

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

逐渐构筑市场底，股指小幅增持
 2022-03-27
 危机出现缓解，股指多头小幅增持
 2022-03-21
 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

资金面走弱，股指多头减持

一、行情回顾：

最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价下跌 0.5%，IH 主力合约结算价反弹 0.37%，IC 主力合约结算价下跌 2.65%。IF 主力合约基差回落 1.93，IH 主力合约基差回落 0.8，IC 主力合约基差反弹 14.84。IF/IH 比价下跌 0.87%，IF/IC 比价反弹 2.2%，IH/IC 反弹 3.1%。2 年期国债期货结算价反弹 0.08%，5 年期国债期货结算价上行 0.11%，10 年期国债期货结算价上涨 0.13%。10 年期国债现券收益率回落 4bp，银行间市场 FR007 下行 53bps，SHIBOR3M 下行 1bp。信用利差小幅回落。三大股指波动率下滑，VIX 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回落。

二、行情分析：

1) 股指期货：最近 5 个交易日，沪深港通北向共计流入-10.83 亿元，南向资金流入-24.48 亿元，北向资金连续流出，资金面展望偏负面。本周末外围欧美权益市场下跌，美国标普股指回落。美债收益率快速上升，美债 2-10 年收益率一度出现倒挂。美联储会议纪要显示 5 月加息 50bps 概率上升，并可能同步开始缩表。权益市场波动加大，建议降低风险偏好，下周股指多头建议减持。

2) 国债期货：国债期货反弹，国债现券收益率走弱 4 bp，中国 10-1 年期期限利差反弹，中美十年期利差出现缩窄，银行间市场短期资金利率总体下探。金融政策以稳为主，建议下周将国债多头继续持有。

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 股指主要运行区间保持于 4100 至 4300。认沽认购比回落，看多情绪出现走弱。隐含波动率期限结构形成 Contango，呈现近端贴水状态。隐含波动率回落，但仍然处于偏高区域。建议降低成本，构建牛市价差，区间上沿为 4300。

三、结论及操作建议：

美联储就缩表上限已达成普遍共识，并且将在未来三个月逐步实施。加息叠加缩表以抑制不断高涨的通胀。美债收益率和美元流动性将影响权益市场上行动能，建议降低风险偏好，降低多头仓位。国债窄幅运行，多头可继续持有。

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	4230.77	-0.55%	国债2年期结算价	元	101.30	0.08%
上证50指数	点	2925.49	0.34%	国债5年期结算价	元	101.80	0.11%
中证500指数	点	6224.12	-2.41%	国债10年期结算价	元	100.79	0.13%
恒生指数	点	21872.01	-0.57%	中债10年	%	2.75	-0.04
恒生H股指数	点	7490.37	-0.47%	中债10-1利差	%	0.69	0.05
MSCI中国A股指数	点	3681.33	-1.51%	中国A级债信用利差	%	8.54	-0.01
标准普尔500指数	点	4488.28	-1.27%	美债10年	%	2.72	0.33
东京日经225指数	点	26985.80	-2.46%	美债10-2利差	%	0.19	0.24
伦敦富时100指数	点	7669.56	1.75%	美国BB级债信用利差	%	2.43	0.01
巴黎CAC40指数	点	6548.22	-2.04%	FR007	%	2.00	-0.53
法兰克福DAX指数	点	14283.67	-1.13%	SHIBOR 3M	%	2.36	-0.01
IF主力合约结算价	点	4224.20	-0.50%	沪深300指数波动率	%	17.99	-0.21
IH主力合约结算价	点	2924.60	0.37%	上证50指数波动率	%	19.03	-0.13
IC主力合约结算价	点	6197.40	-2.65%	中证500指数波动率	%	16.94	-0.06
IF主力合约基差	点	6.57	-1.93	VIX	%	21.16	1.53
IH主力合约基差	点	0.89	-0.80	中国ETF波动率	%	33.49	2.52
IC主力合约基差	点	26.72	14.84	新兴市场ETF波动率	%	0.00	-22.04
IF/IH主力合约比价	点	1.44	-0.87%	欧洲货币ETF波动率	%	8.98	0.77
IF/IC主力合约比价	点	0.68	2.20%	黄金ETF波动率	%	18.37	-0.71
IH/IC主力合约比价	点	0.47	3.10%	原油ETF波动率	%	53.14	-1.22

