

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

交易热度下滑，市场预期窄幅盘整
2025-08-11

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

股指交易热度上升，国债利率反弹

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 2.83%，IH 主力合约结算价变化 2.04%，IC 主力合约结算价变化 4.69%，IM 主力合约结算价变化 4.89%。IF 主力合约基差变化-18.41，IH 主力合约基差变化-13.30，IC 主力合约基差变化-47.33，IM 主力合约基差变化-50.43。IF/IH 比价变化 0.77%，IF/IC 比价变化-1.78%，IH/IC 变化-2.53%。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-0.14%，10 年期国债期货结算价变化-0.26%，30 年期国债期货结算价变化-1.33%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 54.5%较上周变化 24.5%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 77.2%，较上周变化 33.3%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 54.9%，较上周变化 22.4%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 70.4%，较上周变化 23.2%。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率上升 6bps，美债 10-2 年收益率上行 7bps。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，社会消费品零售总额同比增长 3.7%。1-7 月，全国固定资产投资同比增长 1.6%，其中房地产开发投资下降 12%。国家统计局表示，受多重因素影响，7 月份部分经济指标有所波动，投资增长面临的压力是阶段性的。

2) 国债期货：上周，国债期货下行，10 年期国债现券收益率上行 6bps，中国 10-1 年期限利差上行 4bps，中美十年期利差持平。银行间市场 FR007 上行 3bps，SHIBOR3M 下行 1bp。本周央行公开市场将有 7118 亿元逆回购到期，其中，周一至周五分别到期 1120 亿元、1146 亿元、1185 亿元、1287 亿元、2380 亿元。此外，本周二和本周三分别有 1200 亿元和 1000 亿元国库现金定存到期。央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。

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 4200。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6600 至 7000。HO 成交结构显示市场认为上证 50 股指主要运行区间为 2800 至 3200。IO 认购比下行，HO 认购比上行，MO 认购比下行。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反弹，隐含波动率期限结构次近月合约贴水。

三、结论及操作建议：

交易热度上升，隐含波动率反弹，建议持有股指 HO 多头。利率小幅上行，国债期货回落，建议国债多头减持。股指期权方面，HO 深度虚值看涨平仓。

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	4202.35	2.37%	国债2年期结算价	元	102.35	-0.02%
上证50指数	点	2832.88	1.57%	国债5年期结算价	元	105.68	-0.14%
中证500指数	点	6568.57	3.88%	国债10年期结算价	元	108.33	-0.26%
中证1000指数	点	7117.50	4.09%	国债30年期结算价	元	117.66	-1.33%
恒生指数	点	25270.07	1.65%	中债10年	%	1.75	0.06
标准普尔500指数	点	6449.80	0.94%	中债10-1利差	%	0.38	0.04
东京日经225指数	点	43378.31	5.65%	美债10年	%	4.33	0.06
伦敦富时100指数	点	9138.90	0.47%	美债10-2利差	%	0.58	0.07
法兰克福DAX指数	点	24359.30	0.81%	美国BB级债信用利差	%	1.36	-0.09
IF主力合约结算价	点	4203.20	2.83%	FR007	%	1.49	0.03
IH主力合约结算价	点	2846.20	2.04%	SHIBOR 3M	%	1.55	-0.01
IC主力合约结算价	点	6524.40	4.69%	沪深300指数波动率	%	21.32	-0.11
IM主力合约结算价	点	7072.60	4.89%	上证50指数波动率	%	18.79	-0.09
IF主力合约基差	点	-0.85	-18.41	中证500指数波动率	%	26.23	-0.17
IH主力合约基差	点	-13.32	-13.30	中证1000指数波动率	%	30.16	-0.12
IC主力合约基差	点	44.17	-47.33	VIX	%	15.09	-0.06
IM主力合约基差	点	44.90	-50.43	新兴市场ETF波动率	%	16.19	-0.11
IF/IH主力合约比价	点	1.48	0.77%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.64	-1.78%	黄金ETF波动率	%	15.22	-1.14
IH/IC主力合约比价	点	0.44	-2.53%	原油ETF波动率	%	37.22	3.16

