

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

提升风险防控，股债持有暂勿加仓
 2021-0-10
 风险偏好缓和，股债建议增持
 2021-01-03
 股指震荡为主，国债建议增持
 2020-12-27
 股指多单持有，国债初启筑底
 2020-12-20

权益市场调整，建议多头减持

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 0.5%，IH 主力合约结算价上涨 1.24%，IC 主力合约结算价下跌 2.46%。IF 主力合约基差下跌 9.95，IH 主力合约基差下跌 17.38，IC 主力合约基差上涨 20.3。IF/IH 比价下跌 1.72%，IF/IC 上升 2.01%，IH/IC 上升 3.79%。2 年期国债期货结算价基本持平，5 年期国债期货结算价上涨 0.06%，10 年期国债期货结算价上涨 0.07%。现券收益率持平，银行间市场 FR007 下跌 8bps，SHIBOR 3M 下跌 6bps。信用利差小幅下跌。三大股指波动率微幅反弹，VIX 上升，CBOE 中国 ETF 波动率下落，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期货期权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 179.59 亿元，南向资金流入 585.84 亿元，资金持续流入，较上周流入量下滑。本周外围欧美权益市场纷纷下跌、基本收出周度阴线。国内主要股指实现波动率窄幅反弹，海外大类资产波动率陆续出现反弹。市场风险短期内在增加，建议下周股指多头小幅减持。

2) 国债期货：10 年期国债现券收益率平稳，三大国债期货周度反弹，中国 10-1 年期期限利差小幅收窄，中美十年期利差小幅走阔，银行间市场短期资金利率水平继续回落，银行间同业存单收益率在近期进入窄幅震荡。利率趋势继续利好国债后市展望，建议下周国债期货的多头仓位继续持有。

3) 股指期货期权：沪深 300 股指期货期权合约成交结构显示市场认为沪深 300 股指近期将进入震荡行情。认沽认购比出现回落，风险偏好有所回落。平值期权隐含波动率在前期上冲后小幅回落，隐含波动率期限结构出现 contango，呈现远端升水状态。

三、结论及操作建议：

北向资金继续周度量下滑，外围市场收跌，股指实现波动率微幅反弹，期权隐含波动率小幅回落，下周建议股指多头小幅减持，风险防控仍需注重。国债期货维持维持形成底部的观点，多头逐步增持。股指期货期权下周可以采用收益增强策略，卖出下月或下下月深度虚值看涨期权。

四、风险提示：

中美对抗加剧，疫苗进度落后预期；美国政府权力交接；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	5458.08	-0.68%	国债2年期结算价	元	100.45	0.00%
上证50指数	点	3817.93	0.78%	国债5年期结算价	元	99.87	0.06%
中证500指数	点	6417.50	-2.14%	国债10年期结算价	元	97.94	0.07%
恒生指数	点	28573.86	2.50%	中债10年	%	3.15	0.00
恒生H股指数	点	11320.53	3.33%	中债10-1利差	%	0.78	-0.04
MSCI中国A股指数	点	4543.32	-0.88%	中国A级债信用利差	%	8.45	-0.04
标准普尔500指数	点	3768.25	-1.48%	美债10年	%	1.11	-0.02
东京日经225指数	点	28519.18	3.74%	美债10-2利差	%	0.98	-0.01
伦敦富时100指数	点	6735.71	-2.00%	美国BB级债信用利差	%	2.22	-0.03
巴黎CAC40指数	点	5611.69	-1.67%	FR007	%	2.00	-0.08
法兰克福DAX指数	点	13787.73	-1.86%	SHIBOR 3M	%	2.58	-0.06
IF主力合约结算价	点	5457.80	-0.50%	沪深300指数波动率	%	22.91	0.20
IH主力合约结算价	点	3827.20	1.24%	上证50指数波动率	%	22.14	0.26
IC主力合约结算价	点	6364.60	-2.46%	中证500指数波动率	%	25.56	0.01
IF主力合约基差	点	0.28	-9.95	VIX	%	24.34	2.78
IH主力合约基差	点	-9.27	-17.38	中国ETF波动率	%	22.49	-3.30
IC主力合约基差	点	52.90	20.30	新兴市场ETF波动率	%	23.49	1.06
IF/IH主力合约比价	点	1.43	-1.72%	欧洲货币ETF波动率	%	6.52	-0.39
IF/IC主力合约比价	点	0.86	2.01%	黄金ETF波动率	%	19.04	-3.12
IH/IC主力合约比价	点	0.60	3.79%	原油ETF波动率	%	40.39	3.74

