

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

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

市场企稳利好股指多头，加强风险偏好 2021-10-18

通胀数据上行压力仍存，债券多头减持

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价上涨 0.71%，IH 主力合约结算价上涨 0.41%，IC 主力合约结算价上涨 2.21%。IF 主力合约基差反弹 11.63，IH 主力合约基差上涨 5.8，IC 主力合约基差上涨 10.11。IF/IH 比价反弹 0.3%，IF/IC 回落 1.46%，IH/IC 回落 1.76%。2 年期国债期货结算价下跌 0.02%，5 年期国债期货结算价下行 0.12%，10 年期国债期货结算价回落 0.24%。10 年期国债现券收益反弹 2bps，银行间市场 FR007 持平，SHIBOR 3M 持平，信用利差小幅反弹。三大股指波动率震荡，VIX 回落，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回落。

二、行情分析：

1) 股指期货：上周，沪深港通北向共计流入-26.91 亿元，南向资金流入-44.1 亿元，北向资金流转弱。外围欧美权益市场走势一般，欧洲市场小幅收阳，标普 500 周度收跌。整体经济指标显示全球供应链正在缓和，各国需求在缓步走强，支持权益市场的看涨情绪。国内三大股指波动率小幅盘整，风险有限，本周建议股指多头可继续持有，仓位维持中低水平

2) 国债期货：三大国债期货收出周度阴线，10 年期现券利率小幅反弹，中国 10-1 年期期限利差反弹 1bp，美债收益率反弹致使中美十年期利差小幅缩窄。美国三季度 CPI 和 PPI 均处于高位，市场对于高通胀表现出担忧，对于美联储的加息预期有所加强。本周利率预计维持小幅反弹，建议可将国债单边多头减持。

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 4800 至 5000 区间。平值期权隐含波动率小幅回落，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或将继续小幅回落，建议当指数回落至震荡区间下沿，可选择买入看涨期权或者买入牛市价差，价差区间覆盖 4800-5000。

三、结论及操作建议：

美国 10 月 PPI 和 CPI 数据高企，引发市场对于高通胀的担忧，对美联储的加息预期重新反弹。全球供应链缓和预期增强，建议本周优先选择 IF 作为股指期货多头单边配置。加息步伐仍然是市场重点，市场利率易受情绪反弹，建议将之前的国债多头减持。期权建议在沪深 300 接近震荡区间下沿，可选择看涨期权多头或者牛市价差，上下沿区间设置 4800-5000。

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	4888.37	0.95%	国债2年期结算价	元	100.82	-0.02%
上证50指数	点	3220.55	0.59%	国债5年期结算价	元	101.04	-0.12%
中证500指数	点	7156.61	2.36%	国债10年期结算价	元	99.83	-0.24%
恒生指数	点	25327.97	1.84%	中债10年	%	2.93	0.02
恒生H股指数	点	9114.37	3.33%	中债10-1利差	%	0.60	0.01
MSCI中国A股指数	点	4329.99	1.37%	中国A级债信用利差	%	8.29	0.01
标准普尔500指数	点	4682.85	-0.31%	美债10年	%	1.58	0.05
东京日经225指数	点	29609.97	-0.01%	美债10-2利差	%	1.05	-0.07
伦敦富时100指数	点	7347.91	0.60%	美国BB级债信用利差	%	1.77	-0.07
巴黎CAC40指数	点	7091.40	0.72%	FR007	%	2.15	0.00
法兰克福DAX指数	点	16094.07	0.25%	SHIBOR 3M	%	2.45	0.00
IF主力合约结算价	点	4893.60	0.71%	沪深300指数波动率	%	18.79	-0.04
IH主力合约结算价	点	3226.80	0.41%	上证50指数波动率	%	19.50	0.01
IC主力合约结算价	点	7165.40	2.21%	中证500指数波动率	%	16.24	-0.13
IF主力合约基差	点	-5.23	11.63	VIX	%	16.29	-0.19
IH主力合约基差	点	-6.25	5.80	中国ETF波动率	%	29.66	3.30
IC主力合约基差	点	-8.79	10.11	新兴市场ETF波动率	%	20.75	0.30
IF/IH主力合约比价	点	1.52	0.30%	欧洲货币ETF波动率	%	6.04	0.85
IF/IC主力合约比价	点	0.68	-1.46%	黄金ETF波动率	%	16.85	0.21
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-1.76%	原油ETF波动率	%	36.10	-1.74

