

## 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

加息幅度偏高，降低风险偏好 2022-02-14

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，股债多头轻仓

### 一、行情回顾：

本周，IF 主力合约结算价下跌 1.61%，IH 主力合约结算价下跌 0.28%，IC 主力合约结算价下跌 0.19%。IF 主力合约基差下降 3.39，IH 主力合约基差下跌 4.6，IC 主力合约基差下行 2.6。IF/IH 比价下跌 1.33%，IF/IC 回落 1.42%，IH/IC 回落 0.09%。2 年期国债期货结算价下跌 0.02%，5 年期国债期货结算价下跌 0.15%，10 年期国债期货结算价下跌 0.27%。10 年期国债现券收益率反弹 4bps，银行间市场 FR007 下跌 45bps，SHIBOR 3M 下跌 1bp，信用利差小幅回落。三大股指波动率回落，VIX 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震荡上行。

### 二、行情分析：

1) 股指期货：本周沪深港通北向共计流入 42.74 亿元，南向资金流入 78.81 亿元，资金流展望出现好转。本周欧洲权益市场大幅收跌，美国标普回落。权益类资产波动率出现反弹，大类商品波动率也出现反弹。风险环境看乌克兰危机反复发酵，对于国际战略局势产生重大影响，能源因素导致通胀预计保持在高位。权益市场的避险情绪反复被触发，目前依然建议权益多头保持偏低仓位。

2) 国债期货：国债期货弱勢下跌，国债现券收益率走强，中国 10-1 年期期限利差上行 4bps，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。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。认沽认购比继续回落，比值体现出乐观情绪走弱。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：

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。权益市场上行动能偏弱，建议降低风险偏好，保持多头轻仓。

### 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	4496.43	-1.68%	国债2年期结算价	元	101.14	-0.02%
上证50指数	点	3062.38	-0.43%	国债5年期结算价	元	101.63	-0.15%
中证500指数	点	6803.83	-0.23%	国债10年期结算价	元	100.42	-0.27%
恒生指数	点	21905.29	-3.79%	中债10年	%	2.82	0.04
恒生H股指数	点	7686.87	-3.81%	中债10-1利差	%	0.72	0.04
MSCI中国A股指数	点	3959.18	-1.78%	中国A级债信用利差	%	8.44	-0.03
标准普尔500指数	点	4328.87	-1.27%	美债10年	%	1.74	-0.23
东京日经225指数	点	25985.47	-1.85%	美债10-2利差	%	0.24	-0.18
伦敦富时100指数	点	6987.14	-6.71%	美国BB级债信用利差	%	2.60	-0.19
巴黎CAC40指数	点	6061.66	-10.23%	FR007	%	2.05	-0.45
法兰克福DAX指数	点	13094.54	-10.11%	SHIBOR 3M	%	2.36	-0.01
IF主力合约结算价	点	4495.80	-1.61%	沪深300指数波动率	%	17.79	-0.27
IH主力合约结算价	点	3065.60	-0.28%	上证50指数波动率	%	18.72	-0.13
IC主力合约结算价	点	6804.60	-0.19%	中证500指数波动率	%	15.49	-0.31
IF主力合约基差	点	0.63	-3.39	VIX	%	31.98	4.39
IH主力合约基差	点	-3.22	-4.60	中国ETF波动率	%	33.49	2.52
IC主力合约基差	点	-0.77	-2.60	新兴市场ETF波动率	%	36.33	8.16
IF/IH主力合约比价	点	1.47	-1.33%	欧洲货币ETF波动率	%	13.00	5.28
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-1.42%	黄金ETF波动率	%	26.29	7.89
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-0.09%	原油ETF波动率	%	77.29	27.79

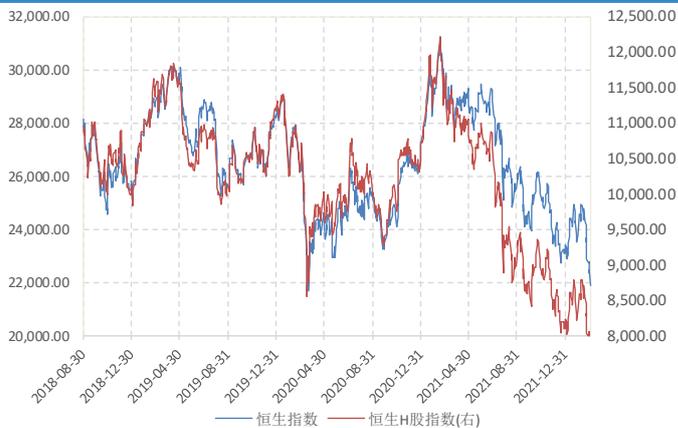
## 二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



