

**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**

 资金流出波动率反弹，股指多头  
 减持 2021-07-05

 资金流入隐含波动率回落，股指  
 多头持有 2021-06-28

 资金流出利率反弹，股指多头减  
 持 2021-06-21

 股指上行动能偏弱，国债多头持  
 有 2021-06-07

## 央行降准，流动性利好股指多头增持

### 一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价上涨 0.01%，IH 主力合约结算价下跌 1.03%，IC 主力合约结算价反弹 2.1%。IF 主力合约基差下降 12.28，IH 主力合约基差下降 11.84，IC 主力合约基差反弹 7.29。IF/IH 比价上涨 1.05%，IF/IC 下跌 2.04%，IH/IC 下跌 3.06%。2 年期国债期货结算价上升 0.11%，5 年期国债期货结算价上升 0.24%，10 年期国债期货结算价上升 0.56%。10 年期国债现券收益率下滑 8bps，银行间市场 FR007 反弹 22bps，SHIBOR 3M 下降 1bp。信用利差小幅反弹。三大股指波动率反弹，VIX 小幅反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，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小幅反弹。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 83.19 亿元，南向资金流入 -110.76 亿元，本周资金大幅流入，资金流展望转好。本周外围欧美权益市场盘整。海外大类资产中权益资产波动率均出现反弹，关注风险上升。周五央行宣布 15 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），释放长期资金约 1 万亿元，利好股指，建议下周股指多头小幅加仓。

2) 国债期货：三大期限国债期货收涨，中国 10-1 年期期限利差上浮 2bps，中美十年期利差走阔，央行降准释放流动性，利率仍将位于较低区域运行。建议投资者可以将长久期国债多头继续持有。

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 股指处于震荡行情。认沽认购比出现反弹，市场认为行情出现好转。平值期权隐含波动率开始反弹，隐含波动率期限结构形成 Contango，呈现近端贴水状态，近端期权成本较低。

### 三、结论及操作建议：

央行降准，社融增速超预期，北向资金周度流入，下周股指获得上行动能，建议股指期货多单增持。中国国债收益率保持同步下行，投资者依然可以持有国债多头。股指期货下周可以选择买入近月或次近月跨式期权。

### 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	5069.44	-0.23%	国债2年期结算价	元	100.53	0.11%
上证50指数	点	3361.59	-1.37%	国债5年期结算价	元	100.34	0.24%
中证500指数	点	6804.54	2.20%	国债10年期结算价	元	98.96	0.56%
恒生指数	点	27344.54	-3.41%	中债10年	%	3.00	-0.08
恒生H股指数	点	9885.42	-5.09%	中债10-1利差	%	0.70	0.02
MSCI中国A股指数	点	4384.12	0.54%	中国A级债信用利差	%	8.24	0.04
标准普尔500指数	点	4369.55	1.15%	美债10年	%	1.37	-0.11
东京日经225指数	点	27940.42	-2.93%	美债10-2利差	%	1.14	-0.09
伦敦富时100指数	点	7121.88	-0.02%	美国BB级债信用利差	%	1.83	0.08
巴黎CAC40指数	点	6529.42	-0.36%	FR007	%	2.22	0.22
法兰克福DAX指数	点	15687.93	0.24%	SHIBOR 3M	%	2.44	-0.01
IF主力合约结算价	点	5055.40	0.01%	沪深300指数波动率	%	21.13	0.00
IH主力合约结算价	点	3353.00	-1.03%	上证50指数波动率	%	21.16	0.01
IC主力合约结算价	点	6780.80	2.10%	中证500指数波动率	%	19.73	0.01
IF主力合约基差	点	14.04	-12.28	VIX	%	16.18	0.70
IH主力合约基差	点	8.59	-11.84	中国ETF波动率	%	27.05	4.63
IC主力合约基差	点	23.74	7.29	新兴市场ETF波动率	%	22.52	3.73
IF/IH主力合约比价	点	1.51	1.05%	欧洲货币ETF波动率	%	6.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.75	-2.04%	黄金ETF波动率	%	15.27	-0.53
IH/IC主力合约比价	点	0.49	-3.06%	原油ETF波动率	%	37.02	4.55

## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



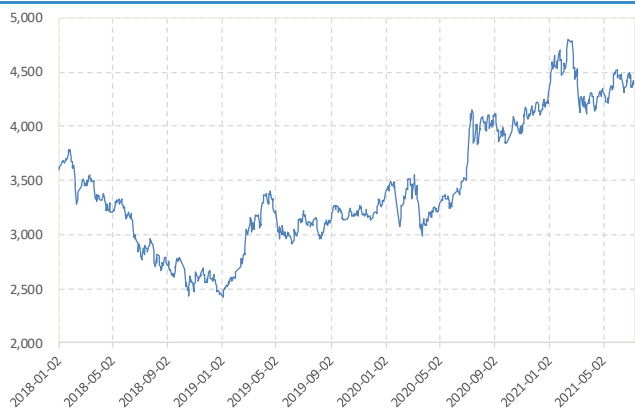
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



