

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

利率小幅回落, 国债多头持有

2025-08-04

交易热度下滑, 股债多头减持

2025-07-28

市场热度减弱, 控制股债多头仓位

2025-07-21

隐含波动率反弹, 股指多头控仓

2025-07-14

交易热度下滑, 市场预期窄幅盘整

一、行情回顾:

上周, IF 主力合约结算价变化 1.38%, IH 主力合约结算价变化 1.23%, IC 主力合约结算价变化 2.00%, IM 主力合约结算价变化 2.95%。IF 主力合约基差变化-5.56, IH 主力合约基差变化 1.24, IC 主力合约基差变化-11.90, IM 主力合约基差变化-25.34。IF/IH 比价变化 0.15%, IF/IC 比价变化-0.61%, IH/IC 变化-0.76%。2 年期国债期货结算价变化 0.02%, 5 年期国债期货结算价变化 0.09%, 10 年期国债期货结算价变化 0.15%, 30 年期国债期货结算价变化 0.13%。

二、行情分析:

1) 股指期货: 沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 30.0%较上周变化-8.0%; 上证 50 股指期货成交量/持仓量 43.9%, 较上周变化-8.5%; 中证 500 股指期货成交量/持仓量 32.4%, 较上周变化-8.2%; 中证 1000 股指期货成交量/持仓量 47.2%, 较上周变化-15.8%。外围欧洲权益市场上涨, 美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率上升 4bps, 美债 10-2 年收益率下行 3bps。7 月 CPI 环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.4%, 同比持平, 扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8%, 涨幅连续 3 个月扩大。7 月 PPI 环比下降 0.2%, 环比降幅比上月收窄 0.2 个百分点, 同比下降 3.6%, 降幅与上月相同。国家统计局解读称, CPI 环比涨幅略高于季节性, 核心 CPI 同比持续回升; CPI 同比持平, 主要受食品价格较低影响。

2) 国债期货: 上周, 国债期货上行, 10 年期国债现券收益率下行 2bps, 中国 10-1 年期限利差持平, 中美十年期利差走弱。银行间市场 FR007 下行 4bps, SHIBOR3M 下行 1bp。上周央行公开市场开展了 11267 亿元逆回购操作, 当周有 16632 亿元逆回购到期, 当周净回笼 5365 亿元。本周央行公开市场将有 11267 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 5448 亿元、1607 亿元、1385 亿元、1607 亿元、1220 亿元。

3) 股指期权: IO 成交结构显示市场认为沪深 300 股指主要运行区至 4100 至 4150。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6500 至 6800。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2750 至 2800。IO 认购比上行, HO 认购比持平, MO 认购比上行。股指波动率回落, VIX 下行, 新兴市场 ETF 波动率下行。近月股指期权隐含波动率走平, 隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议:

交易热度回落, 隐含波动率走平, 建议股指 IO 多头, 以稳为主。利率小幅下行, 国债期货窄幅走强, 建议国债多头持有。股指期权方面, HO 深度虚值看涨卖出持有。

四、风险提示:

美国财政及货币政策调整; 债务链条失控; 美国关税政策

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	4104.97	1.23%	国债2年期结算价	元	102.37	0.02%
上证50指数	点	2789.17	1.27%	国债5年期结算价	元	105.82	0.09%
中证500指数	点	6323.50	1.78%	国债10年期结算价	元	108.61	0.15%
中证1000指数	点	6838.13	2.51%	国债30年期结算价	元	119.25	0.13%
恒生指数	点	24858.82	1.43%	中债10年	%	1.69	-0.02
标准普尔500指数	点	6389.45	2.43%	中债10-1利差	%	0.33	0.00
东京日经225指数	点	41820.48	2.50%	美债10年	%	4.27	0.04
伦敦富时100指数	点	9095.73	0.30%	美债10-2利差	%	0.51	-0.03
法兰克福DAX指数	点	24162.86	3.15%	美国BB级债信用利差	%	1.45	0.05
IF主力合约结算价	点	4087.40	1.38%	FR007	%	1.46	-0.04
IH主力合约结算价	点	2789.20	1.23%	SHIBOR 3M	%	1.55	-0.01
IC主力合约结算价	点	6232.00	2.00%	沪深300指数波动率	%	21.43	-0.14
IM主力合约结算价	点	6742.80	2.95%	上证50指数波动率	%	18.89	-0.10
IF主力合约基差	点	17.57	-5.56	中证500指数波动率	%	26.40	-0.18
IH主力合约基差	点	-0.03	1.24	中证1000指数波动率	%	30.28	-0.14
IC主力合约基差	点	91.50	-11.90	VIX	%	15.15	-5.23
IM主力合约基差	点	95.33	-25.34	新兴市场ETF波动率	%	17.43	-0.86
IF/IH主力合约比价	点	1.47	0.15%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.66	-0.61%	黄金ETF波动率	%	16.36	-0.94
IH/IC主力合约比价	点	0.45	-0.76%	原油ETF波动率	%	34.06	-5.31

