

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

 股指多头减仓观望，国债多头减持
 2021-01-31

 股指多头控制仓位，国债多头继续持有
 2021-01-25

 权益市场调整，建议多头减持
 2021-01-17

提升风险防控，股债持有暂勿加

短期风险缓和，利好股债多头

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 3.16%，IH 主力合约结算价上涨 3.85%，IC 主力合约结算价下跌 0.6%。IF 主力合约基差下跌 36.95，IH 主力合约基差下跌 14.88，IC 主力合约基差下跌 68.27。IF/IH 比价下跌 0.66%，IF/IC 上升 3.79%，IH/IC 上升 4.48%。2 年期国债期货结算价下跌 0.06%，5 年期国债期货结算价下跌 0.23%，10 年期国债期货结算价下跌 0.48%。现券收益率反弹 4bps，银行间市场 FR007 下跌 85bps，SHIBOR 3M 上涨 1bp。信用利差小幅下跌。三大股指波动率小幅下跌，VIX 大幅下滑，CBOE 中国 ETF 波动率下滑，新兴市场 ETF 波动率下滑。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 253.26 亿元，南向资金流入 485.23 亿元，北向资金流好转，较上周流入量开始上升，南向资金小幅滑坡。本周外围欧美权益市场纷纷反弹、收出周度阳线。国内主要股指实现波动率下滑，海外大类资产波动率重新回落，市场风险下降，建议下周股指多头持有。

2) 国债期货：现券利率反弹，三大国债期货继续收出周度阴线，中国 10-1 年期期限利差出现小幅反弹，中美十年期利差小幅收窄，银行间市场短期资金利率水平回落，银行间同业存单收益率陆续回落，资金市场流动性缓和，利好资金增量预期。预计本轮资金利率反弹存续期接近尾声。国债期货面临的下行风险缓解，投资者可以继续增持国债多头。

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 股指面临波动。认沽认购比出现反弹，风险偏好增加。平值期权隐含波动率回落，隐含波动率期限结构形成 contango，近端下落较快，呈现远端升水状态。

三、结论及操作建议：

北向资金重启周度流入，股指实现波动率回落，外围市场纷纷反弹，下周建议股指多头持有，加大短期风险偏好。国债期货短期下行风险有所缓解，投资者可选择多单继续持有。股指期货下周可利用隐含波动率下降的机会，建仓次月或下下月宽跨式期权

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

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	5483.41	2.46%	国债2年期结算价	元	100.18	-0.06%
上证50指数	点	3840.77	3.43%	国债5年期结算价	元	99.32	-0.23%
中证500指数	点	6239.87	-1.67%	国债10年期结算价	元	97.21	-0.48%
恒生指数	点	29288.68	3.55%	中债10年	%	3.22	0.04
恒生H股指数	点	11561.32	3.15%	中债10-1利差	%	0.54	0.02
MSCI中国A股指数	点	4536.55	1.58%	中国A级债信用利差	%	8.39	-0.07
标准普尔500指数	点	3886.83	4.65%	美债10年	%	1.19	0.08
东京日经225指数	点	28779.19	4.03%	美债10-2利差	%	1.10	0.10
伦敦富时100指数	点	6489.33	1.28%	美国BB级债信用利差	%	2.14	-0.15
巴黎CAC40指数	点	5659.26	4.82%	FR007	%	2.34	-0.85
法兰克福DAX指数	点	14056.72	4.64%	SHIBOR 3M	%	2.78	0.01
IF主力合约结算价	点	5491.60	3.16%	沪深300指数波动率	%	22.99	-0.24
IH主力合约结算价	点	3845.40	3.85%	上证50指数波动率	%	22.14	-0.23
IC主力合约结算价	点	6243.40	-0.60%	中证500指数波动率	%	25.45	-0.23
IF主力合约基差	点	-8.19	-36.95	VIX	%	20.87	-12.22
IH主力合约基差	点	-4.63	-14.88	中国ETF波动率	%	24.93	-3.24
IC主力合约基差	点	-3.53	-68.27	新兴市场ETF波动率	%	22.33	-7.47
IF/IH主力合约比价	点	1.43	-0.66%	欧洲货币ETF波动率	%	6.19	-0.11
IF/IC主力合约比价	点	0.88	3.79%	黄金ETF波动率	%	18.70	-1.94
IH/IC主力合约比价	点	0.62	4.48%	原油ETF波动率	%	34.94	-5.26

