

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

非农助力加息幅度上升，股债多头轻仓
 2022-02-07
 降低风险偏好，股指轻仓国债持有
 2022-01-24
 美联储货币政策紧缩加速，股债轻仓持有
 2022-01-17
 资金流动趋紧，股债多头需轻仓持有
 2021-12-26

加息幅度偏高，降低风险偏好

一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价反弹 0.63%，IH 主力合约结算价上涨 2.76%，IC 主力合约结算价上涨 2.62%。IF 主力合约基差上行 9.02，IH 主力合约基差上行 4.29，IC 主力合约基差下行 7.71。IF/IH 比价回落 2.08%，IF/IC 回落 1.94%，IH/IC 上升 0.14%。2 年期国债期货结算价下跌 0.2%，5 年期国债期货结算价下跌 0.52%，10 年期国债期货结算价下跌 0.66%。10 年期国债现券收益率反弹 8bps，银行间市场 FR007 回落 27bps，SHIBOR 3M 回落 2bps，信用利差小幅缩窄。三大股指波动率震荡，VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率回落后反弹。

二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 107.44 亿元，南向资金流入 41.65 亿元，资金流展望转好。本周欧洲权益市场纷纷反弹，美国标普周度下跌。国内主要股指实现波动率震荡，海外权益类资产波动率多数出现回落，出现企稳迹象。风险环境看美联储本年度的加息次数预期上升，高企的通胀数据正在加速美联储的紧缩步伐，3 月加息 50bps 的概率不断上升，权益市场的上行动力受到抑制，建议股指多头控制在偏低仓位。

2) 国债期货：国债期货齐齐下跌，国债现券收益率反弹，中国 10-1 年期期限利差上行，中美十年期利差出现走阔，银行间市场短期资金利率总体回落，国内利率环境较主要经济体出现短期相对宽松。本轮国债收益率回落趋势出现减弱，建议下周将国债多头仓位减持。

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 股指主要运行区间变动为 4550 至 4700。认沽认购比出现回落，比值体现出乐观情绪减弱。隐含波动率期限结构形成 Contango，呈现近端贴水状态。隐含波动率走出回落后反弹，下周建议关注波动率的反弹风险。

三、结论及操作建议：

美国通胀和就业数据不断推动美联储紧缩步伐，带动各主要经济体国债利率反弹。本周中国国债现券收益率出现反弹，关注本轮收益率回落趋势的动能，建议国债多头减持。权益市场被利率反弹所压制，投资者将多头调整至偏低仓位。股指期货下周建议考虑买入深度虚值看跌期权，为股指多头配套保险。

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	4601.40	0.82%	国债2年期结算价	元	101.23	-0.20%
上证50指数	点	3142.91	2.91%	国债5年期结算价	元	101.91	-0.52%
中证500指数	点	6745.02	2.50%	国债10年期结算价	元	100.64	-0.66%
恒生指数	点	24906.66	1.36%	中债10年	%	2.79	0.08
恒生H股指数	点	8784.39	2.33%	中债10-1利差	%	0.88	0.13
MSCI中国A股指数	点	4010.14	1.01%	中国A级债信用利差	%	8.37	-0.01
标准普尔500指数	点	4418.64	-1.82%	美债10年	%	1.92	-0.01
东京日经225指数	点	27696.08	1.67%	美债10-2利差	%	0.42	-0.20
伦敦富时100指数	点	7661.02	1.92%	美国BB级债信用利差	%	2.40	0.02
巴黎CAC40指数	点	7011.60	0.87%	FR007	%	2.00	-0.27
法兰克福DAX指数	点	15425.12	2.16%	SHIBOR 3M	%	2.43	-0.02
IF主力合约结算价	点	4603.20	0.63%	沪深300指数波动率	%	18.23	-0.07
IH主力合约结算价	点	3145.60	2.76%	上证50指数波动率	%	19.01	0.05
IC主力合约结算价	点	6756.00	2.62%	中证500指数波动率	%	15.94	0.06
IF主力合约基差	点	-1.80	9.02	VIX	%	27.36	4.14
IH主力合约基差	点	-2.69	4.29	中国ETF波动率	%	30.46	-2.74
IC主力合约基差	点	-10.98	-7.71	新兴市场ETF波动率	%	21.79	-1.45
IF/IH主力合约比价	点	1.46	-2.08%	欧洲货币ETF波动率	%	8.09	1.28
IF/IC主力合约比价	点	0.68	-1.94%	黄金ETF波动率	%	17.81	2.28
IH/IC主力合约比价	点	0.47	0.14%	原油ETF波动率	%	47.44	3.56