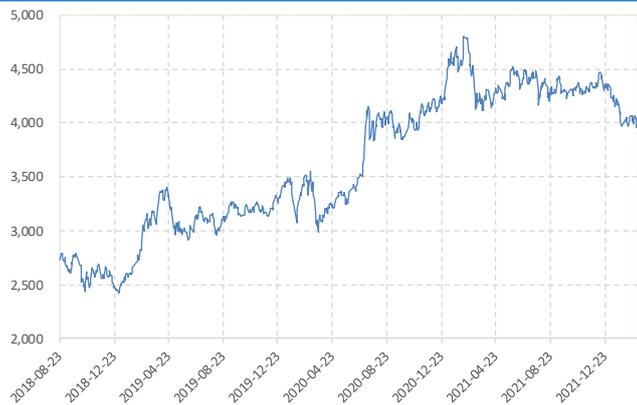
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



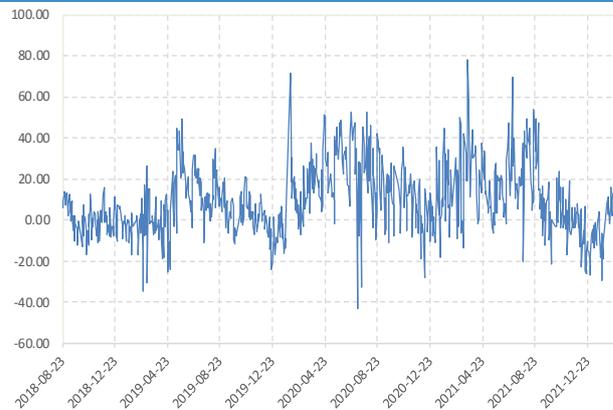
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



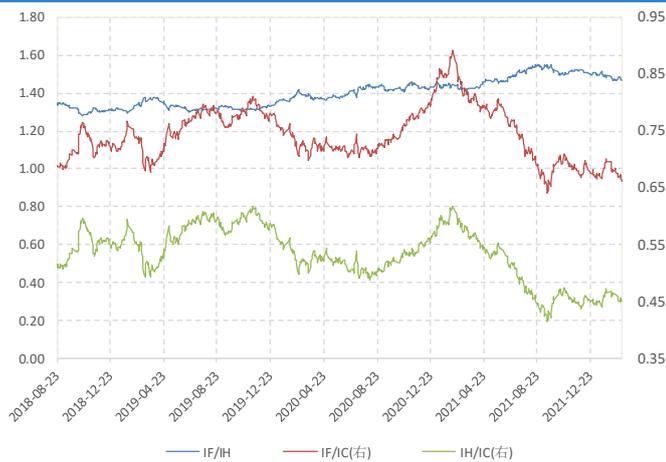
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: IC 主力合约基差 单位: 点



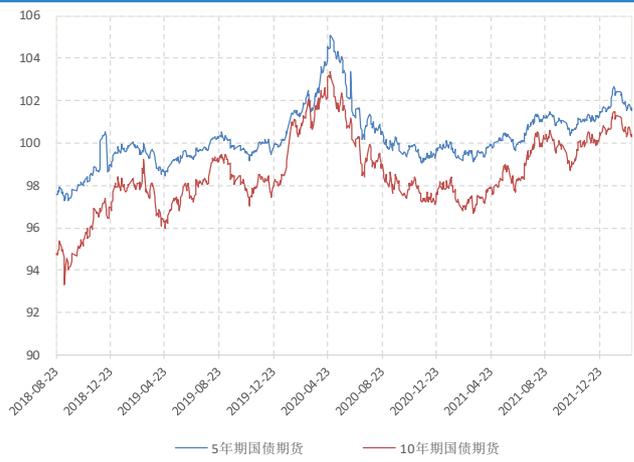
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