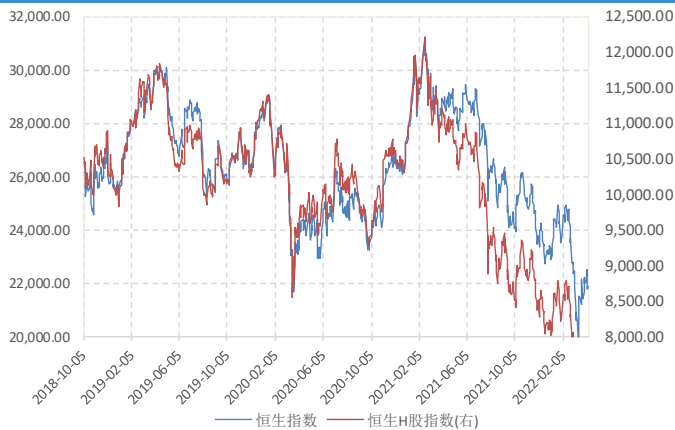
二、图表中心

图 1: 三大股指 单位: 点



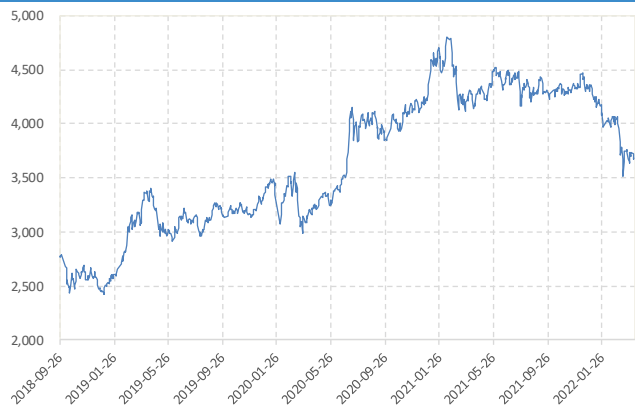
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 2: 恒指与恒生 H 股指 单位: 点



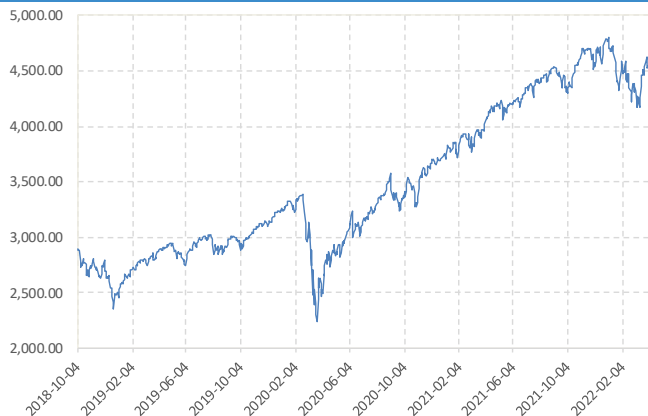
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



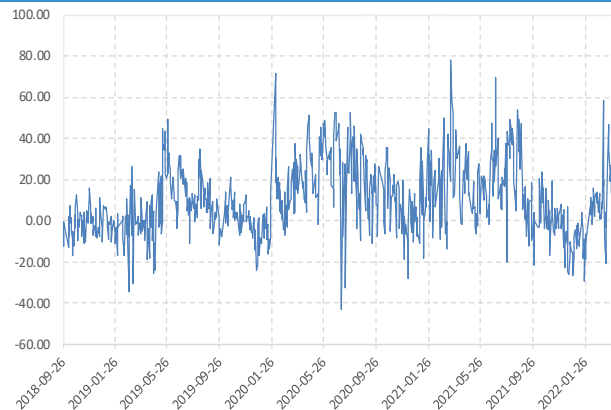
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 5: 股指期货主力合约结算价 单位: 点



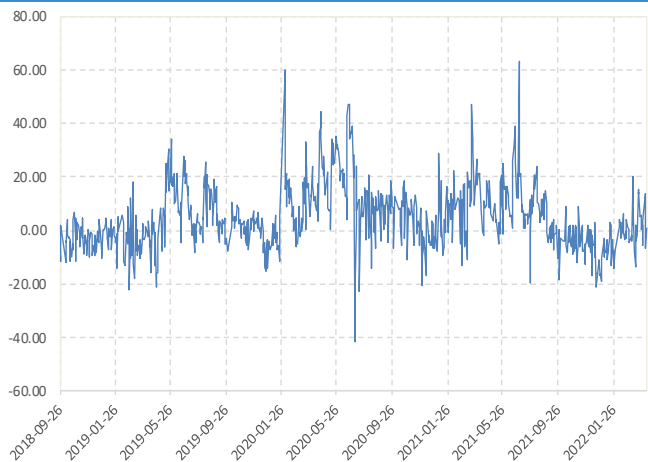
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 6: IF 主力合约基差 单位: 点



