

## 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

市场风险显著，采用股债防守策略	2021-08-23
市场短期陷入震荡，展望仍显乐观	2021-08-16
市场上行预期增强，建议股债多头持有	2021-08-08
市场上行动能减弱，降低风险偏好	2021-08-02

## 美联储主席表态偏鸽，市场重获提振

### 一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 1.75%，IH 主力合约结算价上涨 1.74%，IC 主力合约结算价上涨 3.83%。IF 主力合约基差回落 24.62，IH 主力合约基差回落 2.91，IC 主力合约基差回落 2.52。IF/IH 比价上涨 0.01%，IF/IC 下跌 2.01%，IH/IC 下跌 2.02%。2 年期国债期货结算价回落 0.02%，5 年期国债期货结算价回落 0.01%，10 年期国债期货结算价下跌 0.16%。10 年期国债现券收益率持平，银行间市场 FR007 反弹 35bps，SHIBOR 3M 持平，信用利差小幅反弹。三大股指波动率小幅震荡，VIX 小幅回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率反弹。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 179.97 亿元，南向资金流入 -39.88 亿元，本周北向资金流入，资金流展望转好。周五美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示，美联储可能在今年年底前开始收回部分宽松货币政策，不过他仍认为加息的可能性还很遥远。美联储年内缩减 QE 已经达成共识，鲍威尔表态偏鸽派。外围欧美权益市场同步反弹。海外大类资产中权益资产波动率出现回落。建议下周股指多头仓位小幅增持。

2) 国债期货：三大期限国债期货小幅收跌，中国 10-1 年期期限利差缩窄 12bps，中美十年期利差走窄，银行间市场短期资金利率水平反弹，银行同业存单收益率周度上行。受益于美联储主席的偏鸽表态，短期内资金紧缩预期减弱，建议投资者可以继续持有国债多头单边。

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 股指周度主要运行区间为 4800-5100，震荡箱体缩窄。认沽认购比持平，短期内市场对于行情上攻动能表示中性。周五平值期权隐含波动率反弹，主要由于美联储讲话的事件性驱动，预计下周初将回落。隐含波动率期限结构形成 Contango，呈现远端升水状态。

### 三、结论及操作建议：

北向资金走向转好，外围权益市场同步反弹，股指期货实现波动率回落，权益市场波动率回落，下周建议股指期货多单小幅增持。波动率预计将会回落，下周可以择时构建牛市看涨期权组合，区间上沿设置为 5100。利率下行趋势减缓，短期资金利率陷入盘整，鉴于美联储表态偏鸽，本周投资者仍可以继续持有国债多头单边，暂勿加仓。

### 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	4827.04	1.21%	国债2年期结算价	元	100.83	-0.02%
上证50指数	点	3123.05	1.64%	国债5年期结算价	元	101.24	-0.01%
中证500指数	点	7180.11	3.76%	国债10年期结算价	元	100.14	-0.16%
恒生指数	点	25407.89	2.25%	中债10年	%	2.88	0.00
恒生H股指数	点	8957.81	2.46%	中债10-1利差	%	0.56	-0.12
MSCI中国A股指数	点	4284.23	1.83%	中国A级债信用利差	%	8.30	0.04
标准普尔500指数	点	4509.37	1.52%	美债10年	%	1.31	0.05
东京日经225指数	点	27641.14	2.32%	美债10-2利差	%	1.09	0.06
伦敦富时100指数	点	7148.01	0.85%	美国BB级债信用利差	%	1.81	-0.21
巴黎CAC40指数	点	6681.92	0.84%	FR007	%	2.45	0.35
法兰克福DAX指数	点	15851.75	0.28%	SHIBOR 3M	%	2.35	0.00
IF主力合约结算价	点	4797.80	1.75%	沪深300指数波动率	%	19.49	-0.04
IH主力合约结算价	点	3114.40	1.74%	上证50指数波动率	%	19.70	0.03
IC主力合约结算价	点	7111.60	3.83%	中证500指数波动率	%	16.87	-0.13
IF主力合约基差	点	29.24	-24.62	VIX	%	16.39	-2.17
IH主力合约基差	点	8.65	-2.91	中国ETF波动率	%	33.94	-1.30
IC主力合约基差	点	68.51	-2.52	新兴市场ETF波动率	%	22.20	-1.76
IF/IH主力合约比价	点	1.54	0.01%	欧洲货币ETF波动率	%	5.27	-0.15
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-2.01%	黄金ETF波动率	%	15.27	-0.07
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-2.02%	原油ETF波动率	%	34.93	-5.74

