

**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**

股指多头继续持有，国债震荡回落	2021-11-06
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

## 股指多头乐观持有，国债温和震荡

### 一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价周度上涨 3.44%，IH 主力合约结算价周度上涨 4.17%，IF 主力合约结算价周度上涨 0.57%。三大股指期货基差回落转负，IF 主力合约基差下跌 14.5，IH 主力合约基差下跌 1.99，IC 主力合约基差下跌 36.67。IF/IH 比价下降 0.7%，IF/IC 比价反弹 2.86%，IH/IC 反弹 3.58%。三大国债期货主力合约震荡，2 年期国债期货结算价上涨 0.1%，5 年期国债期货结算价下跌 0.01%，10 年期国债期货结算价上涨 0.19%。10 年期国债现券收益率下跌 2bps，银行间市场 FR007 反弹 12bps，SHIBOR3M 回落 1bp。信用利差小幅回落。三大股指波动率下滑，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期权平值期权隐含波动率从低位反弹。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 488.34 亿元，南向资金流入 117.62 亿元，北向资金流入，资金面展望良好。本周外围欧美权益市场反弹，美国标普股指反弹。国内主要股指实现波动率回落，VIX 下滑，波动率表达权益市场投资氛围温和。建议下周股指多头持有。

2) 国债期货：十年期国债现券收益率回落，三大国债期货周度盘整，中国 10-1 年期期限利差回落，中美十年期利差大幅收窄 15bps。在央行全面降准和定向降息的影响之下，银行间市场利率平稳，预计近期国债市场以弱宽松为主线，行情表现为震荡为主，投资者可以国债多头继续，保持中低仓位。

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 股指震荡区间上移至 4900 至 5200 一线。认沽认购比上升至高位后出现小幅回落。平值期权隐含波动率反弹，隐含波动率期限结构走出 contango，呈现近端贴水状态。

### 三、结论及操作建议：

资金周度流入，国债利率回落，银行间市场利率平稳，资金面总体良好。股指实现波动率和股指期权隐含波动率回落，股指运行核心区间上行，下周建议股指多头继续持有。宏观环境以稳为主，利率区间盘整，国债期货可选择多单持有。股指期权可以考虑次近月的牛市价差，区间设置于 5100 至 5200。

### 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	5055.12	3.14%	国债2年期结算价	元	100.87	0.10%
上证50指数	点	3353.63	4.10%	国债5年期结算价	元	101.02	-0.01%
中证500指数	点	7306.65	0.06%	国债10年期结算价	元	100.17	0.19%
恒生指数	点	23995.72	0.96%	中债10年	%	2.85	-0.02
恒生H股指数	点	8578.33	1.45%	中债10-1利差	%	0.58	-0.05
MSCI中国A股指数	点	4453.65	1.94%	中国A级债信用利差	%	8.30	-0.04
标准普尔500指数	点	4712.02	3.82%	美债10年	%	1.48	0.13
东京日经225指数	点	28437.77	1.46%	美债10-2利差	%	0.81	0.06
伦敦富时100指数	点	7291.78	2.38%	美国BB级债信用利差	%	2.05	-0.24
巴黎CAC40指数	点	6991.68	3.34%	FR007	%	2.22	0.12
法兰克福DAX指数	点	15623.31	2.99%	SHIBOR 3M	%	2.49	-0.01
IF主力合约结算价	点	5067.00	3.44%	沪深300指数波动率	%	18.58	0.01
IH主力合约结算价	点	3355.20	4.17%	上证50指数波动率	%	19.32	-0.02
IC主力合约结算价	点	7319.60	0.57%	中证500指数波动率	%	15.89	-0.06
IF主力合约基差	点	-11.88	-14.50	VIX	%	18.69	-11.98
IH主力合约基差	点	-1.57	-1.99	中国ETF波动率	%	28.66	-4.81
IC主力合约基差	点	-12.95	-36.67	新兴市场ETF波动率	%	22.14	-9.47
IF/IH主力合约比价	点	1.51	-0.70%	欧洲货币ETF波动率	%	6.76	-0.24
IF/IC主力合约比价	点	0.69	2.86%	黄金ETF波动率	%	15.35	-2.57
IH/IC主力合约比价	点	0.46	3.58%	原油ETF波动率	%	46.23	-18.32