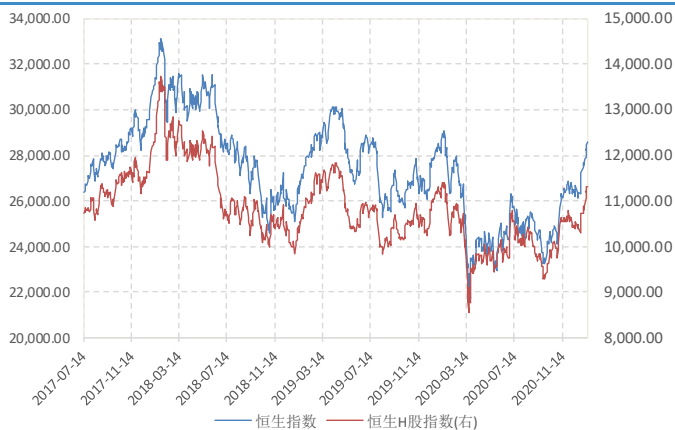
二、图表中心

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



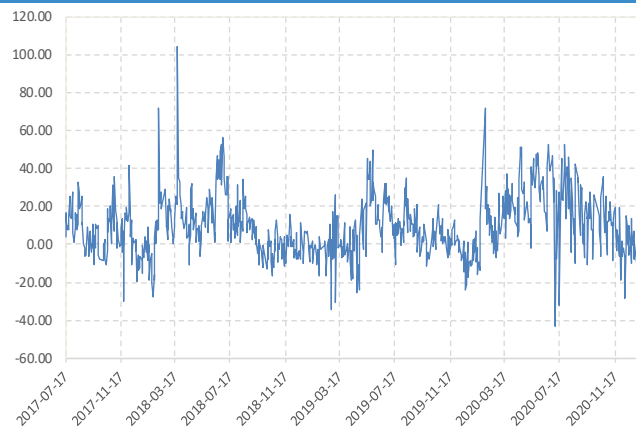
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



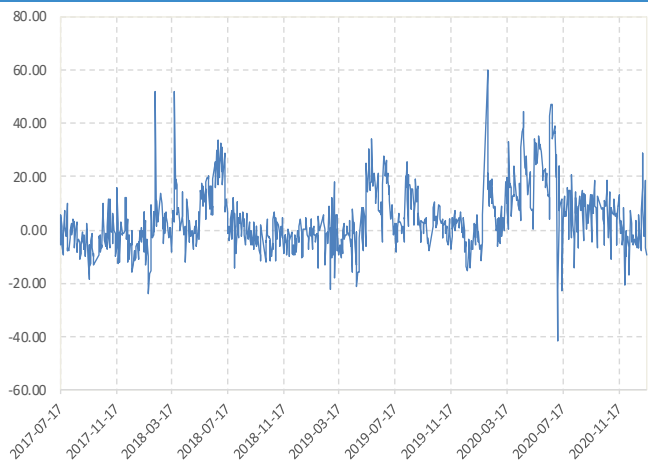
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



