

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

流动性边际预期改善，股指多头持有

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价持平，IH 主力合约结算价下跌 0.19%，IC 主力合约结算价下跌 0.04%。IF 主力合约基差上升 1.48，IH 主力合约基差下降 1.44，IC 主力合约基差上升 16.06。IF/IH 比价反弹 0.2%，IF/IC 反弹 0.04%，IH/IC 下跌 0.15%。2 年期国债期货结算价下跌 0.07%，5 年期国债期货结算价下跌 0.03%，10 年期国债期货结算价下跌 0.02%。10 年期国债现券收益下跌 1bp，银行间市场 FR007 反弹 5bps，SHIBOR 3M 反弹 2bps。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 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率反弹。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 111.84 亿元，南向资金流入 -19.21 亿元，资金流展望偏缓和。本周欧洲权益市场互有涨跌，美国标普周度小幅收阳。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纷纷反弹，市场资金利率中枢上升。利率趋势显示国债期货预计进入震荡下行，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 股指主要运行于 4850 至 5100 区间。认沽认购比处于相对乐观区域，风险偏好未有转弱。平值期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构形成 Backwardation，呈现近端升水状态。期权隐含波动率位于近半年的偏低位置，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。

三、结论及操作建议：

北向资金周度流入，外围权益市场窄幅震荡，股指期货隐含波动率回落，短期风险可控，下周建议股指期货多单继续持有。资金市场利率反弹，下周国债期货预期震荡走弱，投资者可选择多单减持。股指期货下周可以选择次近月的看涨期权或者是牛市价差期权。

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

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>