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



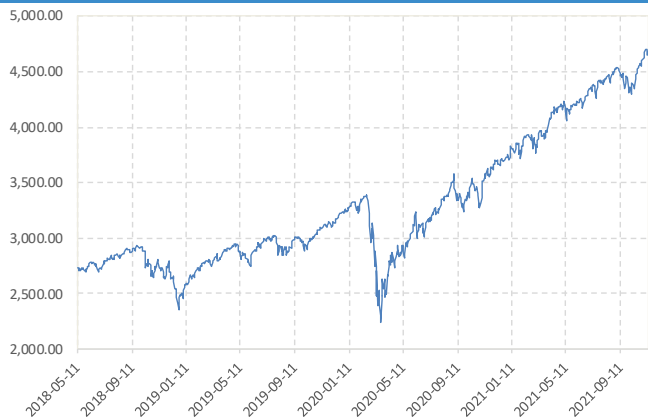
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



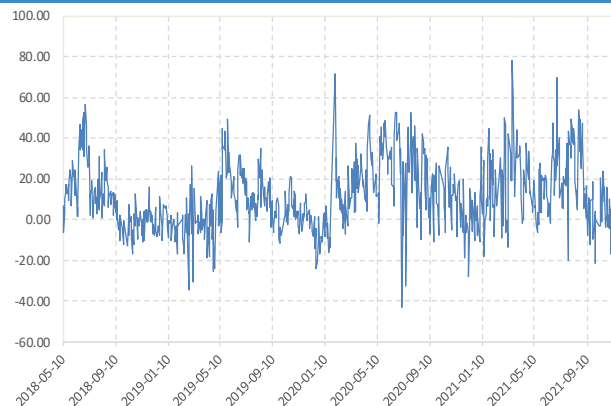
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



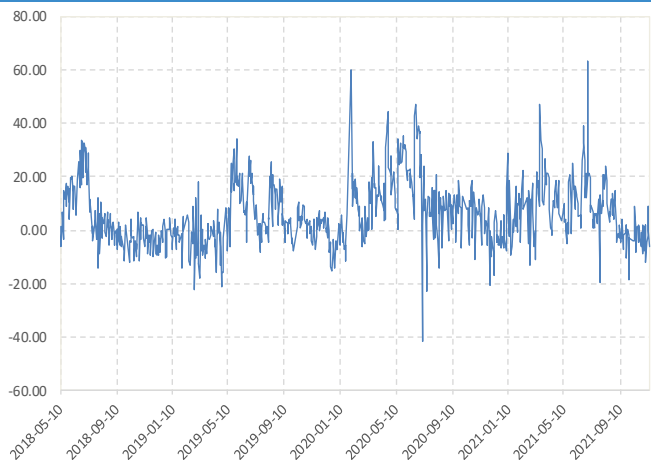
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



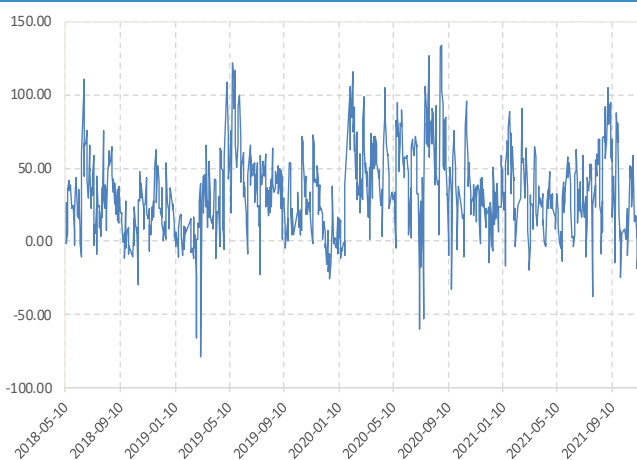
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



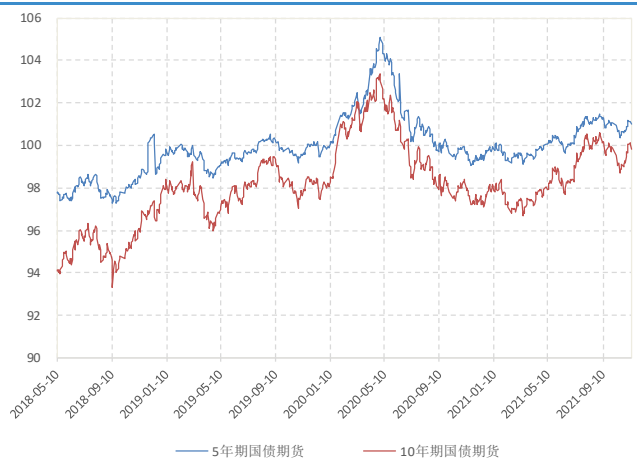
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