数据来源：新世纪期货、WIND

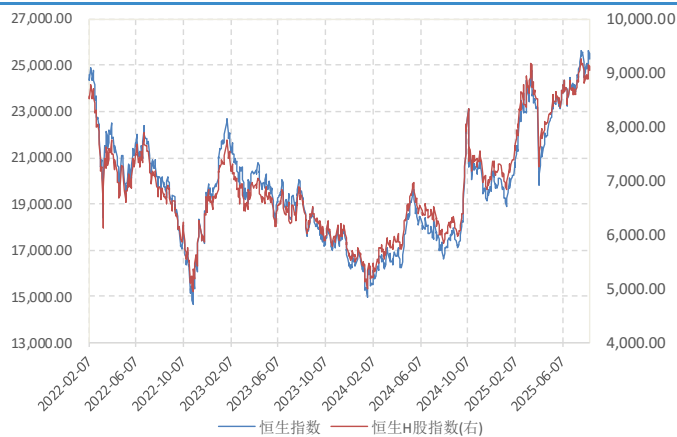
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



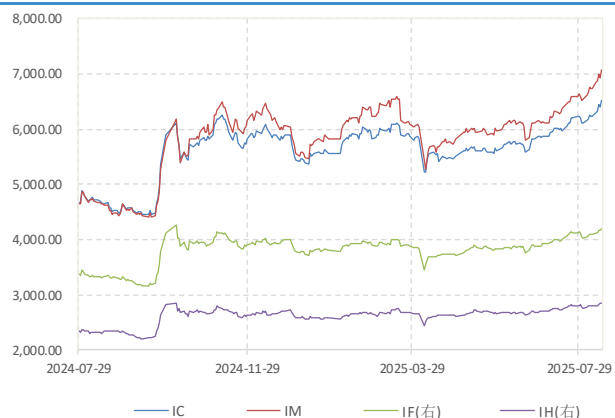
数据来源：新世纪期货、WIND

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



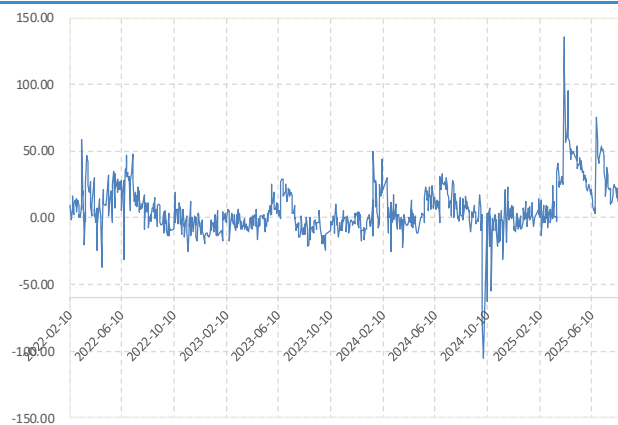
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



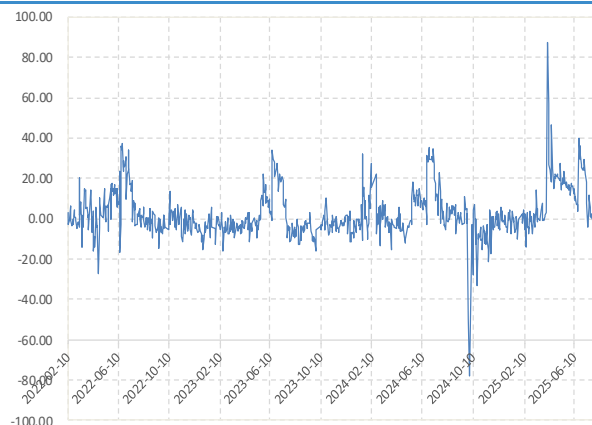
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



