

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

市场波动加剧, 股债多头轻仓持有
2022-03-14

降低风险偏好, 股债多头轻仓

2022-03-07

市场避险情绪缓和, 股指多头增持
2022-02-28市场避险情绪上升, 股债多头减持
2022-02-21

危机出现缓解, 股指多头小幅增持

一、行情回顾:

本周, IF 主力合约结算价下跌 1.09%, IH 主力合约结算价下跌 0.42%, IC 主力合约结算价下跌 2.23%。IF 主力合约基差上行 5.98, IH 主力合约基差下行 10.3, IC 主力合约基差反弹 1.89。IF/IH 比价回落 0.67%, IF/IC 反弹 1.17%, IH/IC 反弹 1.86%。2 年期国债期货结算价持平, 5 年期国债期货结算价回落 0.22%, 10 年期国债期货结算价下行 0.13%。10 年期国债现券收益率回落 2bp, 银行间市场 FR007 下行 2bps, SHIBOR 3M 反弹 1bp, 信用利差小幅走阔。三大股指波动率反弹, VIX 回落, CBOE 中国 ETF 波动率反弹, 新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率冲高回落。

二、行情分析:

1) 股指期货: 本周沪深港通北向共计流入-166.98 亿元, 南向资金流入 214.65 亿元, 资金出现改善。本周欧洲权益市场收涨, 美国标普出现反弹。权益类资产表现出现企稳, 大类商品波动仍然较大。风险环境看乌克兰危机影响在趋于减弱, 主要影响在于能源价格传导的通涨预期。美联储本周宣布开始加息 25bps, 弱于市场之前的预期, 国内政策频发支持金融稳定。下周建议权益多头开始增加持仓, 保持中低仓位。

2) 国债期货: 国债期货弱势回落, 国债现券收益率走弱 2bps, 中国 10-1 年期期限利差下降 6bps, 中美十年期利差出现缩窄, 银行间市场短期资金利率总体平稳。本轮国债收益率回落趋势出现减弱, 建议下周将国债多头保持轻仓。

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 股指主要运行区间保持于 4200 至 4600。认沽认购比触底反弹, 比值体现出乐观情绪趋于恢复。隐含波动率期限结构形成 Backwardation, 呈现近端升水状态。建议购入深度虚值看跌期权, 为股指多头对冲风险。

三、结论及操作建议:

俄乌危机影响逐步减弱, 外围权益市场企稳, 国内政策底出现, 利于股指多头增持。中国国债现券收益率盘整, 关注本轮收益率短期反弹的动能变化, 建议国债多头保持轻仓。股指多头可配备深度虚值看跌期权作为保险。

四、风险提示:
美国财政及货币政策调整; 加息幅度超预期; 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	4563.77	-4.51%	国债2年期结算价	元	101.43	0.01%
上证50指数	点	3054.02	-5.12%	国债5年期结算价	元	102.44	-0.03%
中证500指数	点	6580.53	-5.68%	国债10年期结算价	元	101.31	-0.02%
恒生指数	点	24573.29	1.36%	中债10年	%	2.71	0.02
恒生H股指数	点	8584.37	0.95%	中债10-1利差	%	0.75	0.04
MSCI中国A股指数	点	3970.08	-4.75%	中国A级债信用利差	%	8.39	0.04
标准普尔500指数	点	4500.53	1.55%	美债10年	%	1.93	0.15
东京日经225指数	点	27439.99	2.70%	美债10-2利差	%	0.62	-0.01
伦敦富时100指数	点	7516.40	0.67%	美国BB级债信用利差	%	2.38	0.06
巴黎CAC40指数	点	6951.38	-0.21%	FR007	%	2.27	0.27
法兰克福DAX指数	点	15099.56	-1.43%	SHIBOR 3M	%	2.46	-0.01
IF主力合约结算价	点	4574.60	-4.64%	沪深300指数波动率	%	18.29	-0.06
IH主力合约结算价	点	3061.00	-5.28%	上证50指数波动率	%	18.96	-0.12
IC主力合约结算价	点	6583.80	-5.98%	中证500指数波动率	%	15.88	0.44
IF主力合约基差	点	-10.83	7.06	VIX	%	23.22	-4.44
IH主力合约基差	点	-6.98	5.89	中国ETF波动率	%	33.20	-0.46
IC主力合约基差	点	-3.27	22.31	新兴市场ETF波动率	%	25.29	-0.22
IF/IH主力合约比价	点	1.49	0.67%	欧洲货币ETF波动率	%	6.81	0.33
IF/IC主力合约比价	点	0.69	1.42%	黄金ETF波动率	%	15.53	-1.59
IH/IC主力合约比价	点	0.46	0.74%	原油ETF波动率	%	43.88	-3.86