数据来源：新世纪期货、WIND

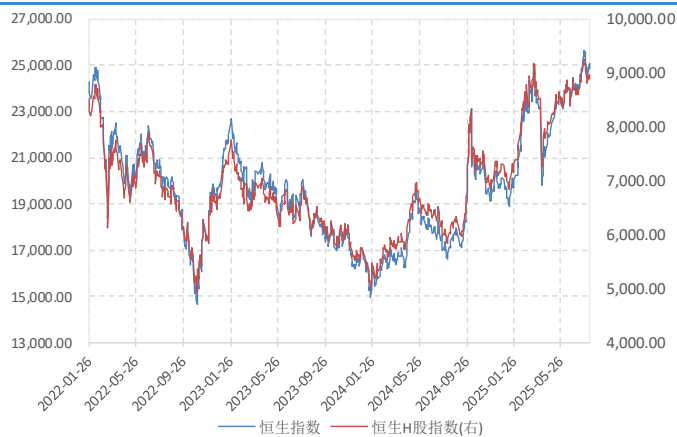
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



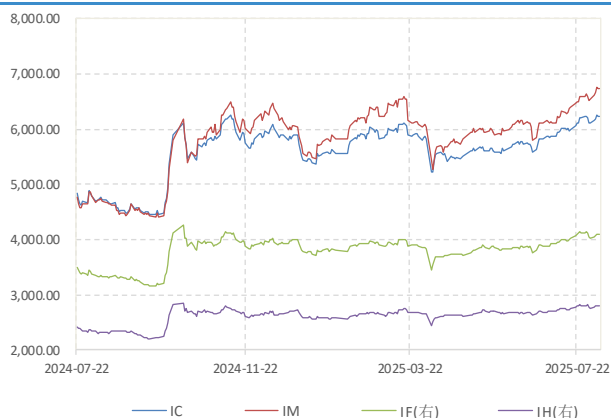
数据来源：新世纪期货、WIND

图 2： 恒指与恒生 H 股指 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



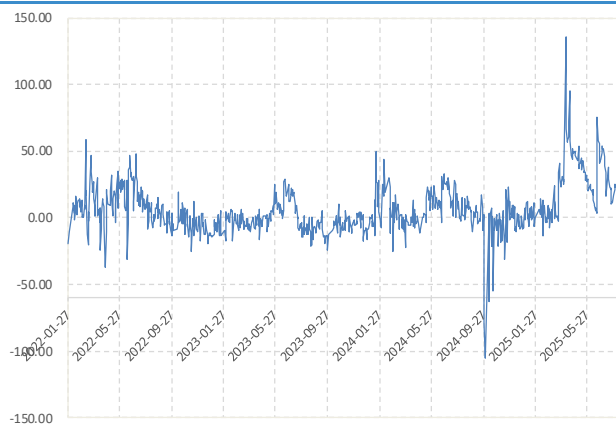
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



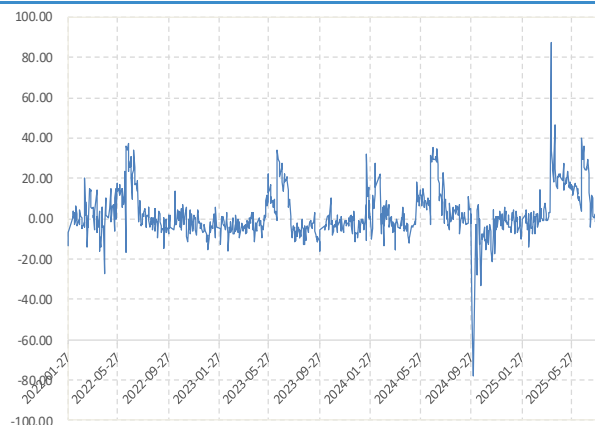
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



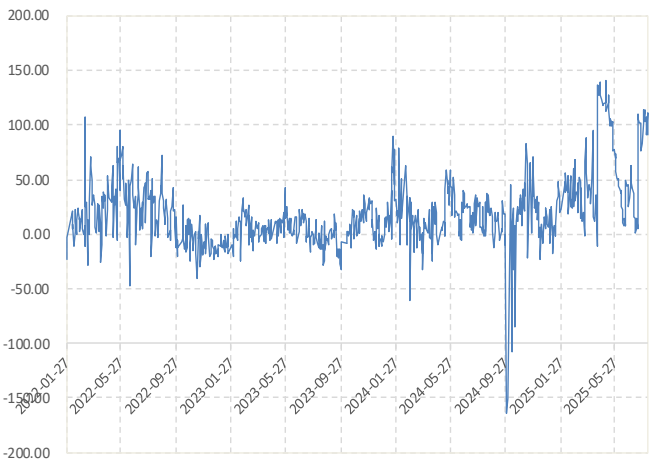
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