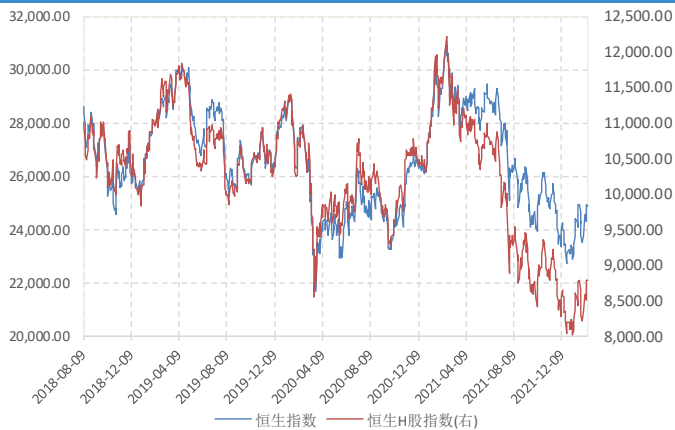
二、图表中心

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



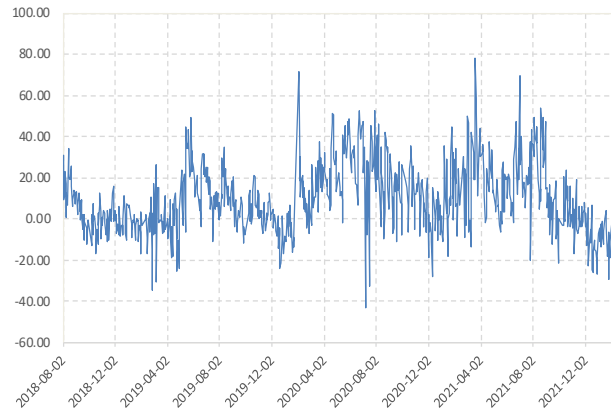
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



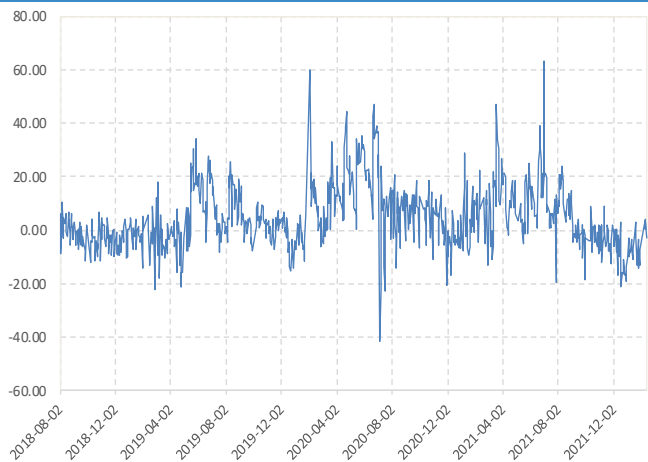
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



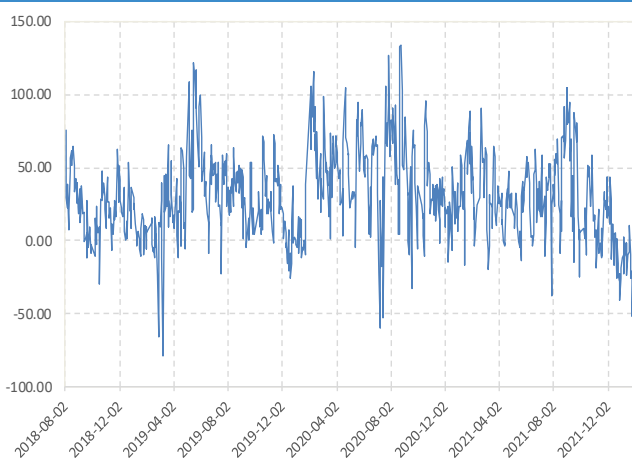
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



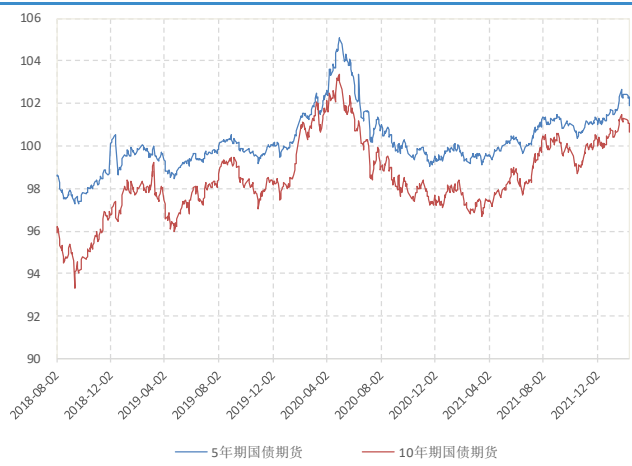
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



