

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

美联储主席表态偏鸽，市场重获提振市场 2021-08-30

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

美非农数据走低，投资降低风险偏好

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 0.83，IH 主力合约结算价上涨 2.12%，IC 主力合约结算价上涨 1.21%。IF 主力合约基差回落 23.78，IH 主力合约基差回落 13.17，IC 主力合约基差反弹 12.17。IF/IH 比价下跌 1.26%，IF/IC 下跌 0.38%，IH/IC 反弹 0.89%。2 年期国债期货结算价回落 0.01%，5 年期国债期货结算价反弹 0.15%，10 年期国债期货结算价反弹 0.43%。10 年期国债现券收益率回落 1bp，银行间市场 FR007 下降 38bps，SHIBOR 3M 持平，信用利差小幅反弹。三大股指波动率小幅回落，VIX 小幅反弹，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回落。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 279.27 亿元，南向资金流入 -93.30 亿元，本周北向资金流入，资金流展望转好。周五美国 8 月季调后非农就业人口增 23.5 万，创今年 1 月以来最小增幅，因为变异病毒的继续流行导致就业和经济复苏前景低于预期，民众消费和经济增长节奏出现紊乱。大环境偏弱预期下，建议降低风险偏好，建议下周股指切换至 IH，并保持中低仓位。

2) 国债期货：三大期限国债期货出现分化，长长期国债继续收涨。中国 10-1 年期期限利差保持稳定，中美十年期利差走窄，银行间市场短期资金利率水平回落，银行同业存单收益率周度下行，利率环境出现放松。预计世界经济复苏预期减弱的大环境之下，利率仍将保持温和，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，市场认为行情近期仍以盘整为主。认沽认购比小幅震荡，短期内市场对于行情上攻动能表示中性。平值期权隐含波动率周度小幅回落，股指走势企稳。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：

美国非农数据弱于预期，数据走低，显示世界整体经济复苏动能减弱。国内北向资金走向转好，股指期货实现波动率回落，权益市场波动率回落，建议股指期货多单继续持有，风格以稳健为主。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。国内利率环境预期仍将保持温和，利率易跌难涨，环境利于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	4843.06	0.33%	国债2年期结算价	元	100.81	-0.01%
上证50指数	点	3175.88	1.69%	国债5年期结算价	元	101.39	0.15%
中证500指数	点	7278.68	1.37%	国债10年期结算价	元	100.57	0.43%
恒生指数	点	25901.99	1.94%	中债10年	%	2.87	-0.01
恒生H股指数	点	9291.71	3.73%	中债10-1利差	%	0.56	0.00
MSCI中国A股指数	点	4278.62	-0.13%	中国A级债信用利差	%	8.36	0.07
标准普尔500指数	点	4535.43	0.58%	美债10年	%	1.33	0.02
东京日经225指数	点	29128.11	5.38%	美债10-2利差	%	1.12	0.03
伦敦富时100指数	点	7138.35	0.19%	美国BB级债信用利差	%	1.78	-0.03
巴黎CAC40指数	点	6689.99	0.12%	FR007	%	2.07	-0.38
法兰克福DAX指数	点	15781.20	-0.45%	SHIBOR 3M	%	2.36	0.00
IF主力合约结算价	点	4837.60	0.83%	沪深300指数波动率	%	19.40	-0.08
IH主力合约结算价	点	3180.40	2.12%	上证50指数波动率	%	19.70	0.00
IC主力合约结算价	点	7198.00	1.21%	中证500指数波动率	%	16.80	-0.07
IF主力合约基差	点	5.46	-23.78	VIX	%	16.41	0.02
IH主力合约基差	点	-4.52	-13.17	中国ETF波动率	%	28.24	-5.70
IC主力合约基差	点	80.68	12.17	新兴市场ETF波动率	%	19.97	0.17
IF/IH主力合约比价	点	1.52	-1.26%	欧洲货币ETF波动率	%	5.07	-0.20
IF/IC主力合约比价	点	0.67	-0.38%	黄金ETF波动率	%	14.95	-0.32
IH/IC主力合约比价	点	0.44	0.89%	原油ETF波动率	%	36.91	1.98

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



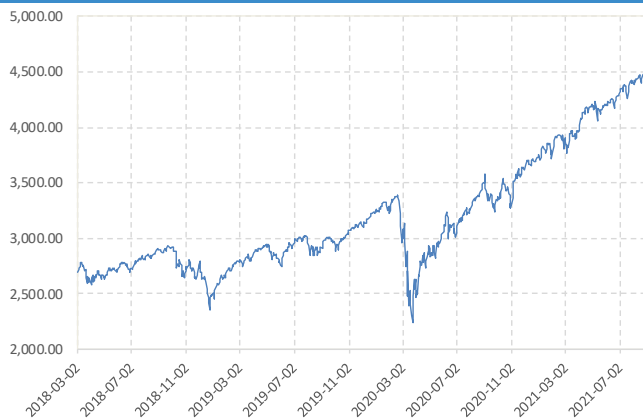
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