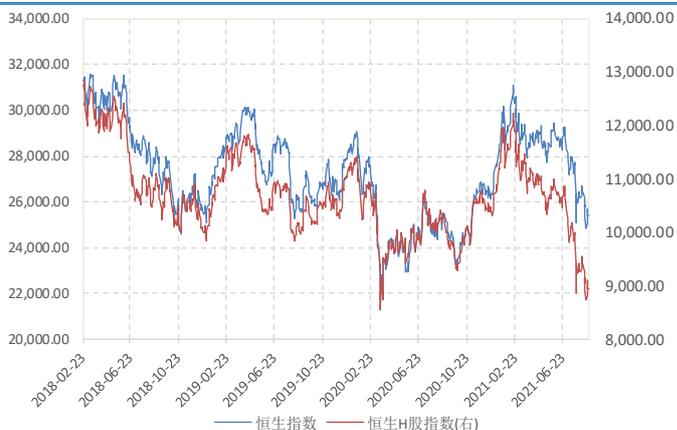
## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



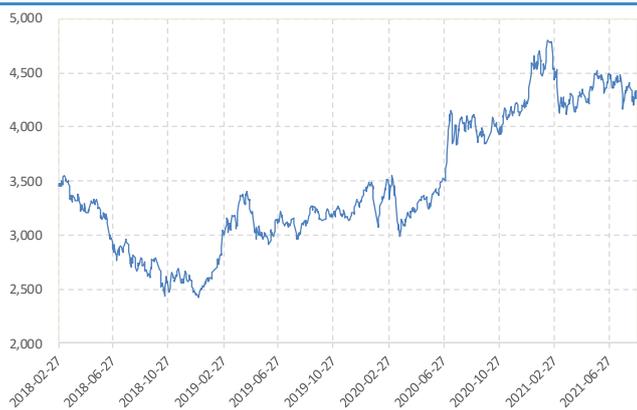
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



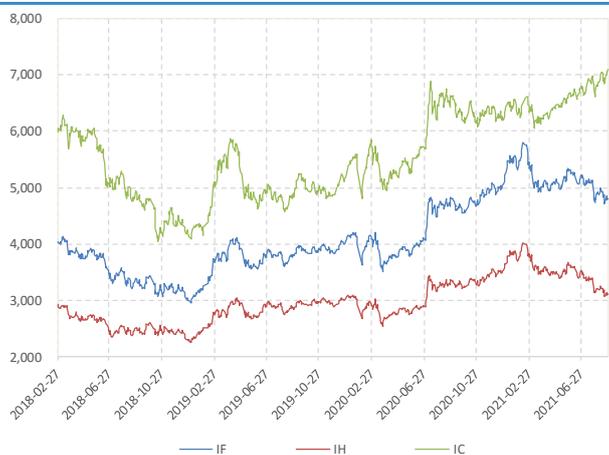
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



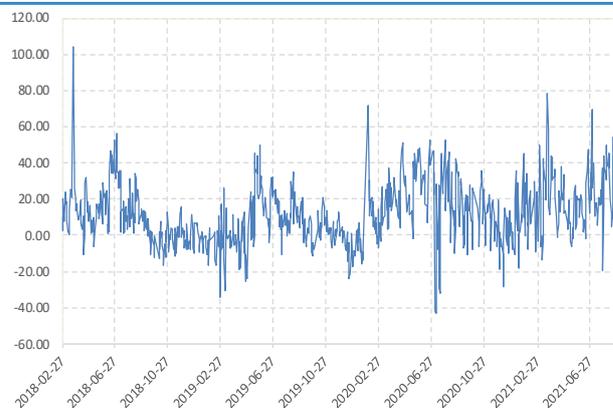
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



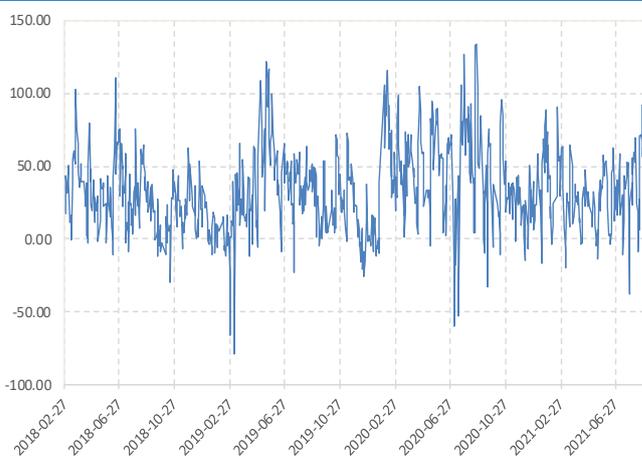
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