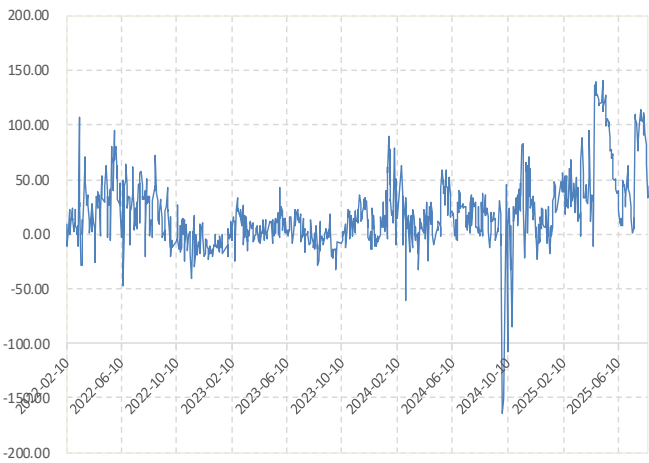
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



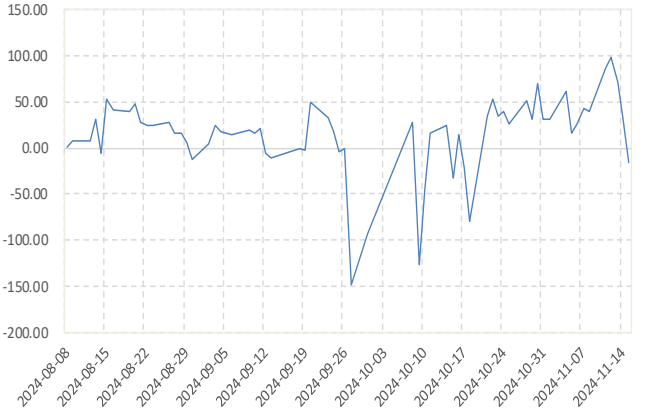
数据来源：新世纪期货、WIND

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

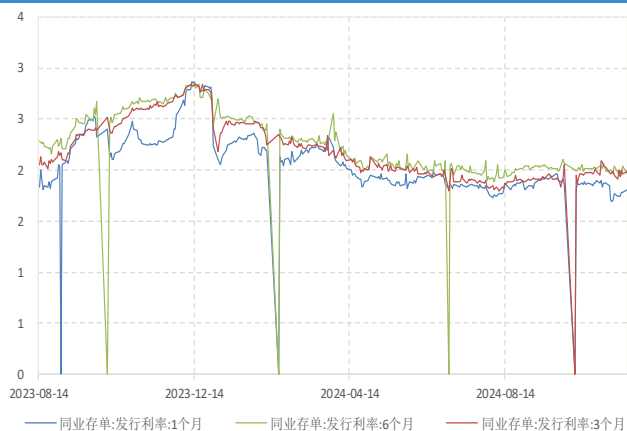


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 13： 同业存单利率 单位：%



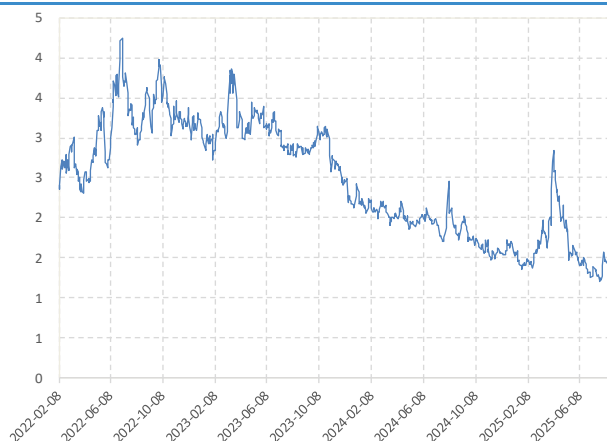
数据来源：新世纪期货、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