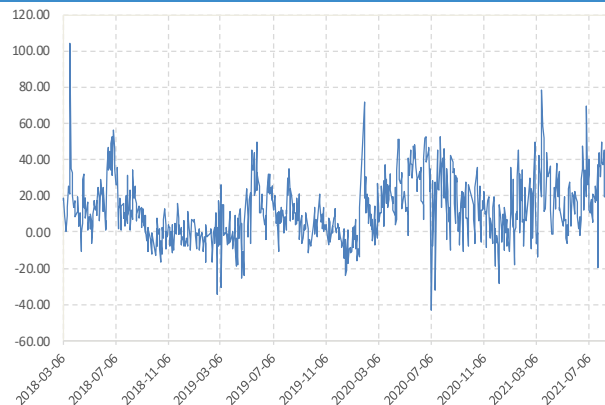
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



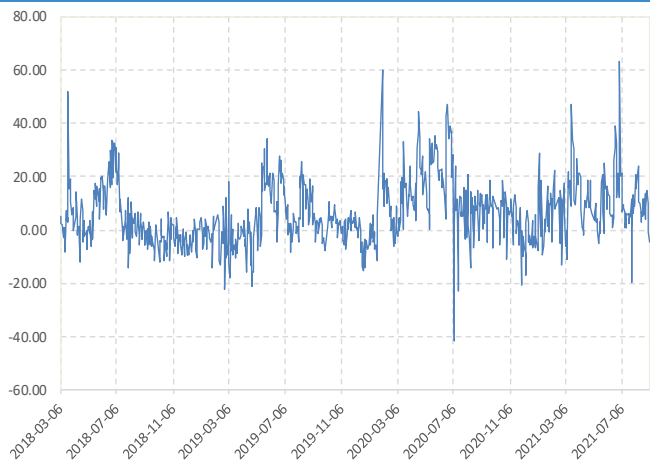
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



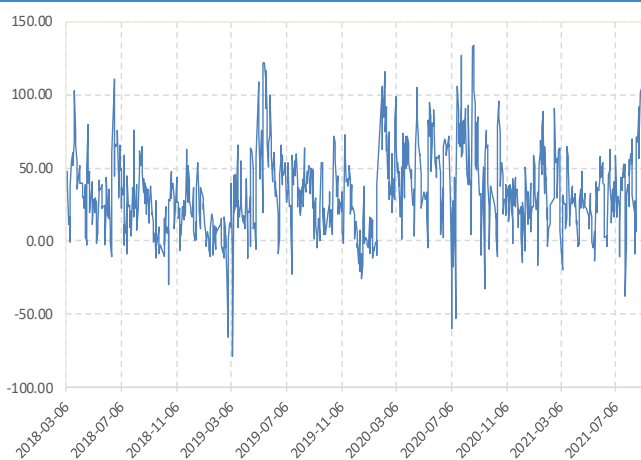
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



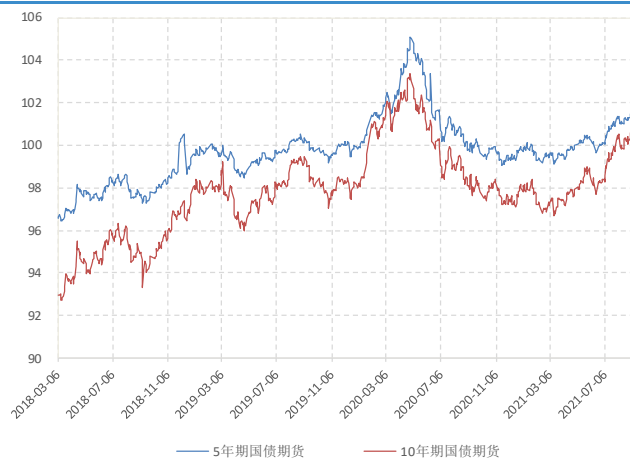
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



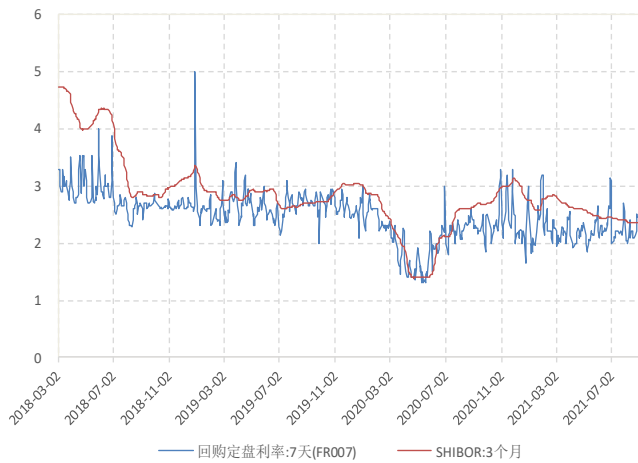
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