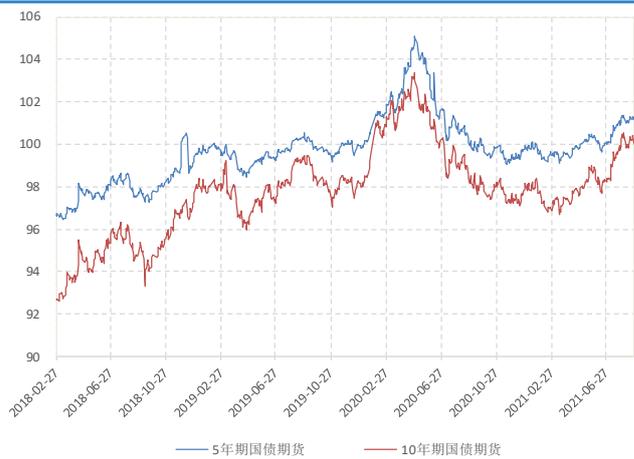
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 股指期货主力合约比价 单位: 点



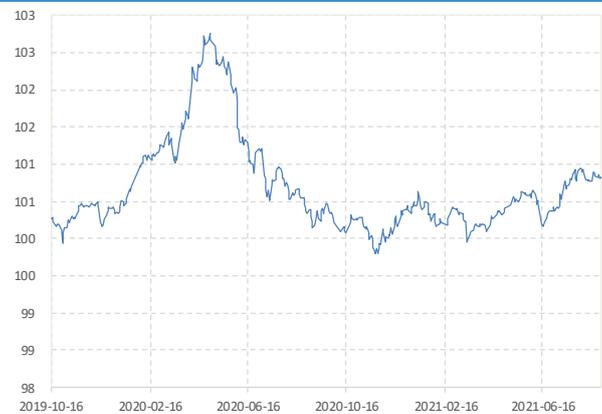
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 5 年期、10 年期国债期货连续合约 单位: 元



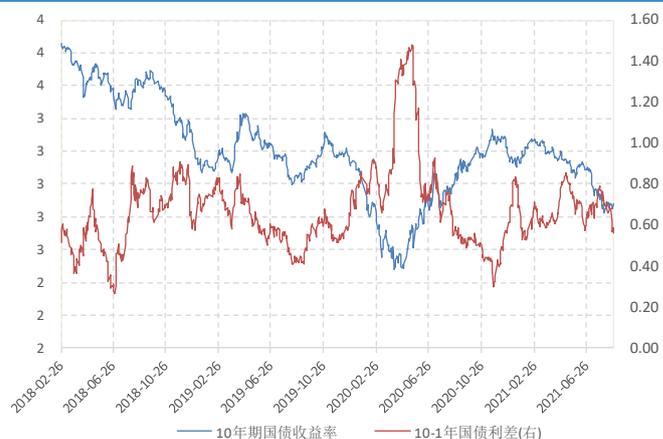
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



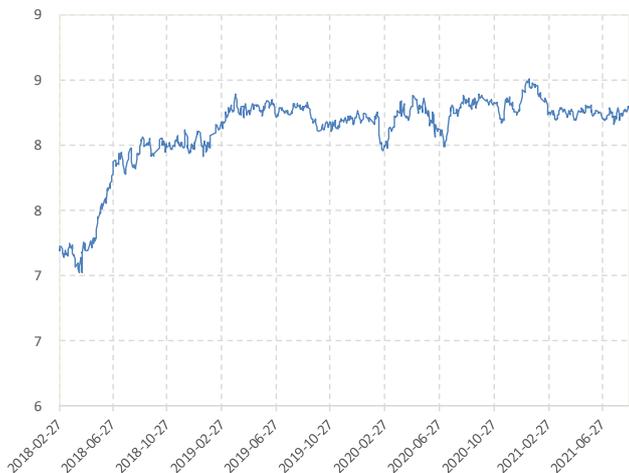
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



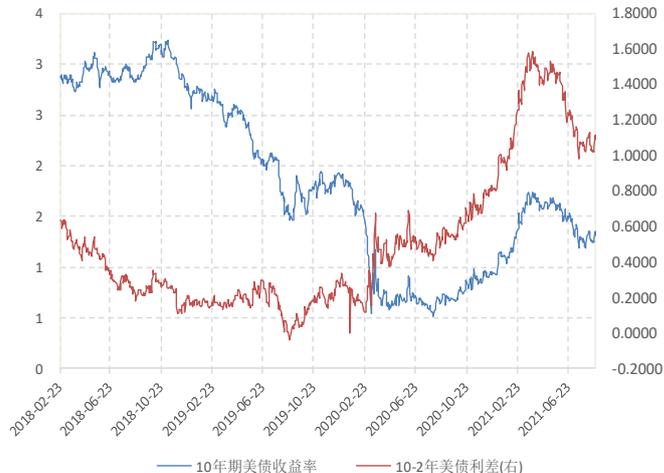
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