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



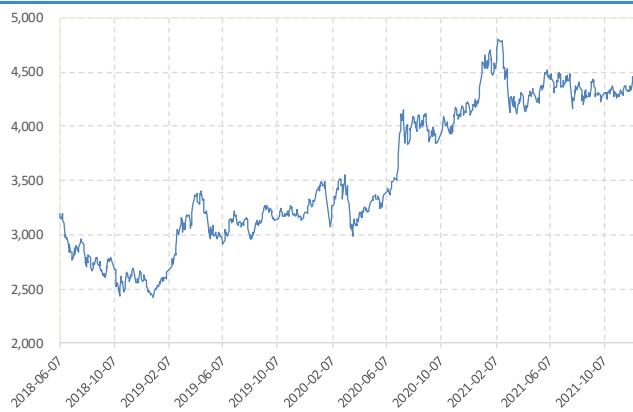
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



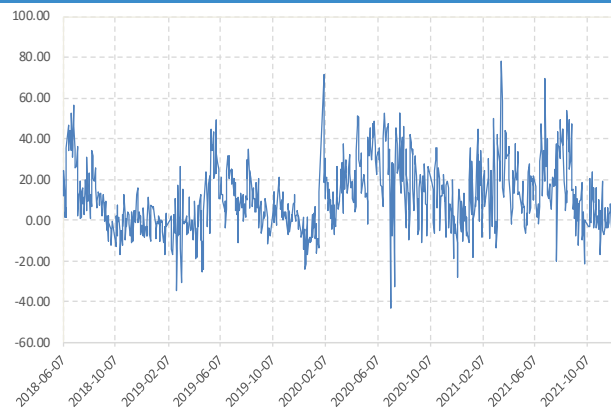
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



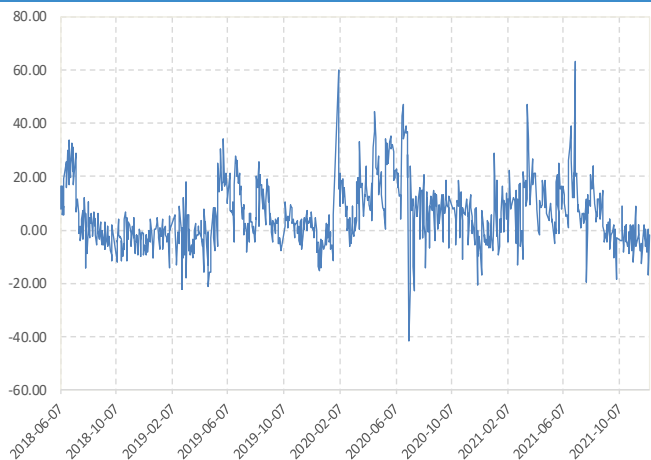
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



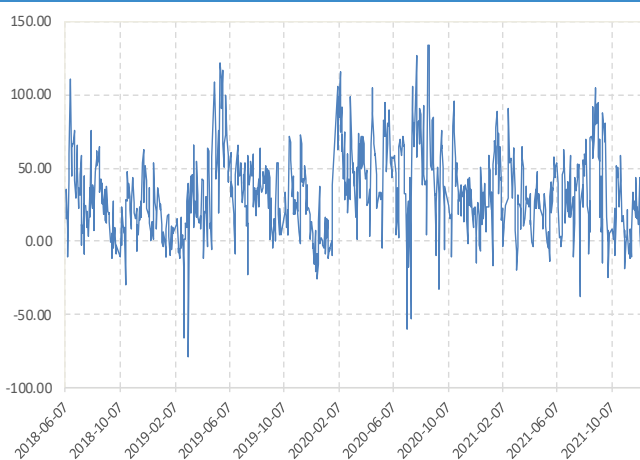
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