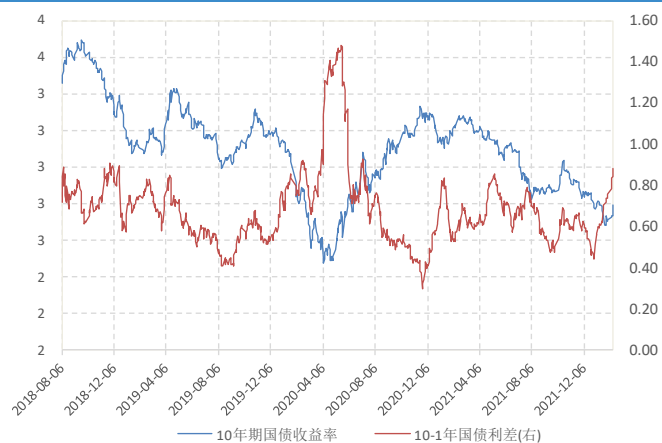
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



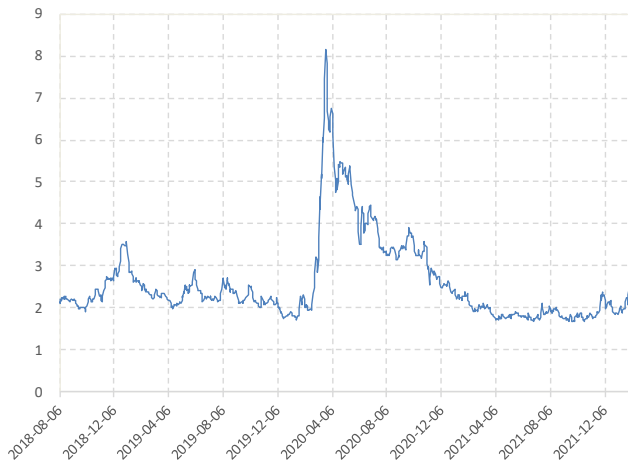
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



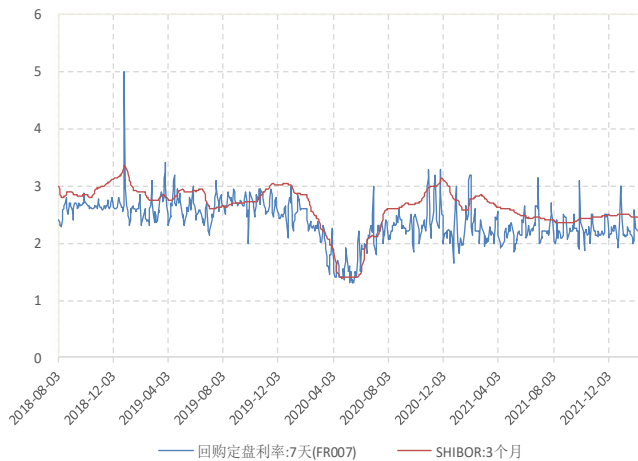
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



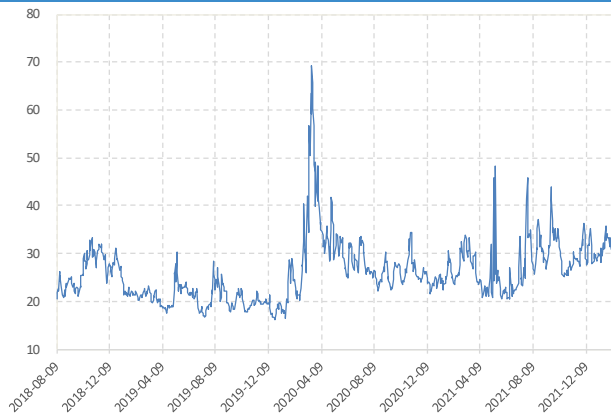
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



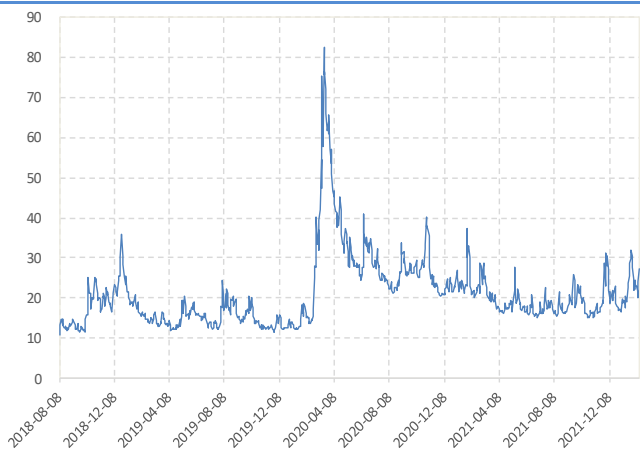
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: CBOE 中国 ETF 指数波动率 单位: %