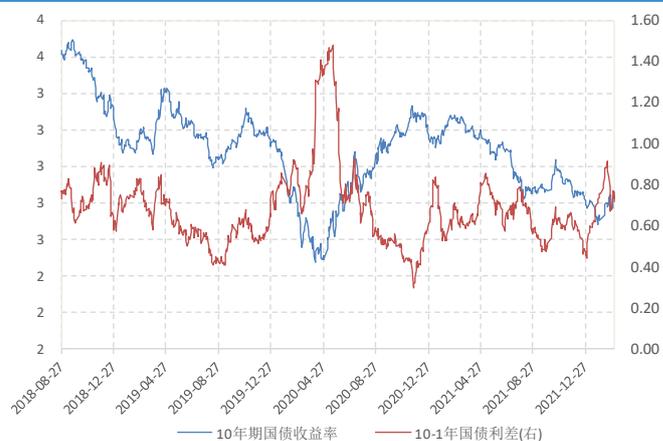
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 2 年期国债期货连续合约 单位: 元



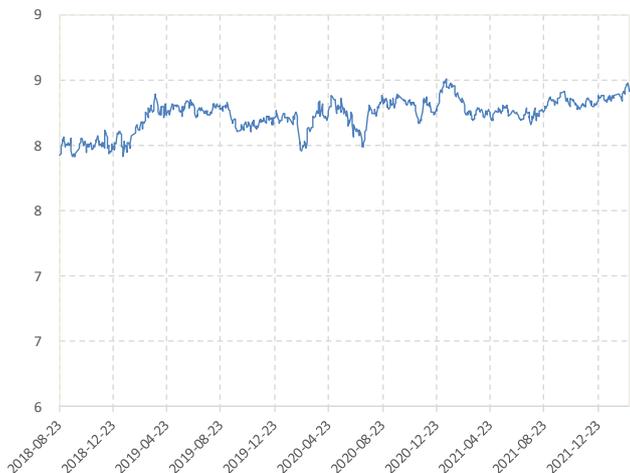
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 10 年期国债收益率与期限利差 单位: %



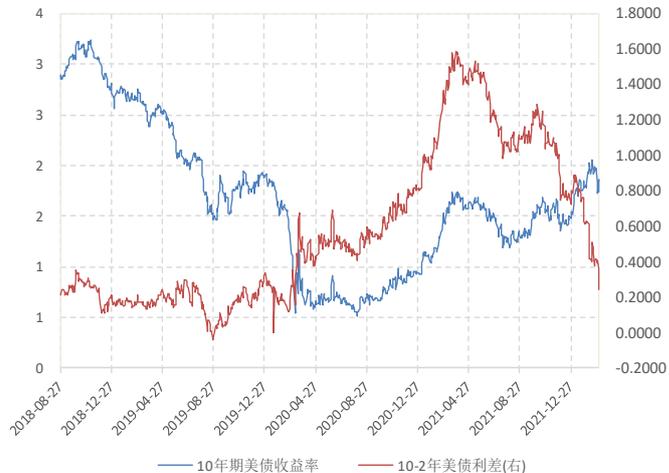
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: 中国 A 级企业债信用利差 单位: %



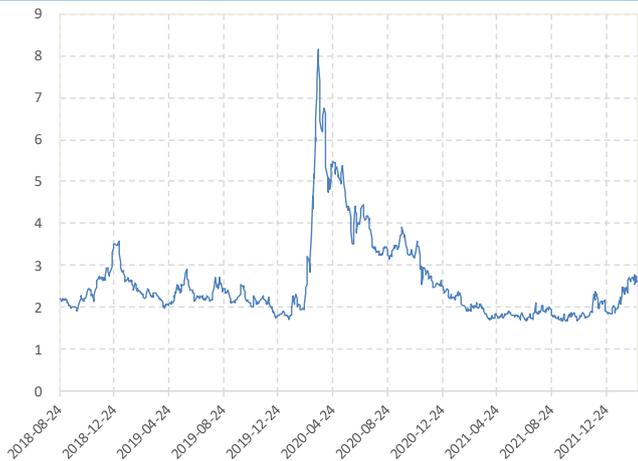
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