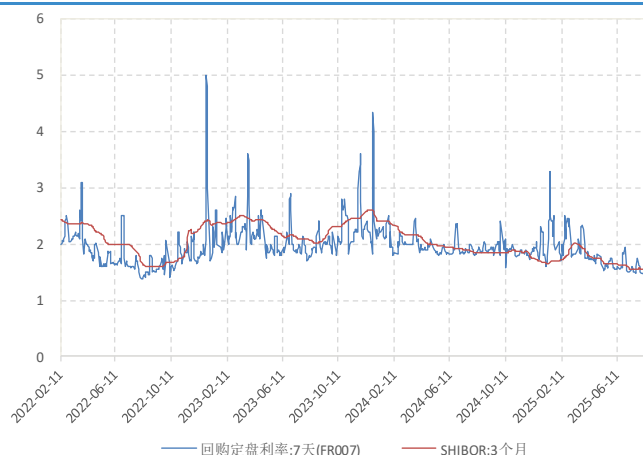
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



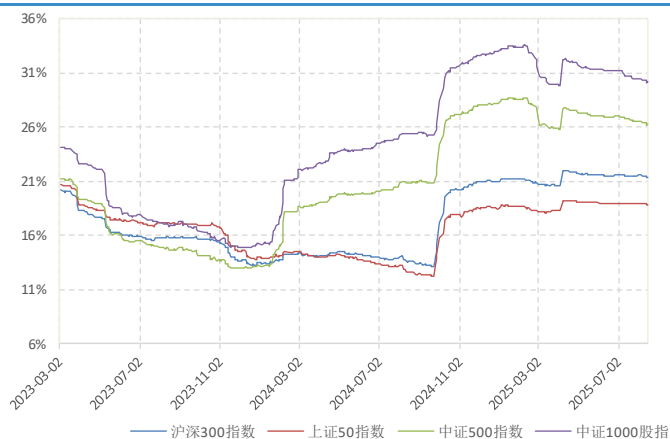
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



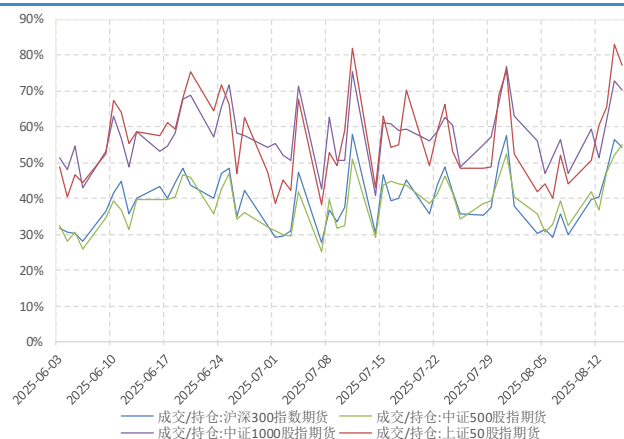
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



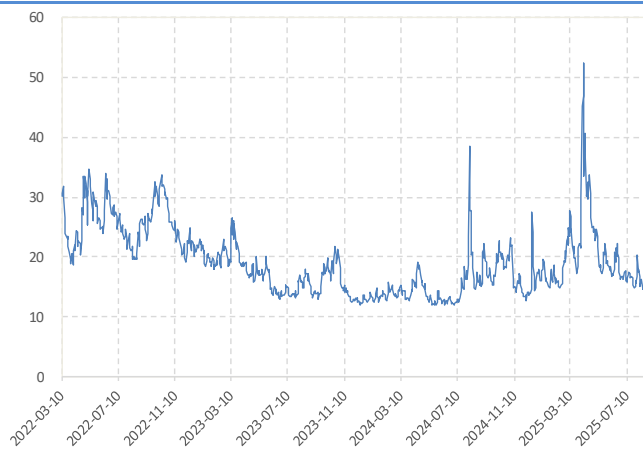
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