二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



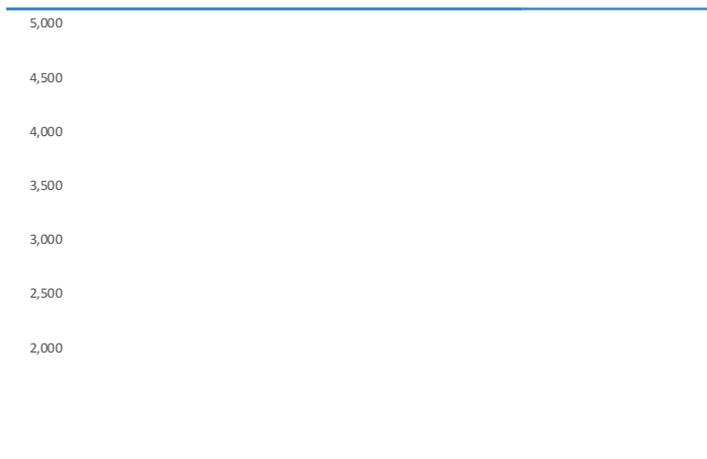
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



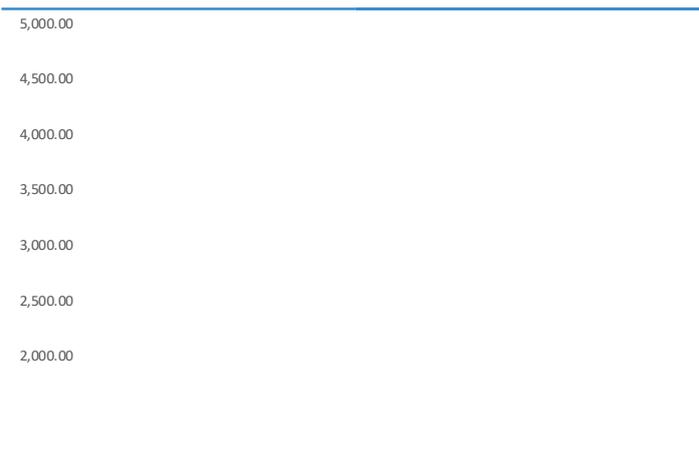
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 3: MSCI 中国 A 股 (人民币) 指数 单位: 点



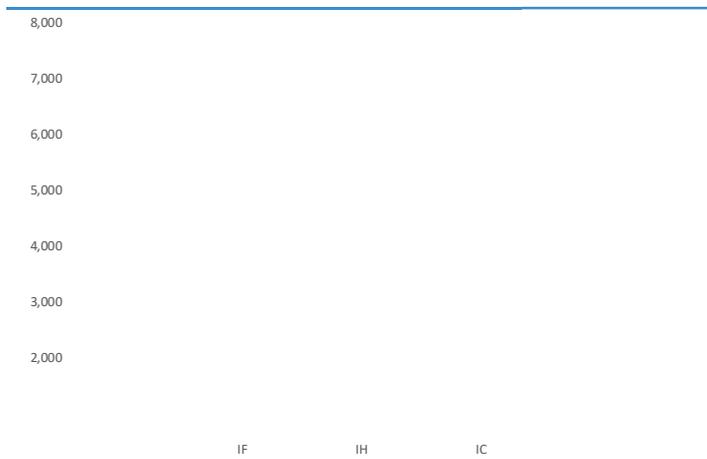
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



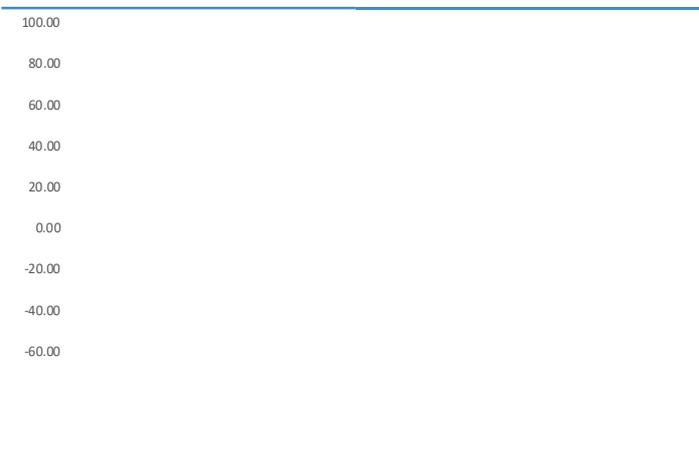
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