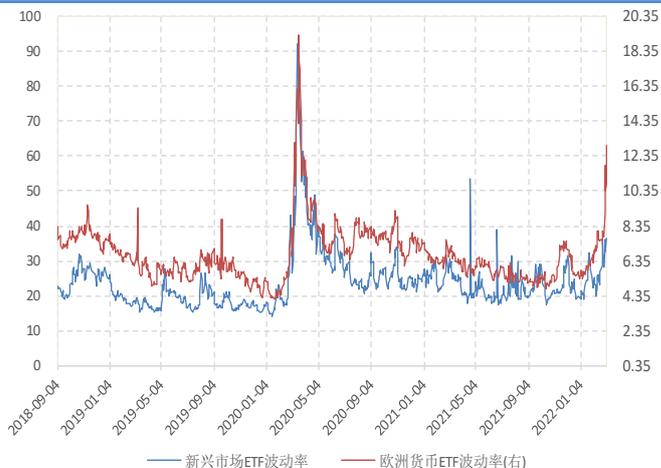
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



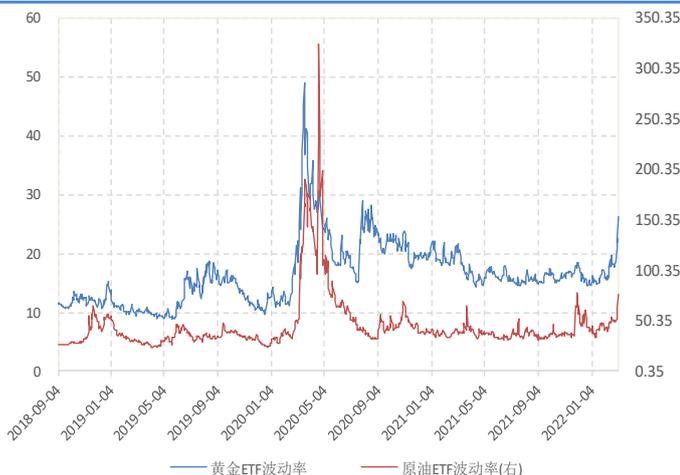
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



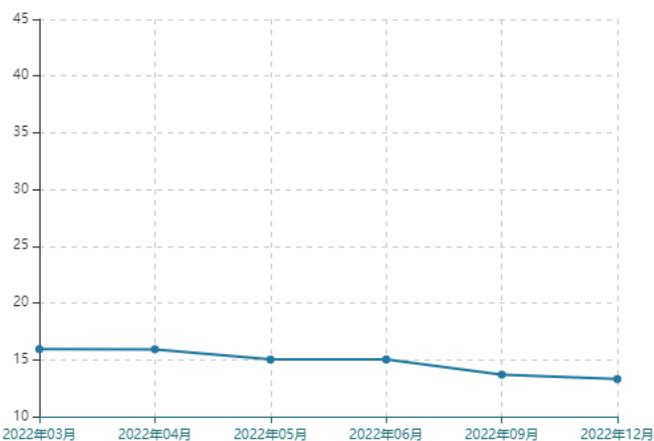
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



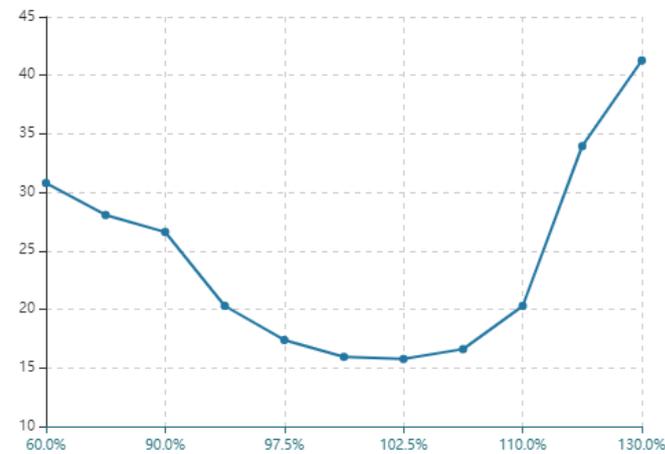
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>