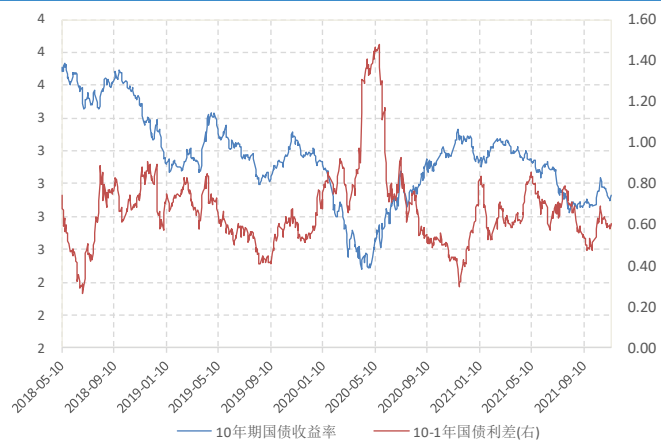
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



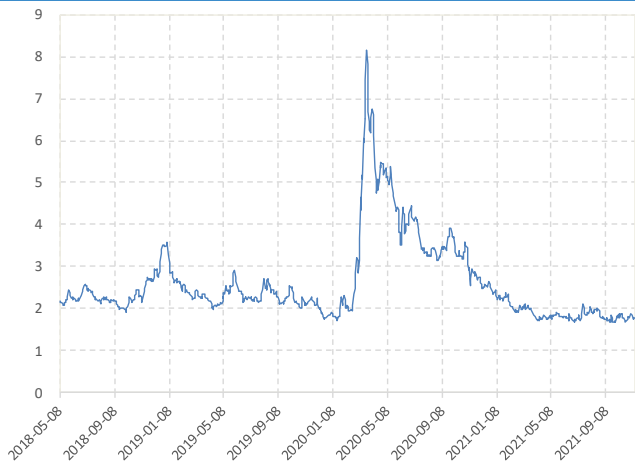
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



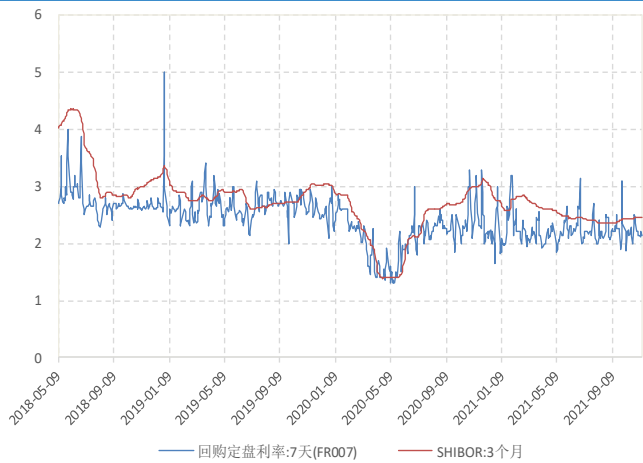
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



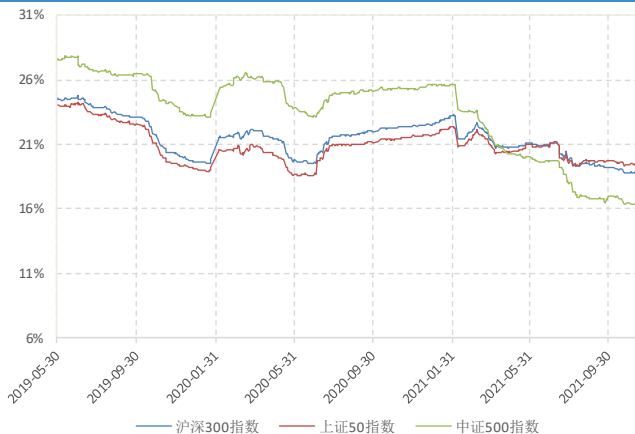
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