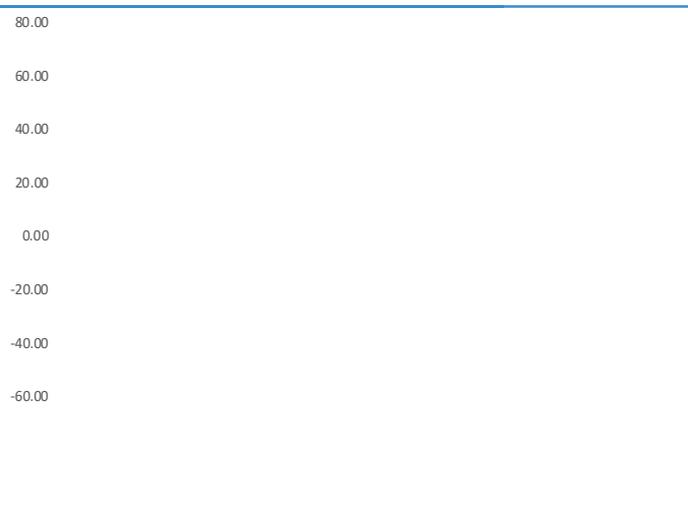
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



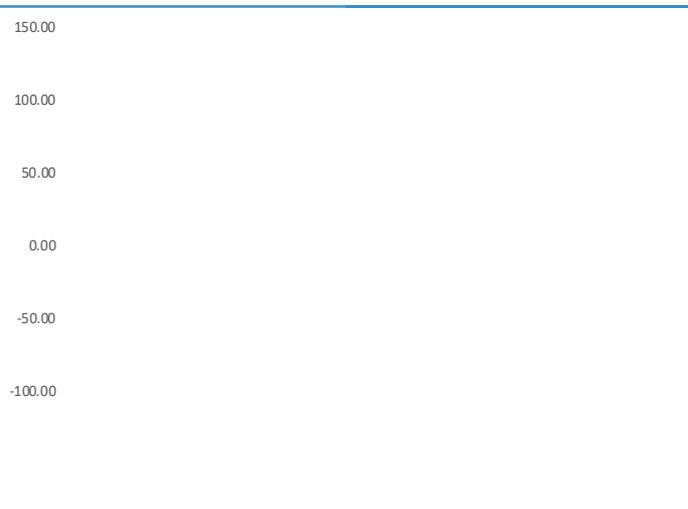
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 7: IH 主力合约基差 单位: 点



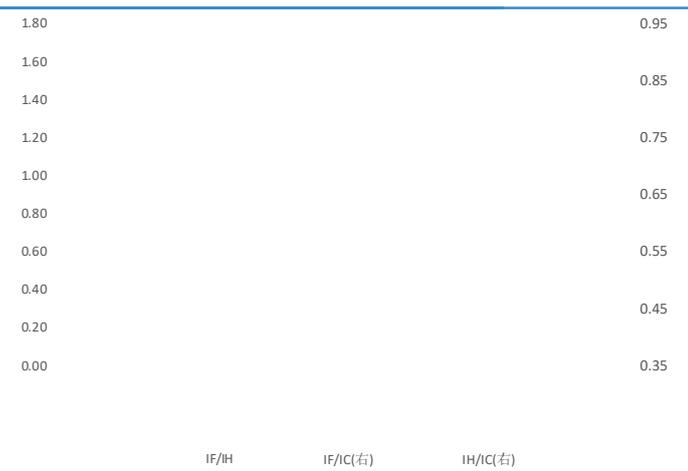
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



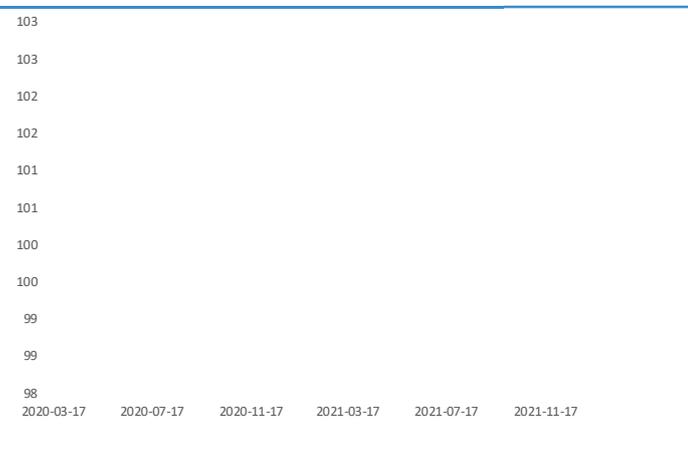
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %