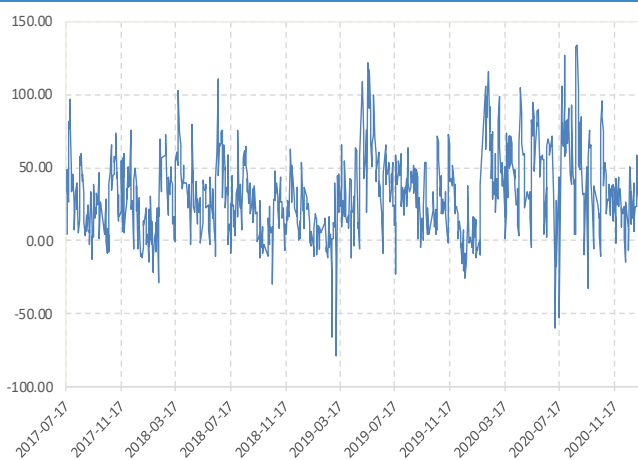
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



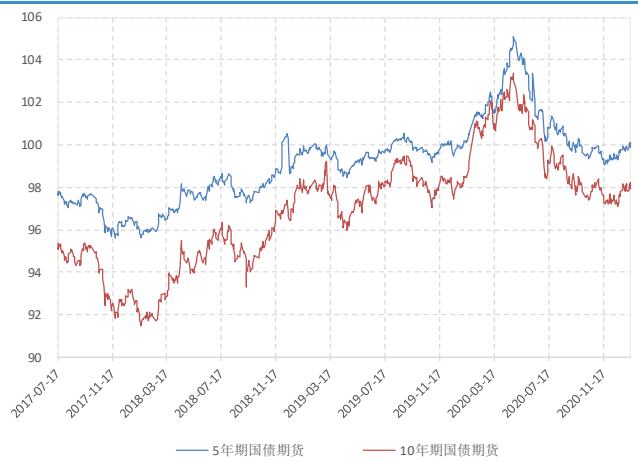
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



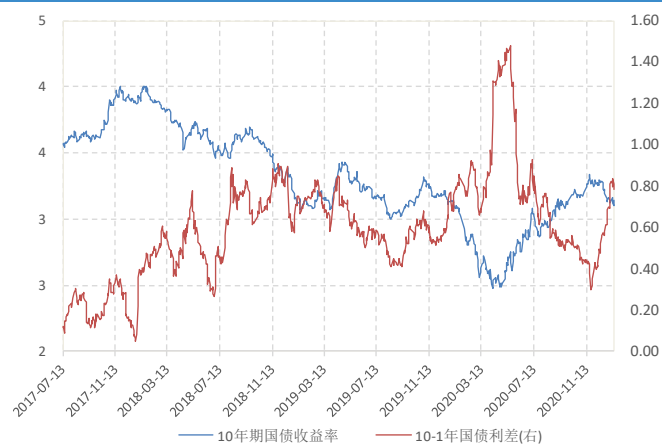
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



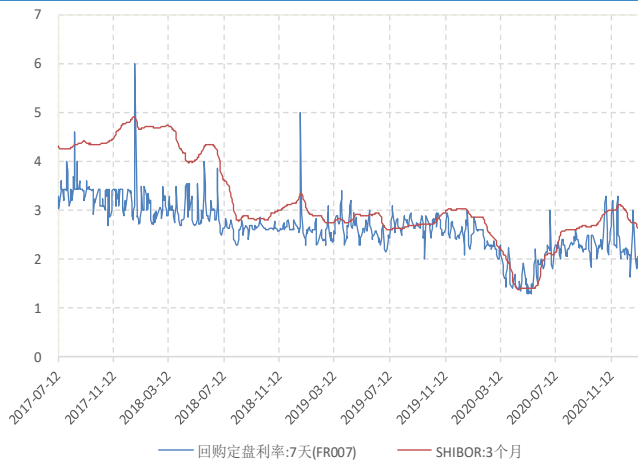
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



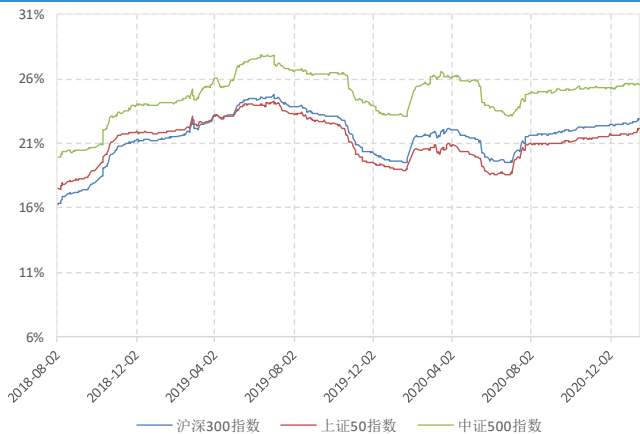
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