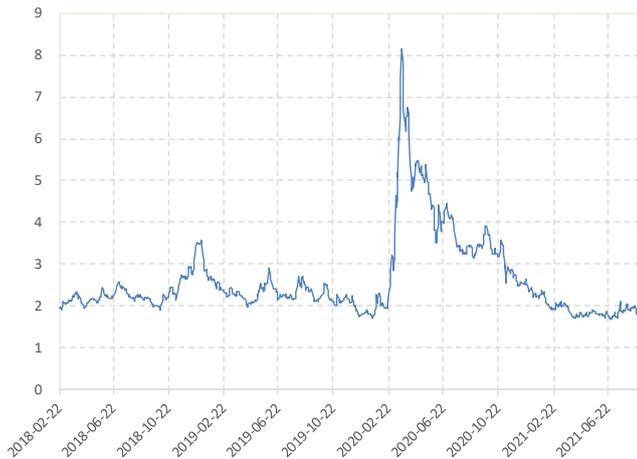
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



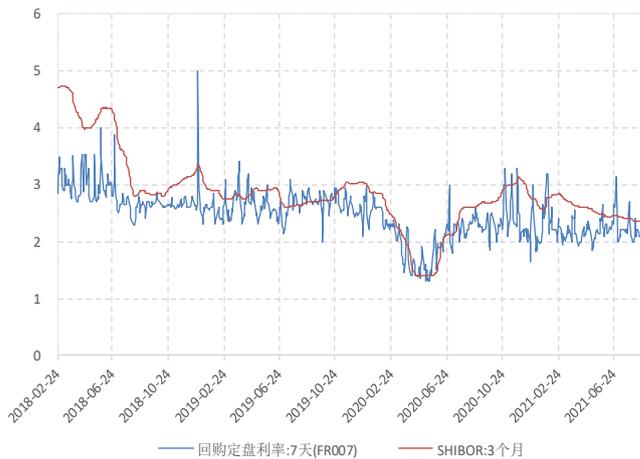
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



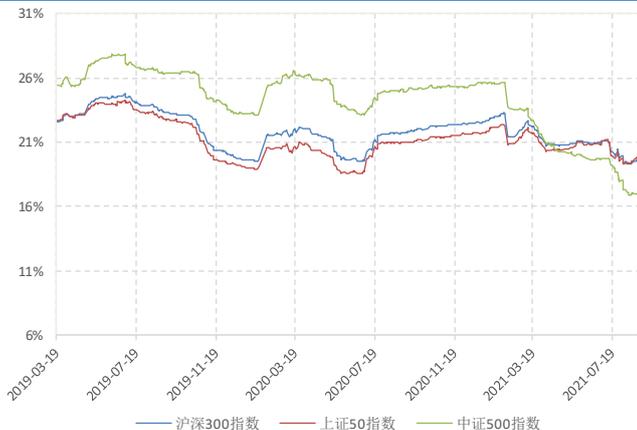
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



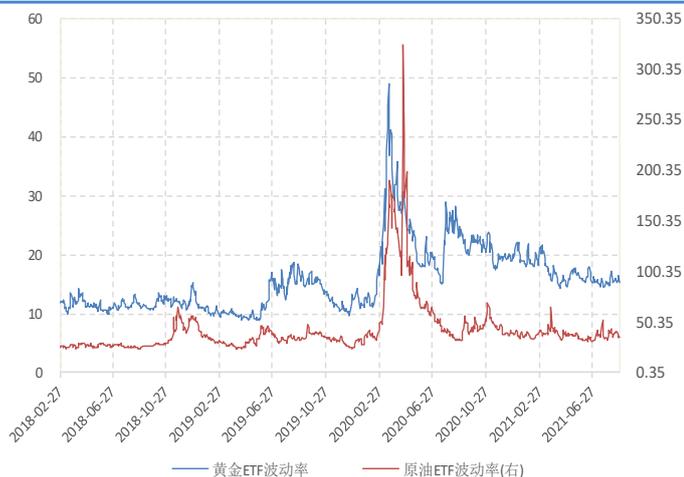
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>