9
9
8
8
7
7
6

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: %

9
8
7
6
5
4
3
2
1
0

数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %

31%
26%
21%
16%
11%
6%

沪深300指数 上证50指数 中证500指数

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: %

4	1.80
3	1.60
3	1.40
2	1.20
2	1.00
1	0.80
1	0.60
1	0.40
1	0.20
0	0.00
0	-0.20

10年期美债收益率 10-2年美债利差(右)

数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %

6
5
4
3
2
1
0

回购定盘利率:7天(FR007) SHIBOR:3个月

数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %

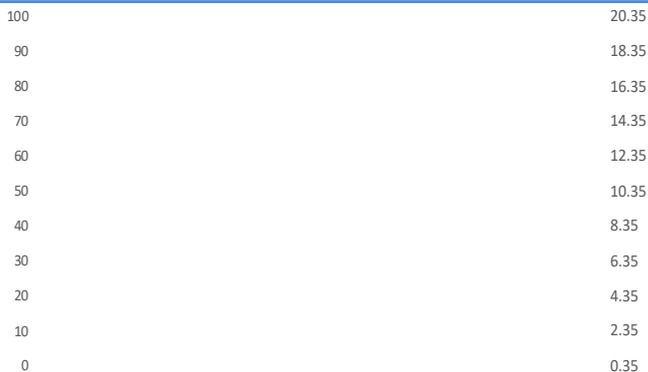
80
70
60
50
40
30
20
10

数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



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

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: %

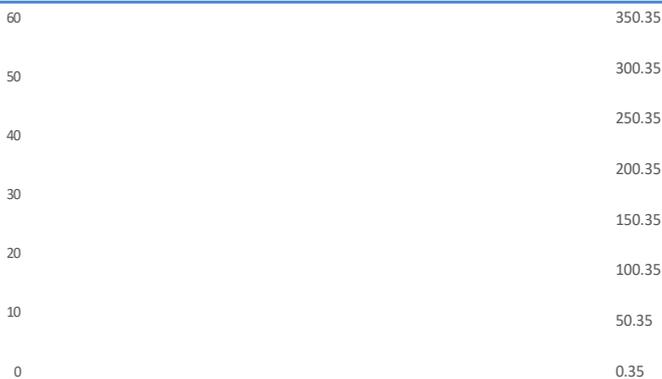
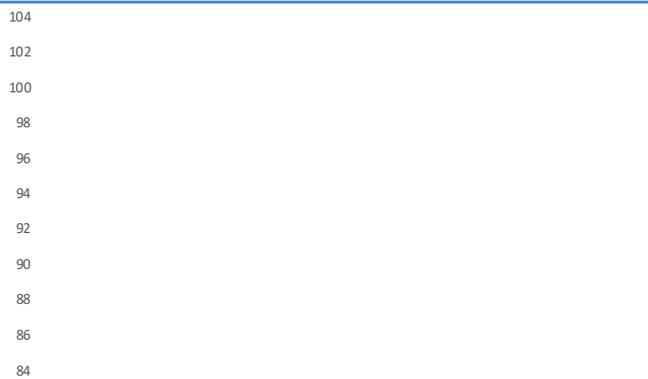


图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



数据来源: 新世纪研究院、WIND

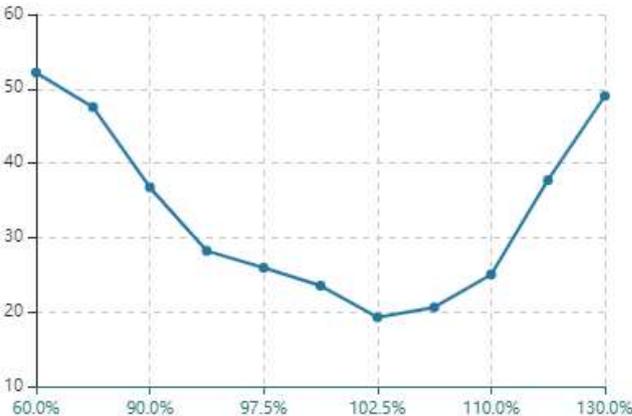
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>