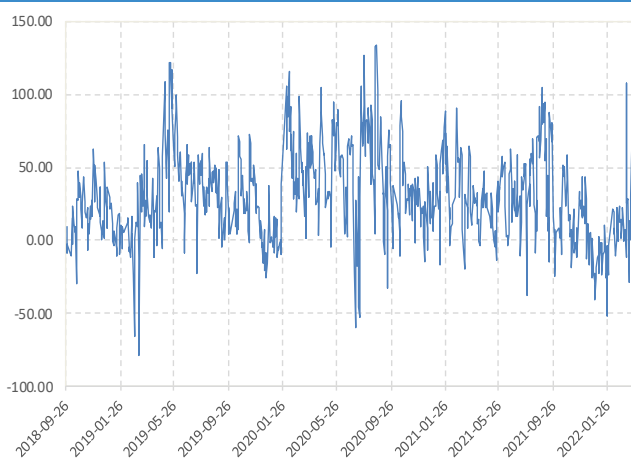
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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



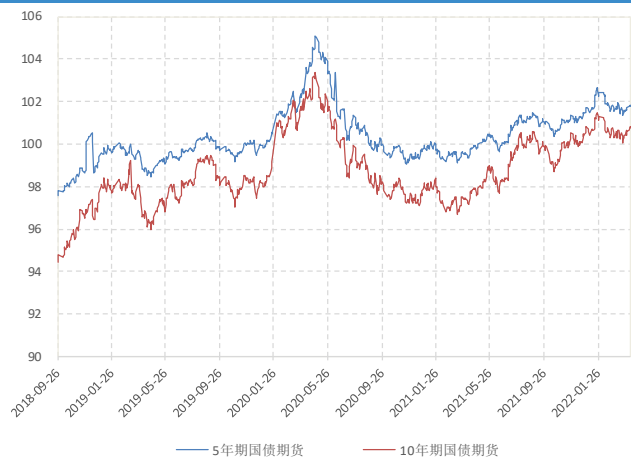
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



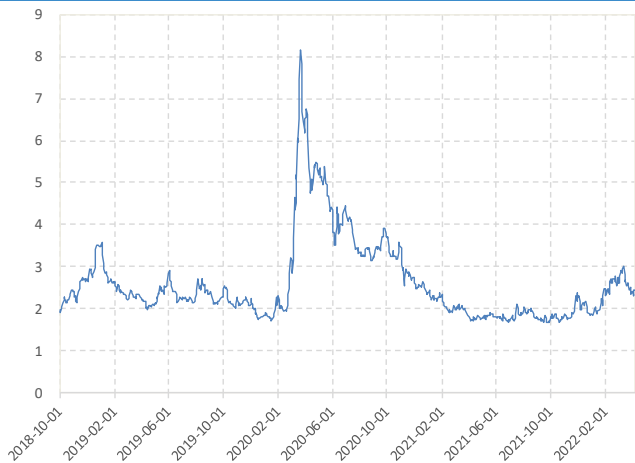
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



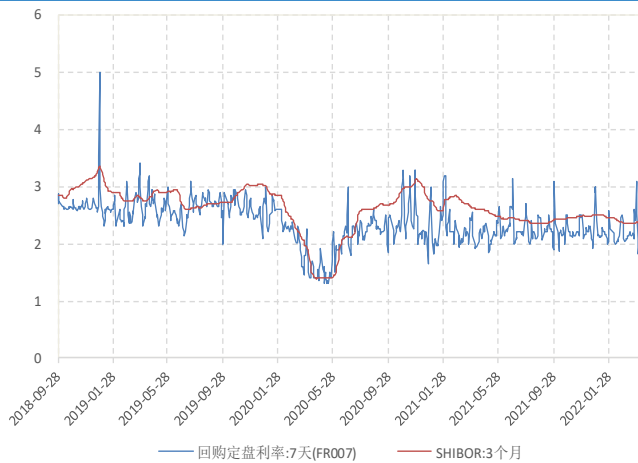
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



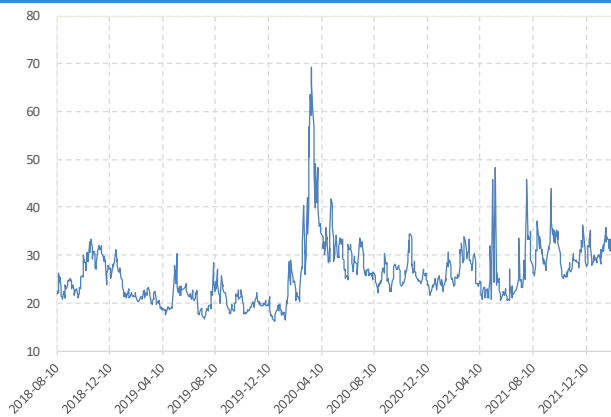
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