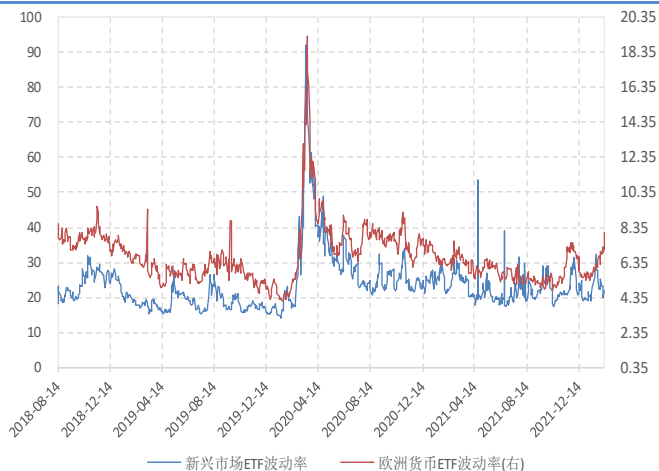
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



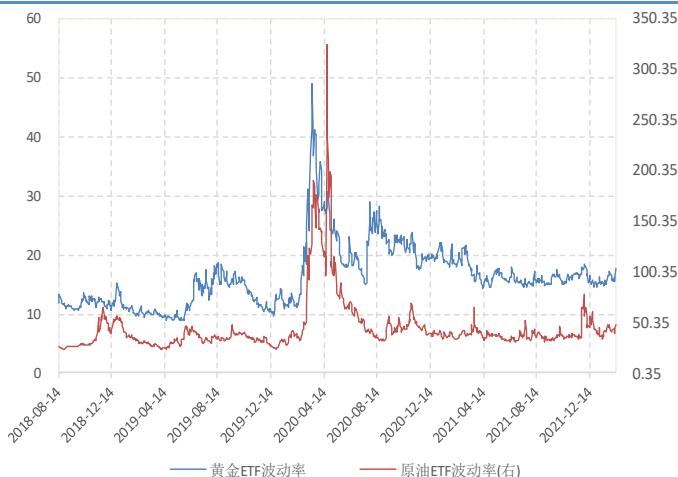
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



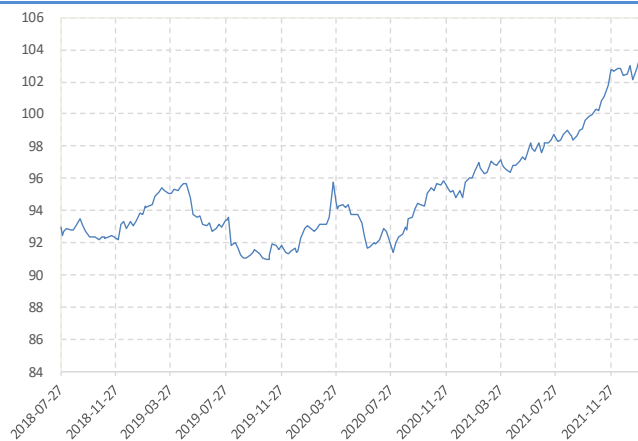
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



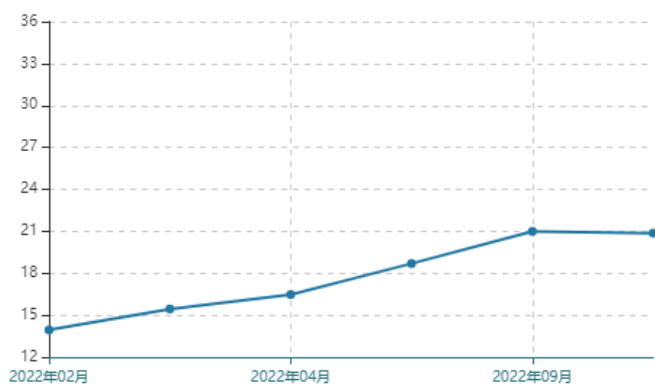
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



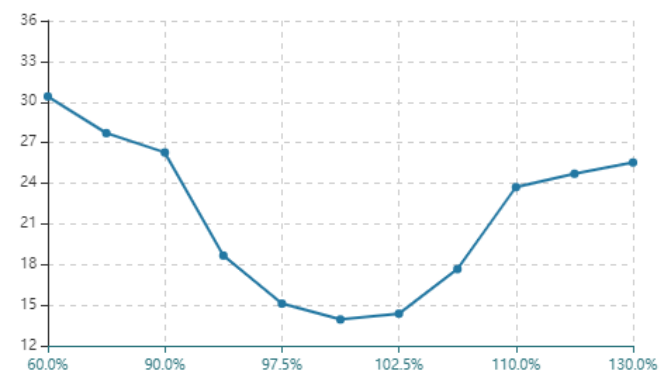
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>