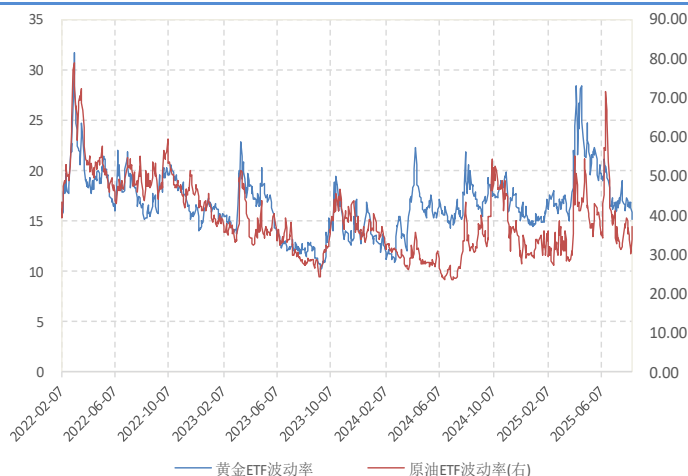
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



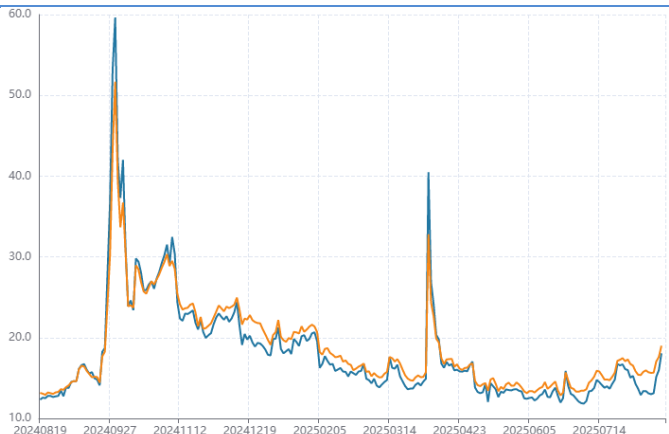
数据来源：新世纪期货、WIND

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

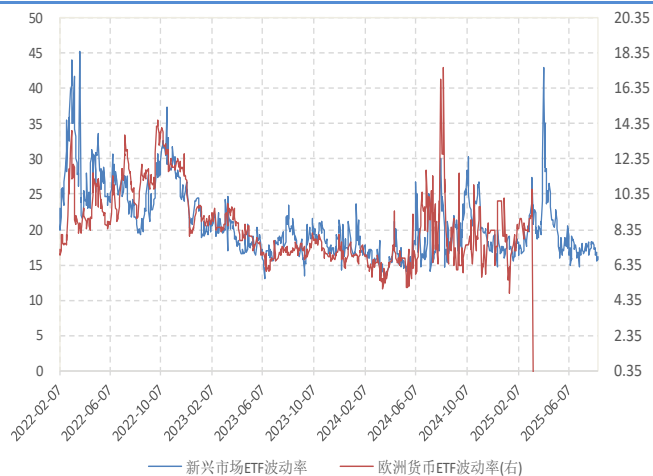
图 23: 10 隐波 (100%价值状态) 单位: %



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: %



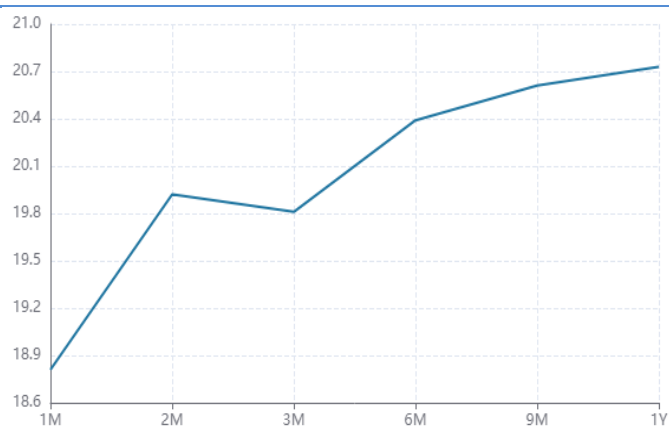
数据来源：新世纪期货、WIND

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>