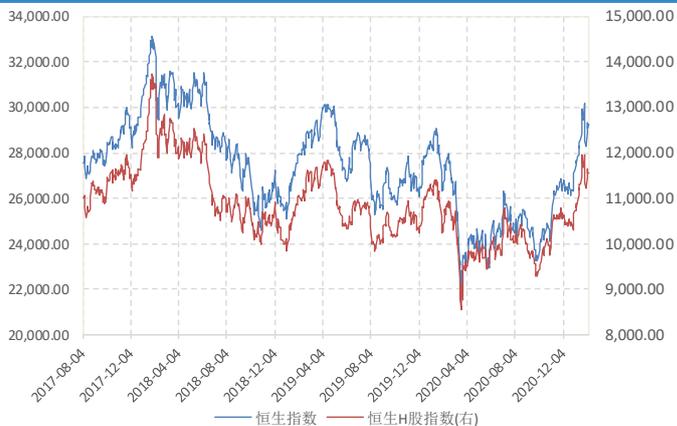
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



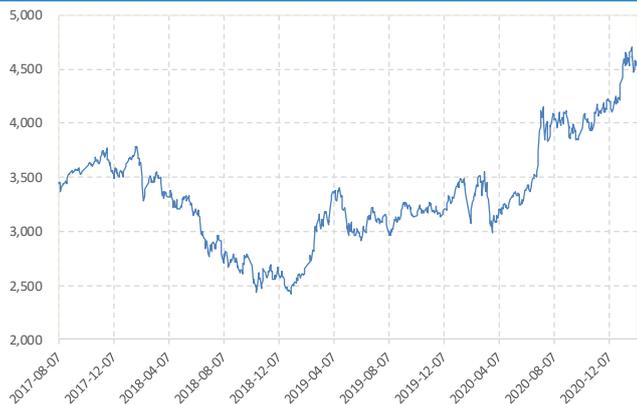
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



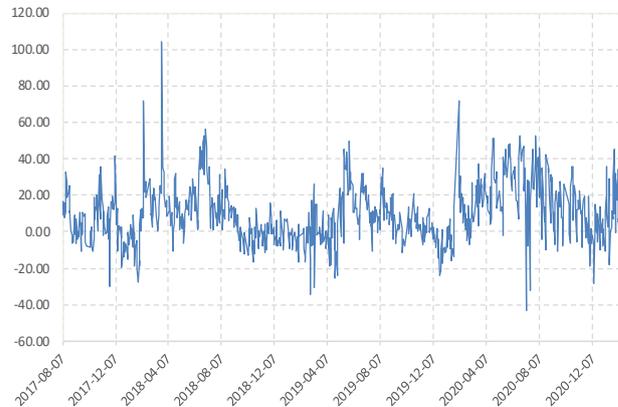
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



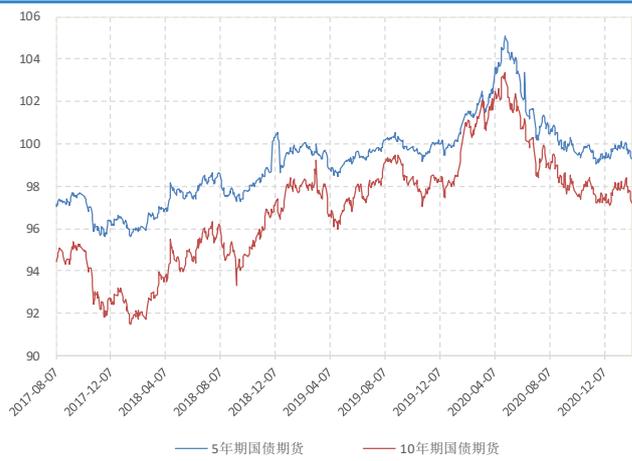
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