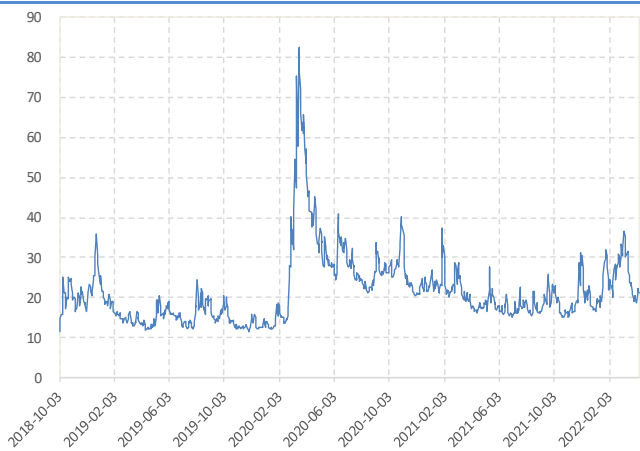
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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: %



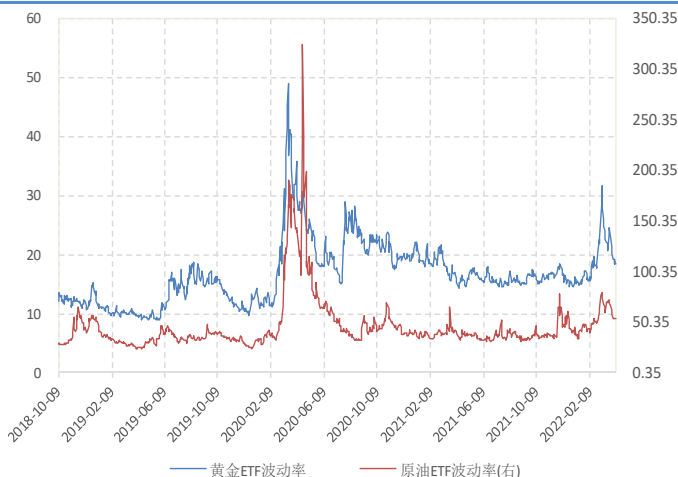
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



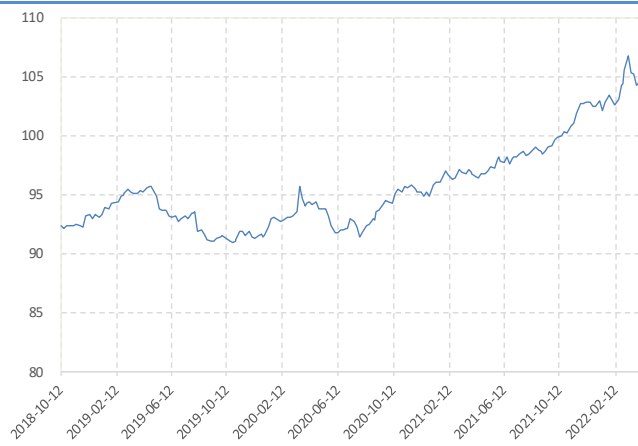
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



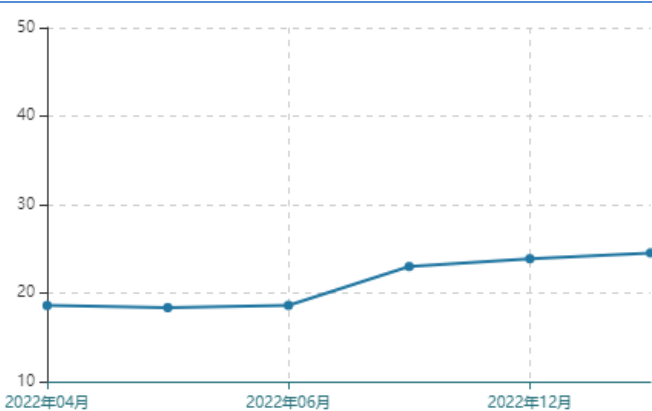
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



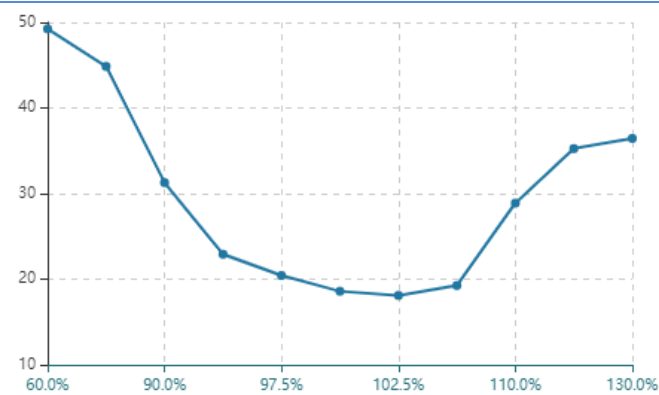
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>