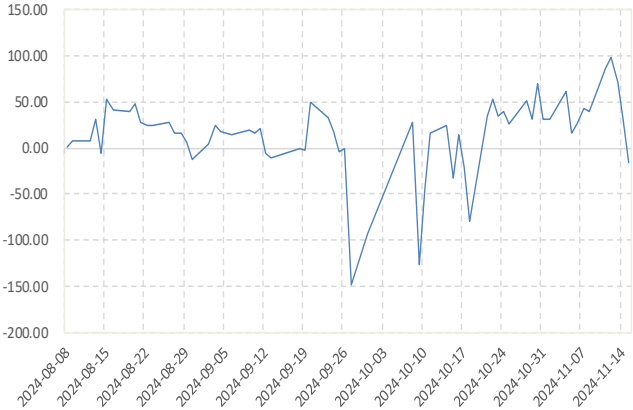
数据来源：新世纪期货、WIND

图 7： IC 主力合约基差 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 8： IM 主力合约基差 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 9： 股指期货主力合约比价 单位：点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 10： 国债期货连续合约 单位：元



数据来源：新世纪期货、WIND

图 11： 2 年期国债期货连续合约 单位：元

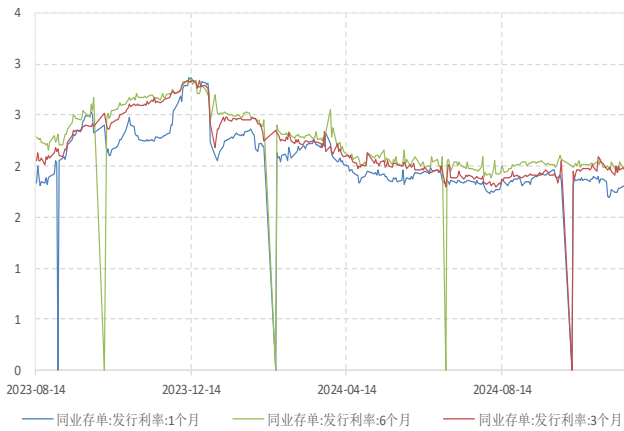


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 13： 同业存单利率 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



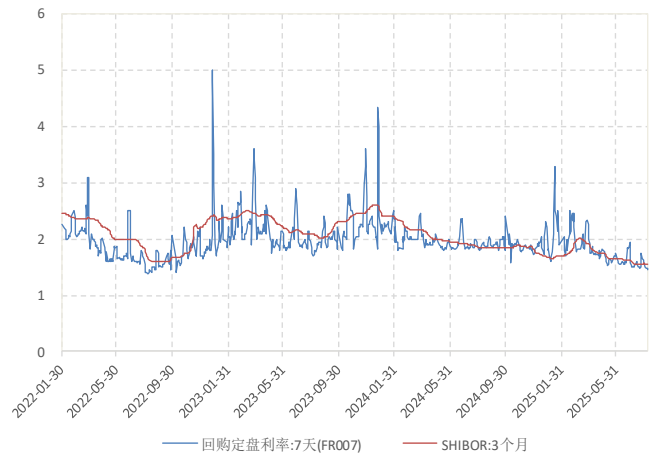
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



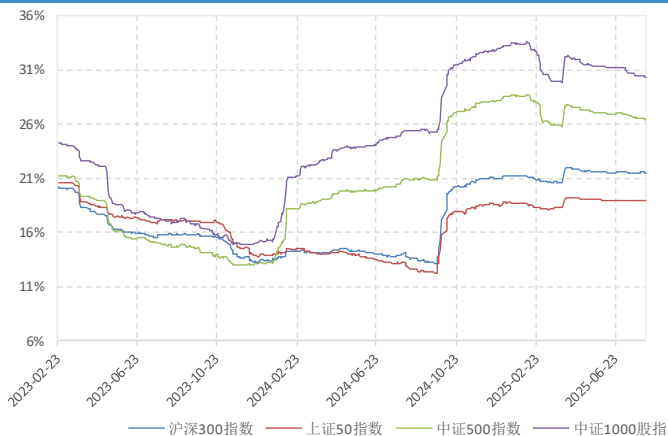
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