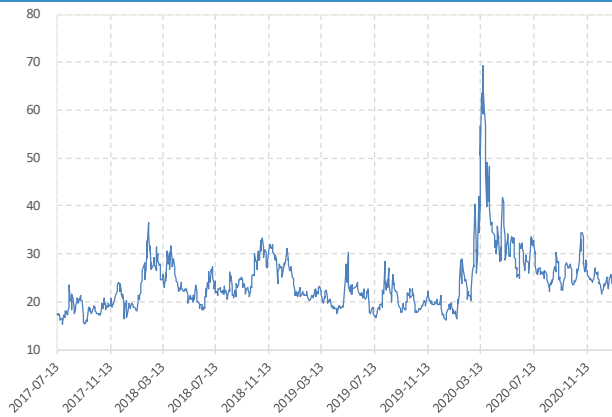
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



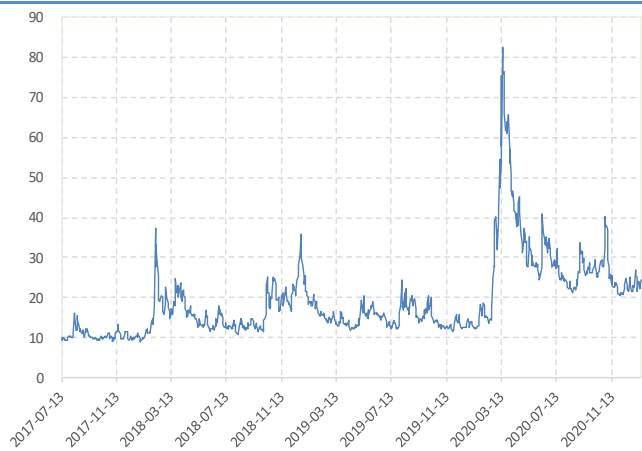
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



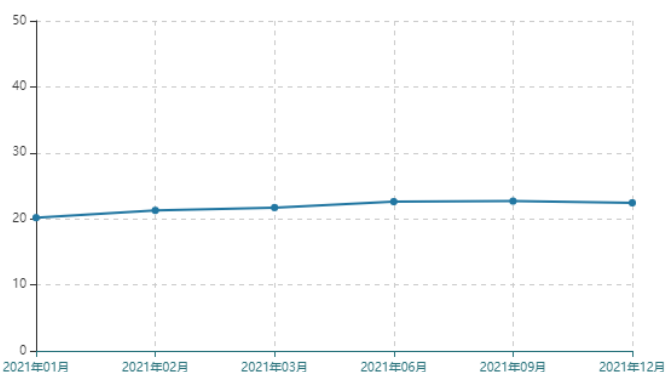
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



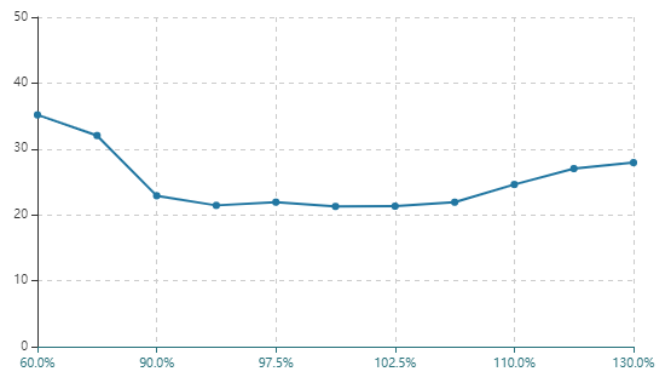
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>