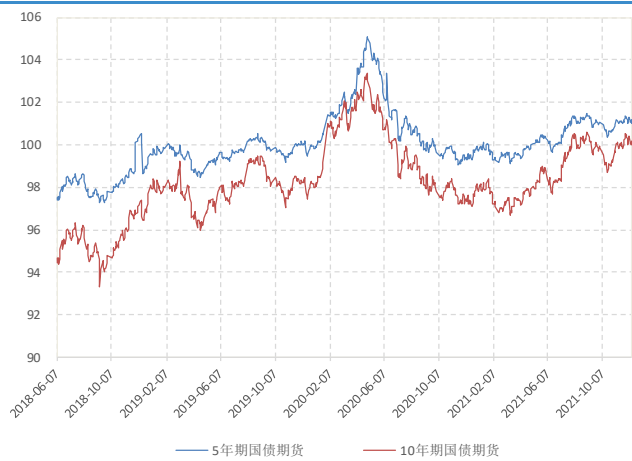
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



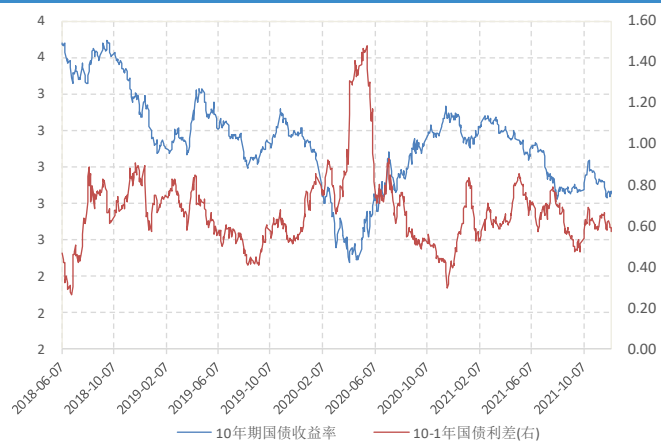
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



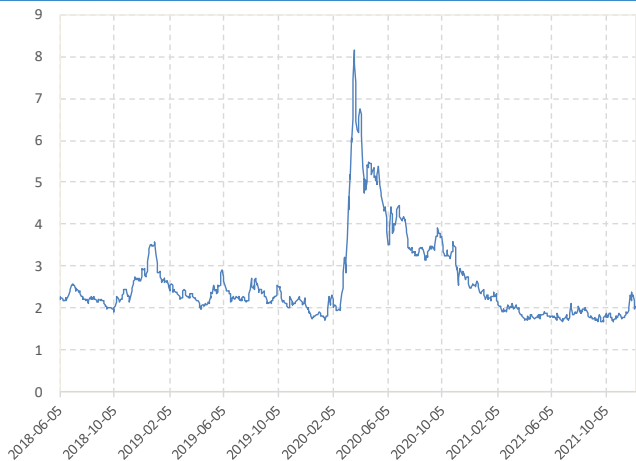
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



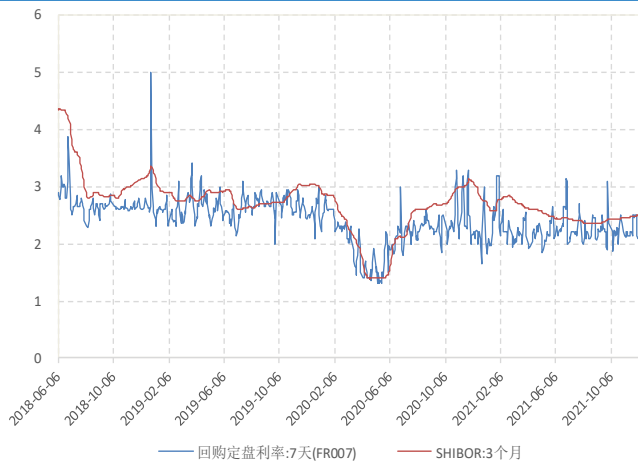
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