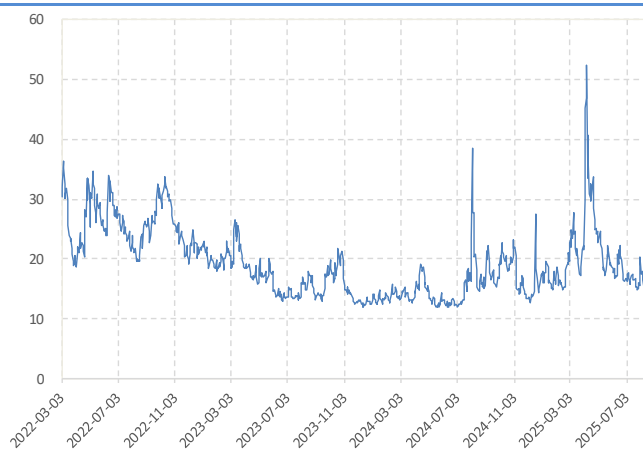
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



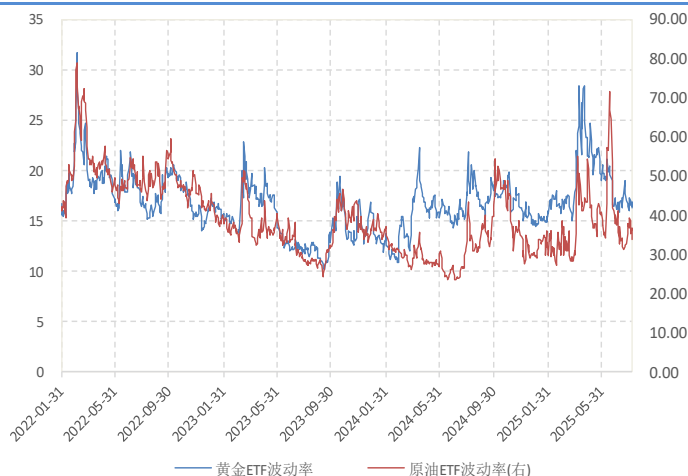
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



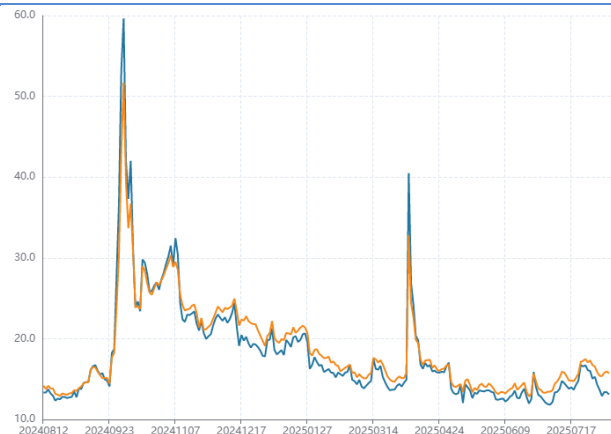
数据来源：新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

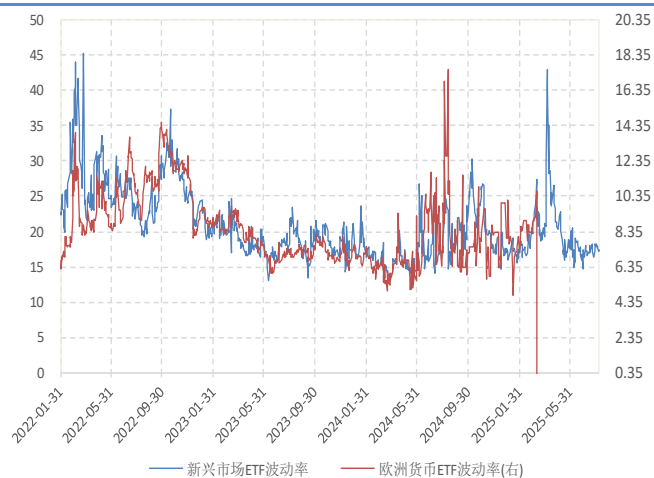
图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



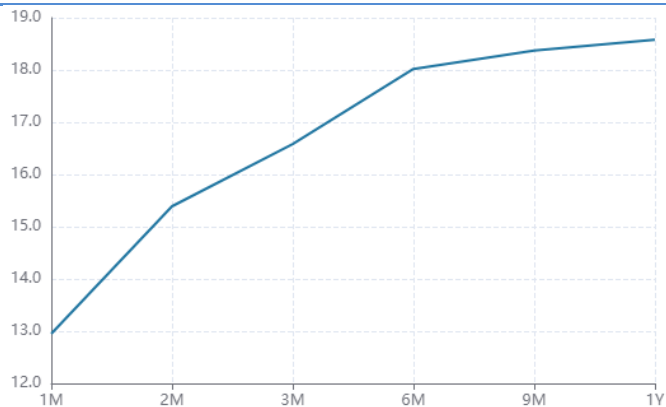
数据来源：新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



数据来源：新世纪期货、WIND

图 24: 近月 10 期权隐波期限结构 单位: %



数据来源：新世纪期货、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

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>