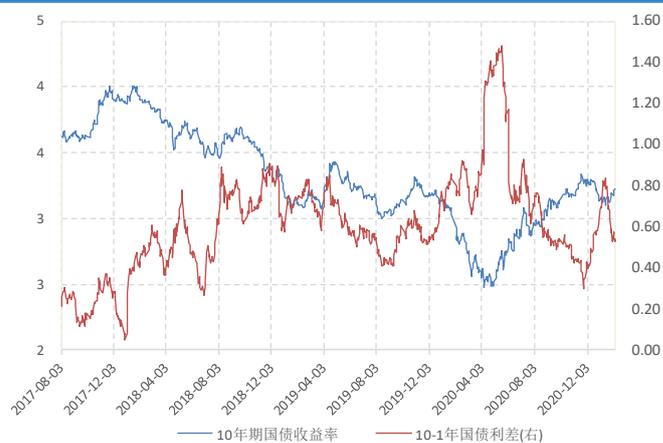
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



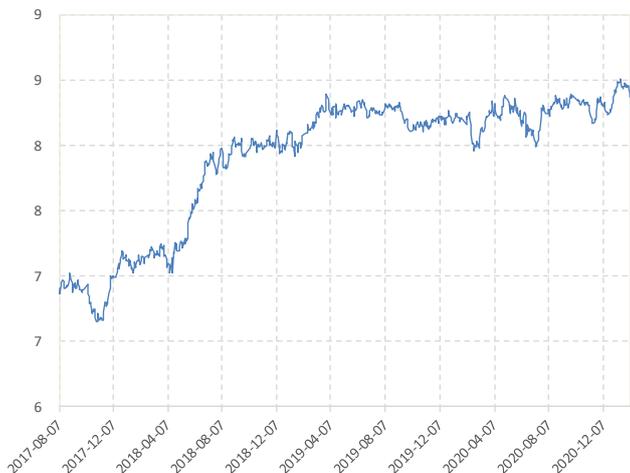
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



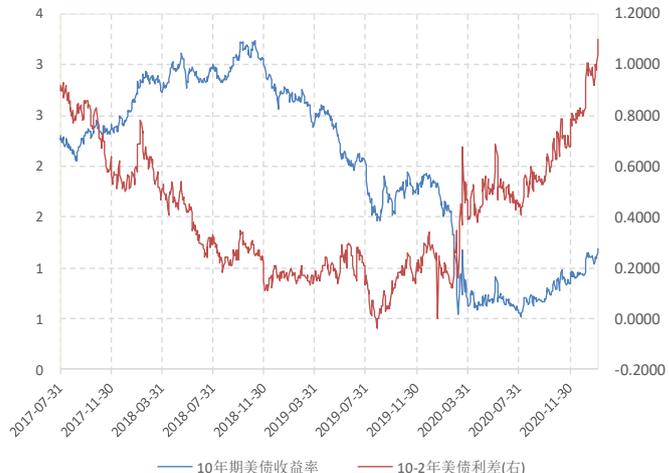
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



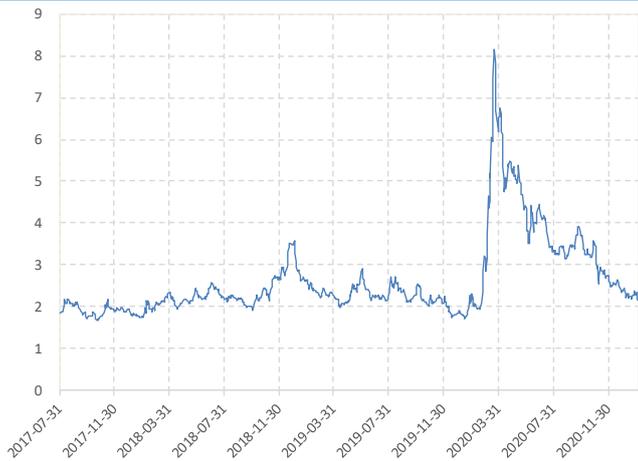
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