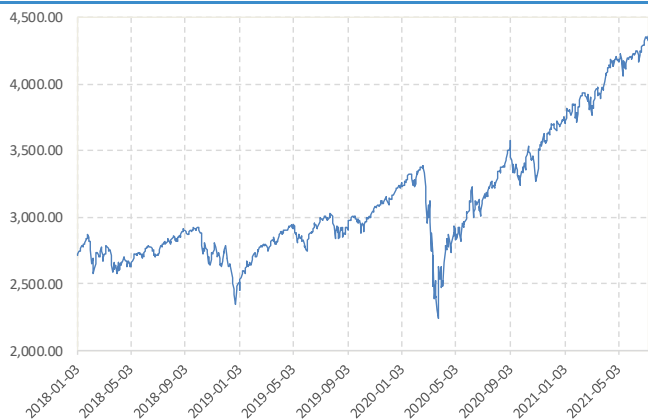
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



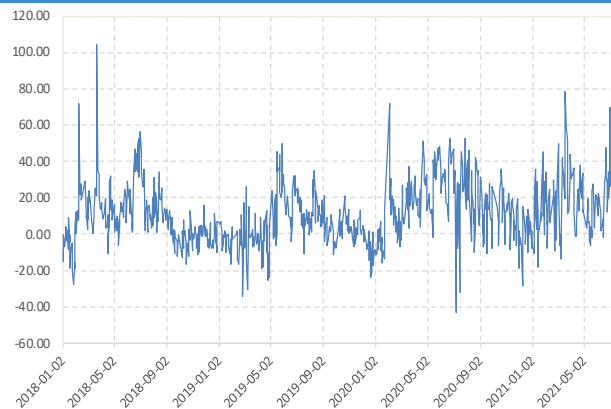
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



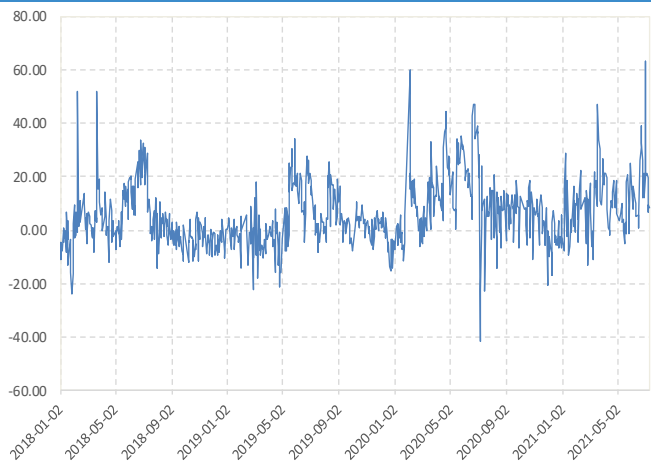
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



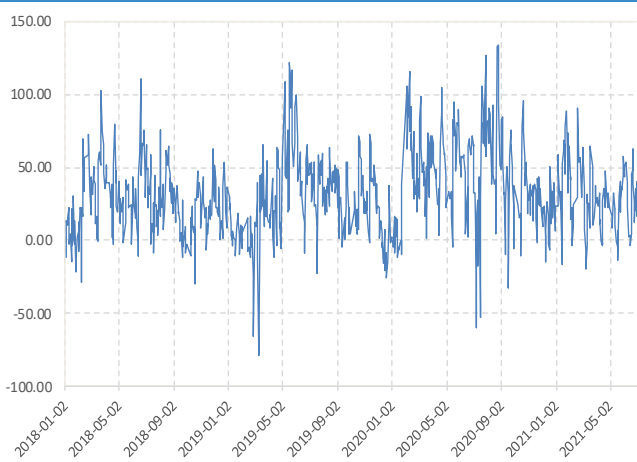
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