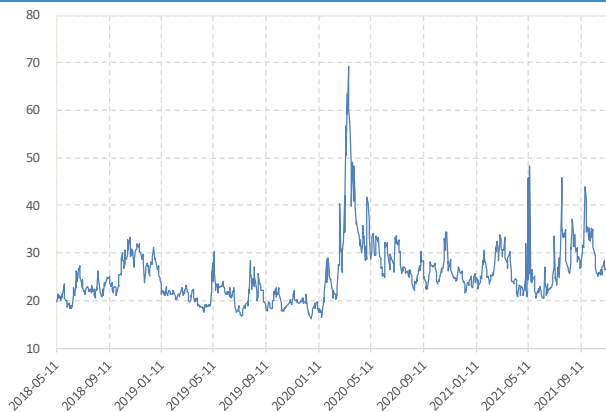
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



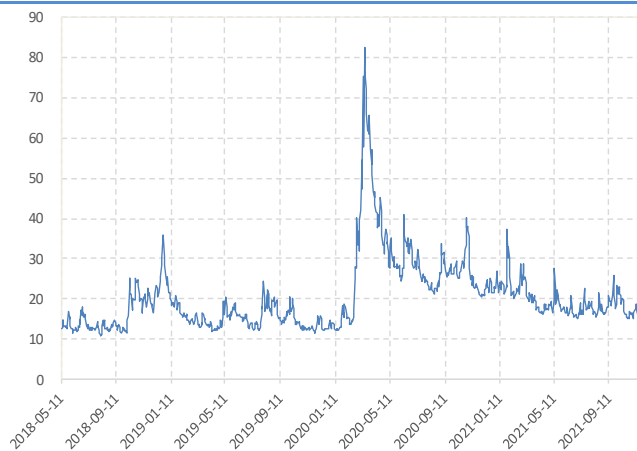
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



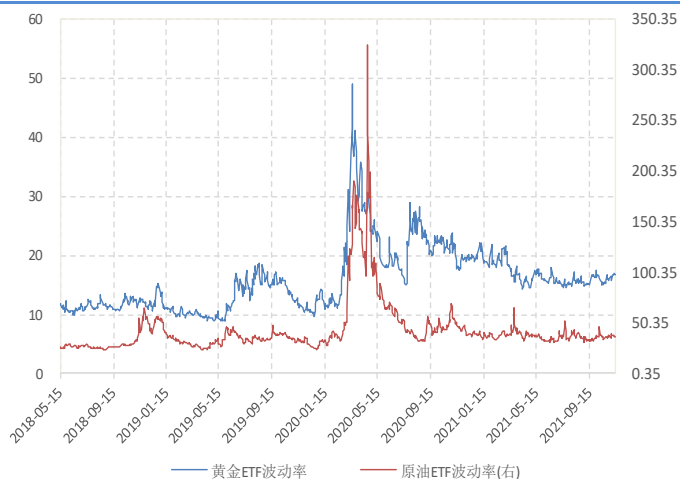
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



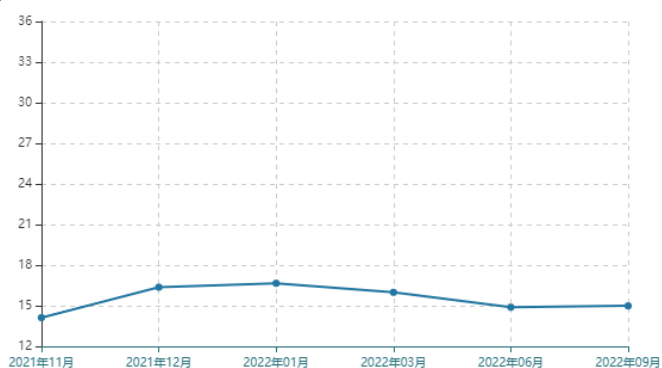
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



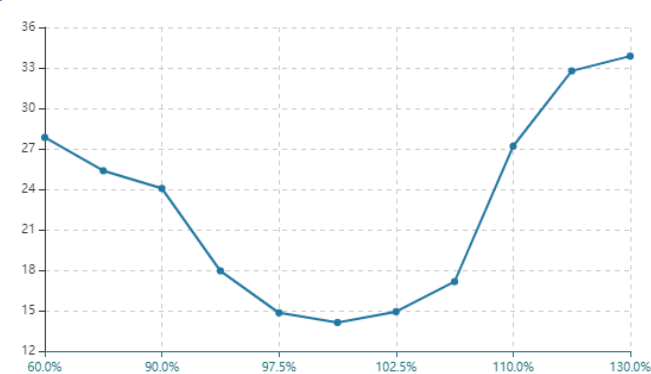
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>