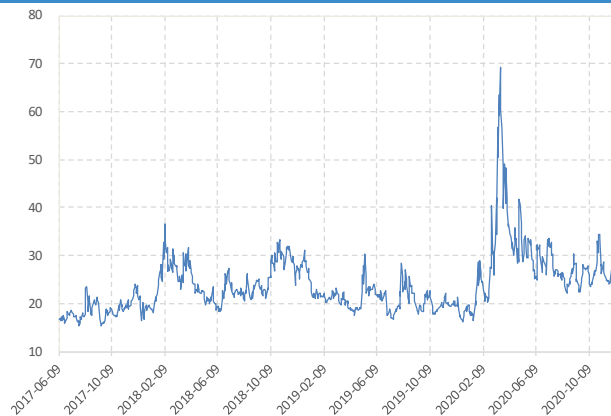
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



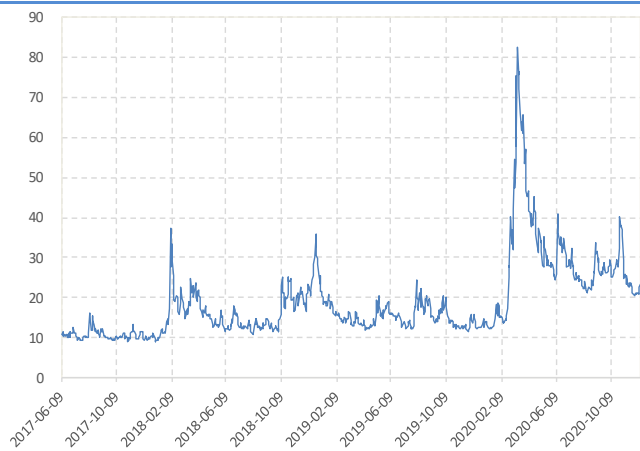
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



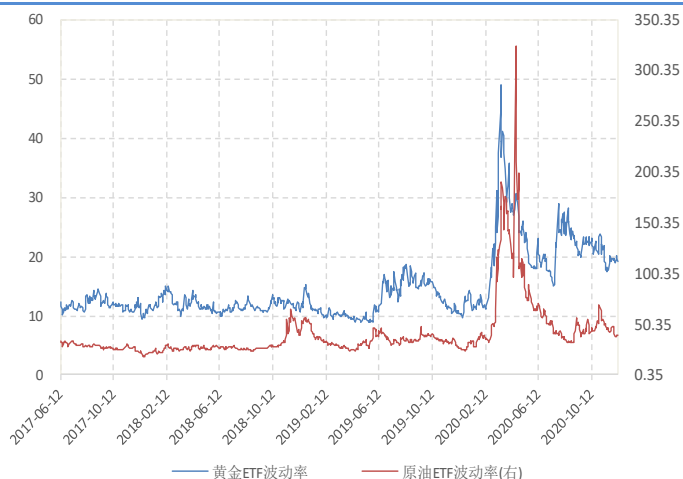
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



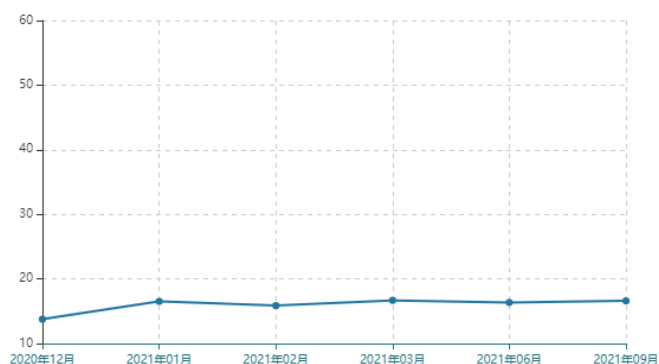
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



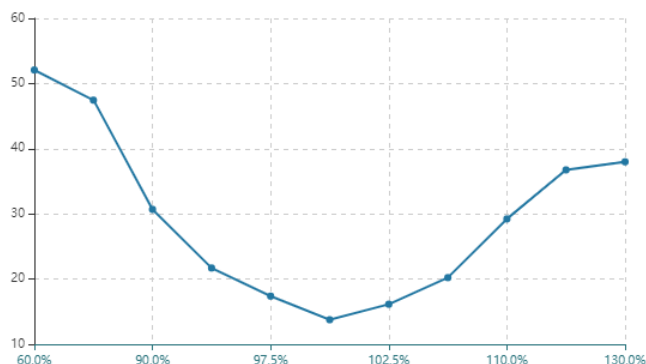
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，无需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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>