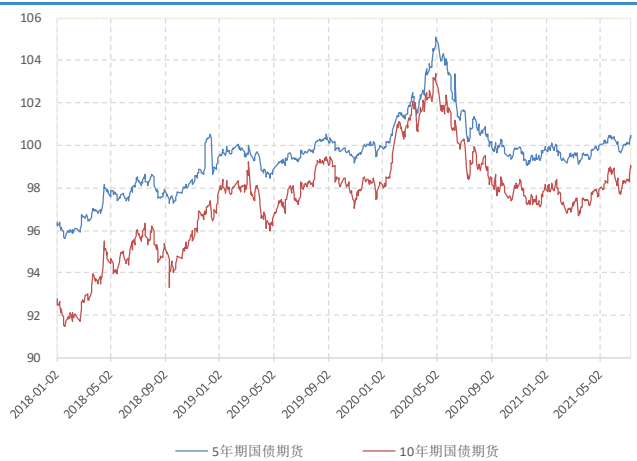
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



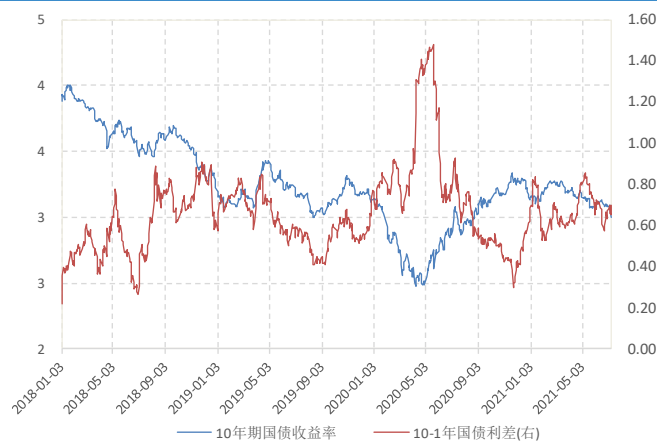
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



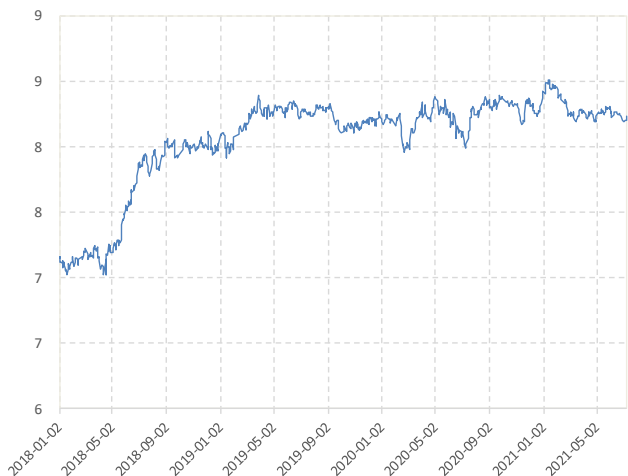
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



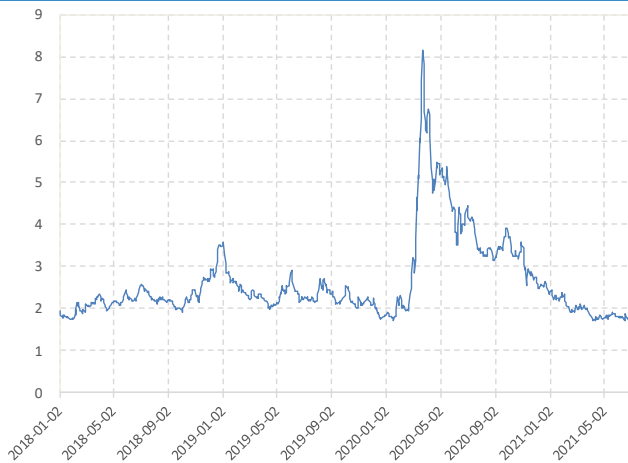
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



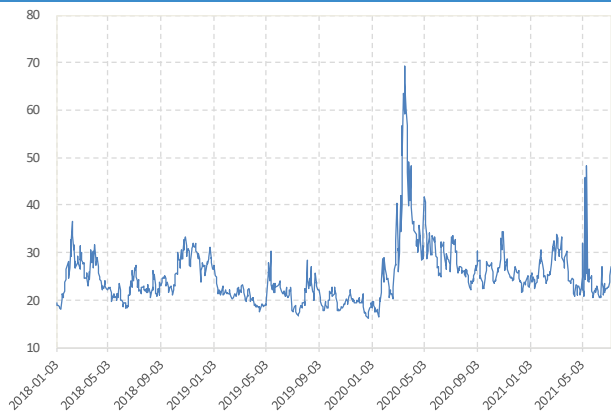
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