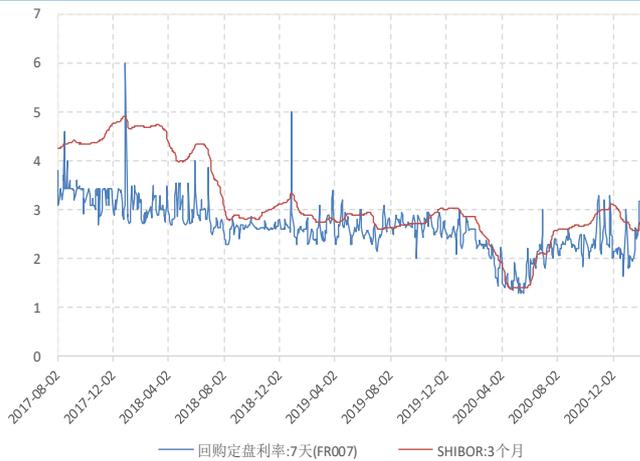
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



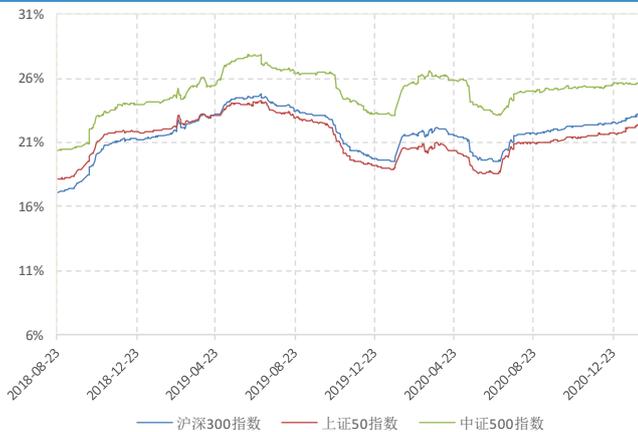
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



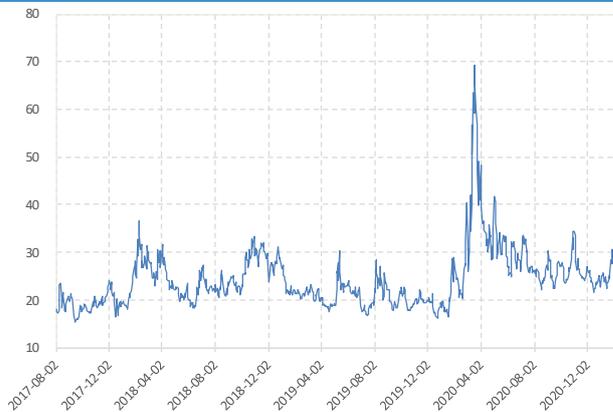
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



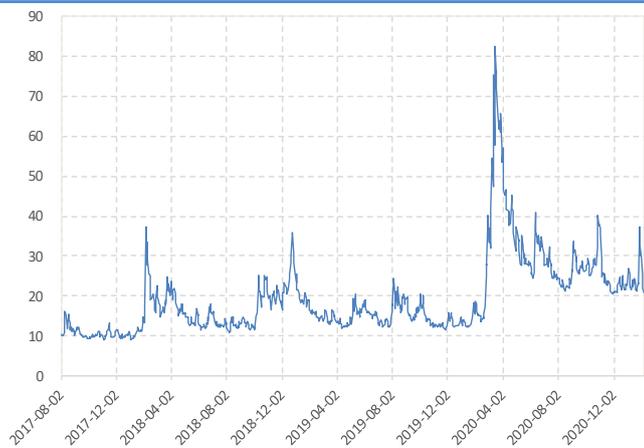
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