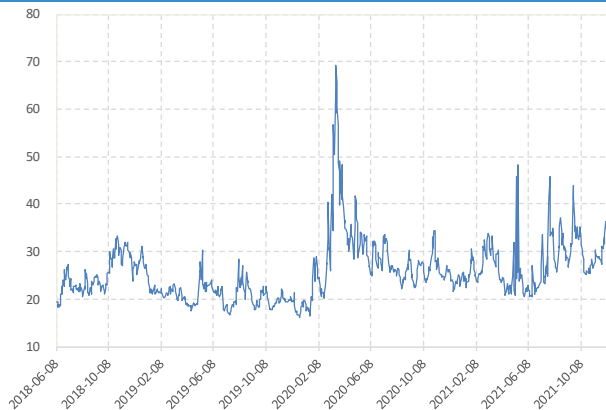
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



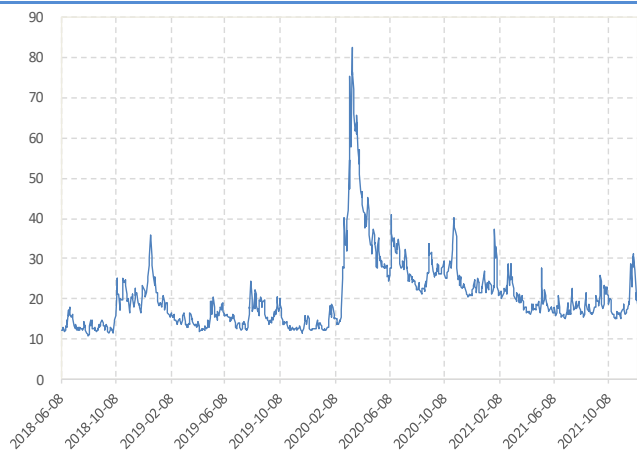
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



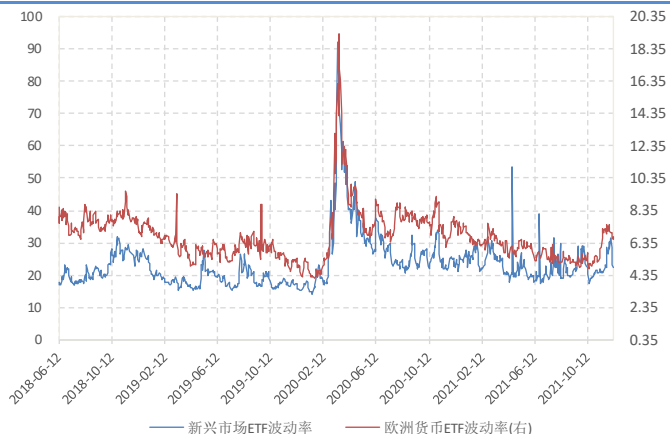
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



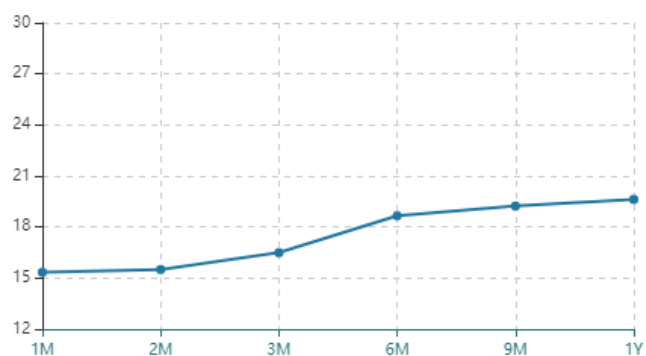
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



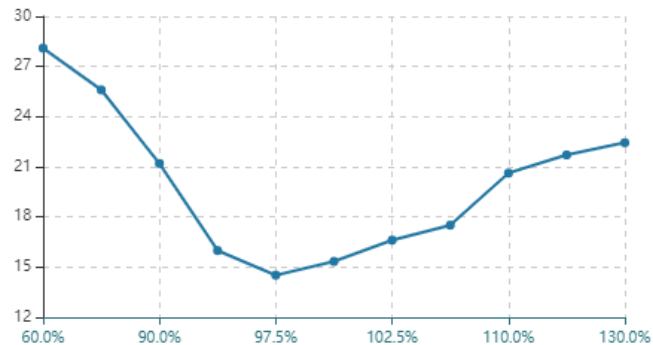
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>