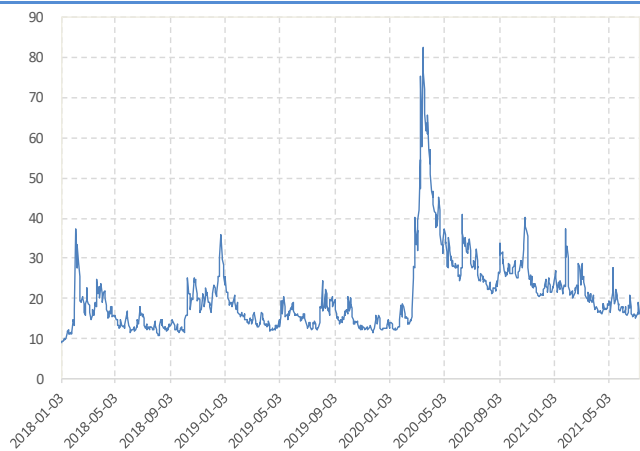
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



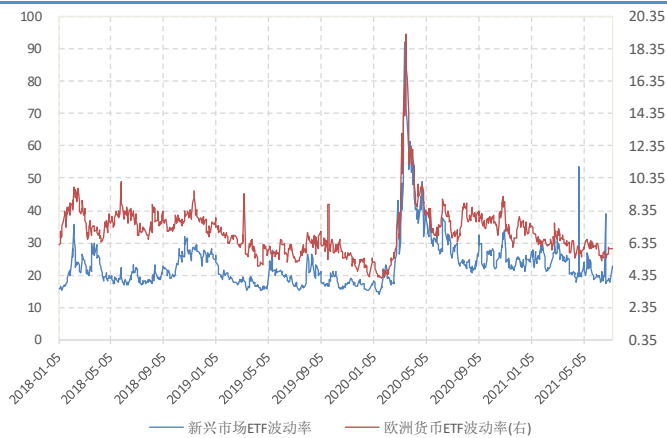
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



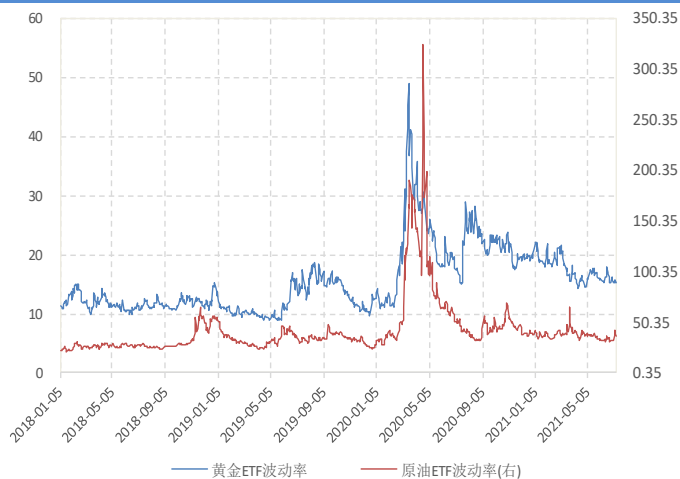
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



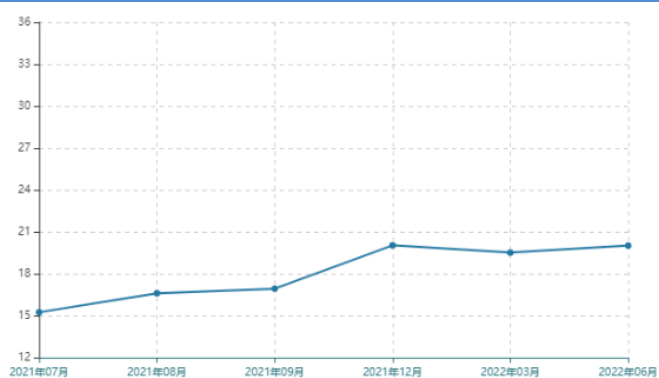
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



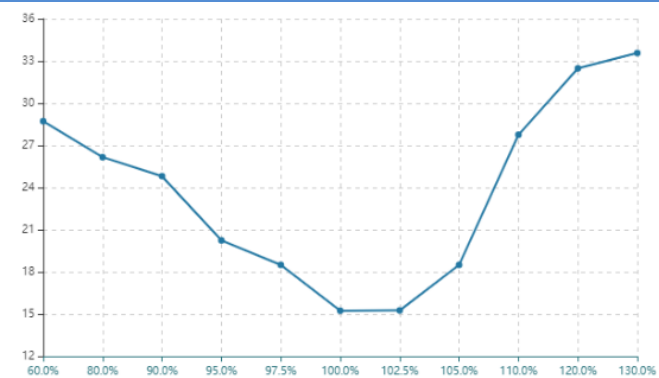
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>