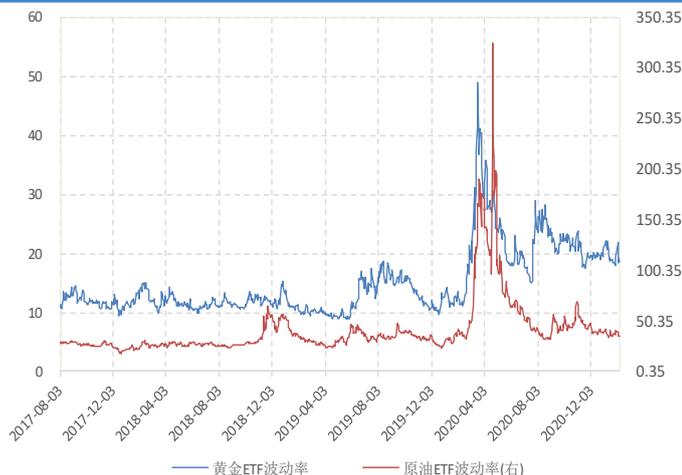
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



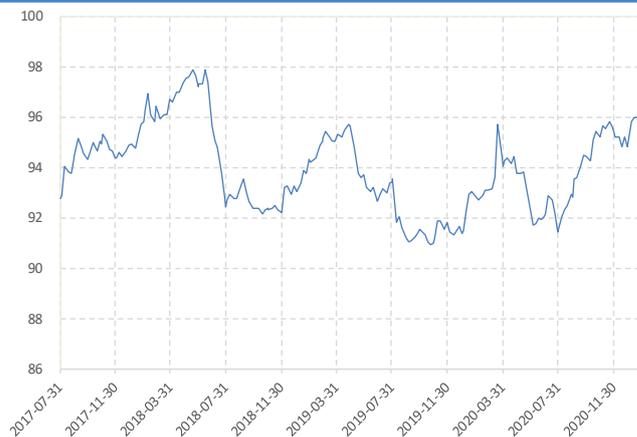
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



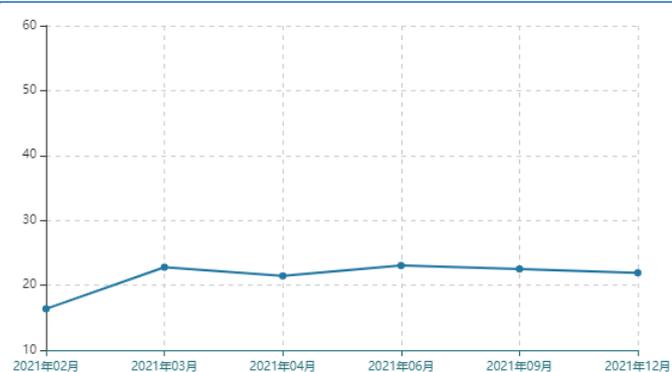
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



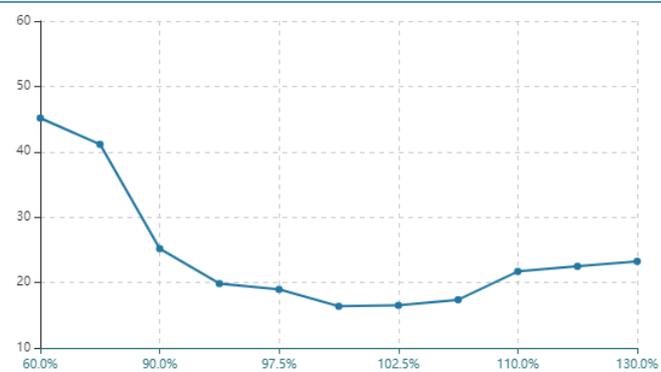
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>