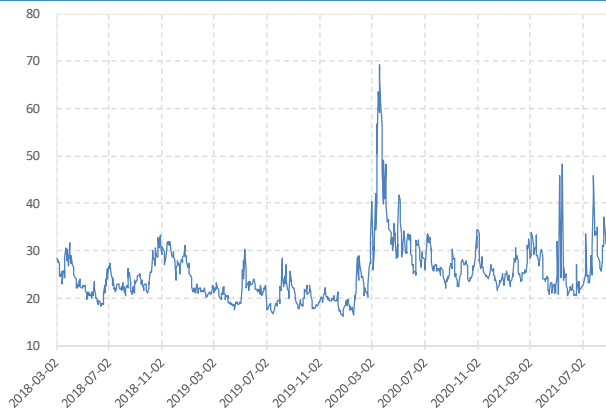
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



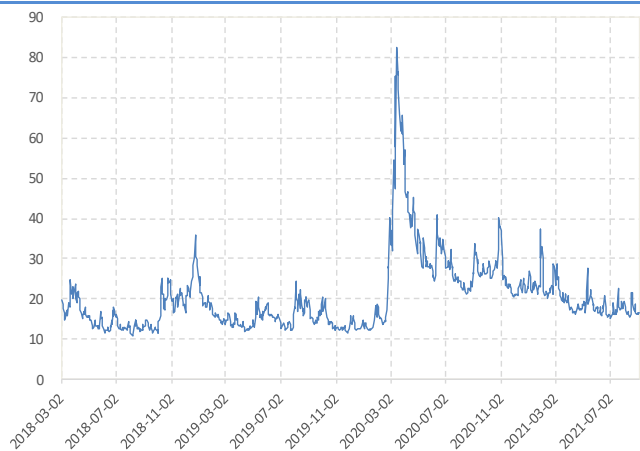
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



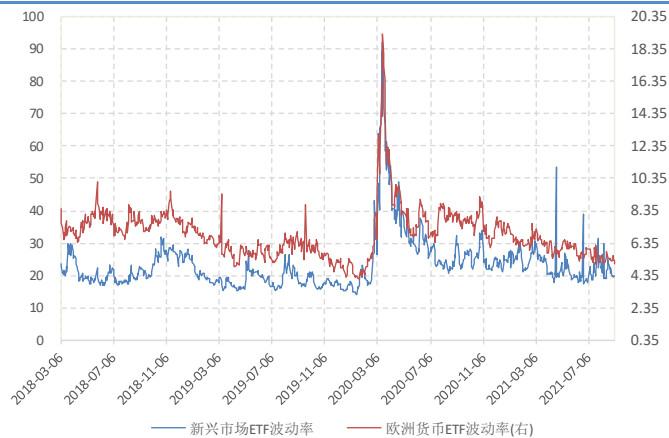
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



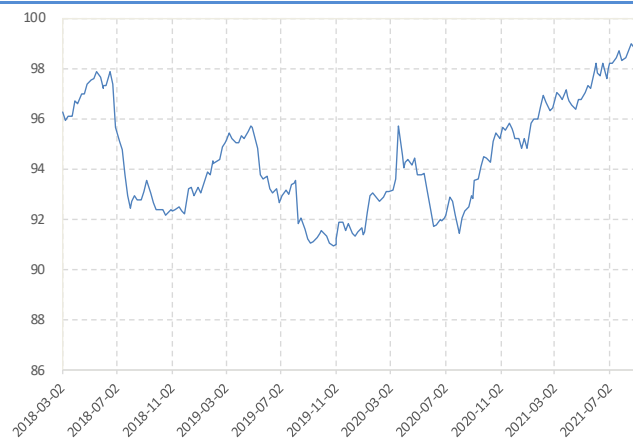
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



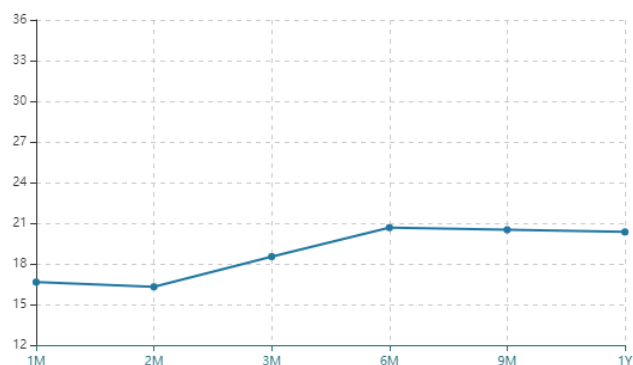
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



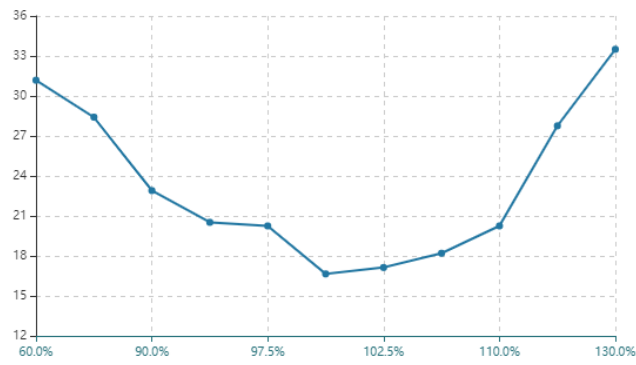
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>