

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

股指交易热度上升，国债利率反弹 2025-08-18

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

股指看涨情绪升温，多头继续持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 4.07%，IH 主力合约结算价变化 2.92%，IC 主力合约结算价变化 4.03%，IM 主力合约结算价变化 3.49%。IF 主力合约基差变化 4.44，IH 主力合约基差变化 12.54，IC 主力合约基差变化-8.52，IM 主力合约基差变化-1.56。IF/IH 比价变化 1.12%，IF/IC 比价变化 0.04%，IH/IC 变化-1.06%。2 年期国债期货结算价变化-0.03%，5 年期国债期货结算价变化-0.29%，10 年期国债期货结算价变化-0.62%，30 年期国债期货结算价变化-1.50%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 50.6%，较上周变化-3.9%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 64.7%，较上周变化-12.5%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 55.0%，较上周变化 0.2%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 71.0%，较上周变化 0.7%。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指反弹。美债 10 年期收益率下行 7bps，美债 10-2 年收益率持平。国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报，研究释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见，审议通过《“三北”工程总体规划》，部署开展海洋渔船安全生产专项整治工作。

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 4bps，中国 10-1 年期限利差上行 2bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 上行 1bp，SHIBOR3M 持平。央行公告称，8 月 25 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元中期借贷便利 MLF 操作，期限为 1 年期。考虑到本月有 3000 亿元 MLF 到期，这意味着 8 月 MLF 净投放达到 3000 亿元，为连续第六个月加量续作，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称风险平衡似乎正在发生变化，就业面临的下行风险上升，可能意味着需要调整政策立场。市场加大对美联储 9 月降息的押注，完全消化年底前降息两次预期。

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 4250 至 4700。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 7400。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 认购比上行，HO 认购比上行，MO 认购比下行。股指波动率震荡，VIX 下行，新兴市场 ETF 波动率上行。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，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，建仓 MO 跨式期权多头。

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	4378.00	4.18%	国债2年期结算价	元	102.32	-0.03%
上证50指数	点	2928.61	3.38%	国债5年期结算价	元	105.37	-0.29%
中证500指数	点	6822.85	3.87%	国债10年期结算价	元	107.66	-0.62%
中证1000指数	点	7362.94	3.45%	国债30年期结算价	元	115.90	-1.50%
恒生指数	点	25339.14	0.27%	中债10年	%	1.78	0.04
标准普尔500指数	点	6466.91	0.27%	中债10-1利差	%	0.40	0.02
东京日经225指数	点	42633.29	-1.72%	美债10年	%	4.26	-0.07
伦敦富时100指数	点	9321.40	2.00%	美债10-2利差	%	0.58	0.00
法兰克福DAX指数	点	24363.09	0.02%	美国BB级债信用利差	%	1.39	0.03
IF主力合约结算价	点	4374.40	4.07%	FR007	%	1.50	0.01
IH主力合约结算价	点	2929.40	2.92%	SHIBOR 3M	%	1.55	0.00
IC主力合约结算价	点	6787.20	4.03%	沪深300指数波动率	%	21.39	0.07
IM主力合约结算价	点	7319.60	3.49%	上证50指数波动率	%	18.94	0.15
IF主力合约基差	点	3.60	4.44	中证500指数波动率	%	26.19	-0.04
IH主力合约基差	点	-0.79	12.54	中证1000指数波动率	%	30.03	-0.13
IC主力合约基差	点	35.65	-8.52	VIX	%	14.22	-0.87
IM主力合约基差	点	43.34	-1.56	新兴市场ETF波动率	%	16.33	1.02
IF/IH主力合约比价	点	1.49	1.12%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.64	0.04%	黄金ETF波动率	%	15.15	-0.07
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-1.06%	原油ETF波动率	%	30.35	-6.87

数据来源：新世纪期货、WIND

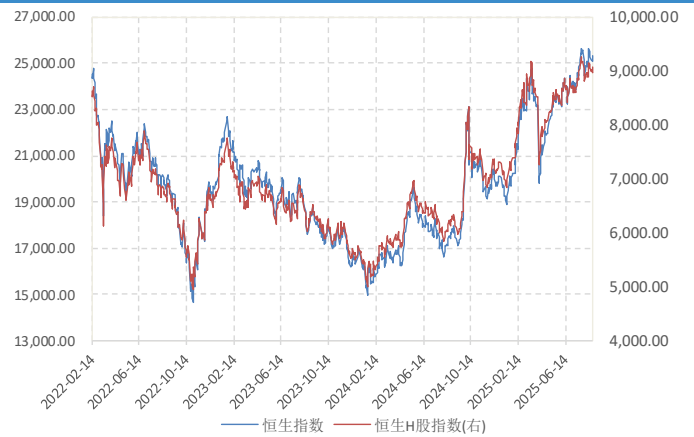
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



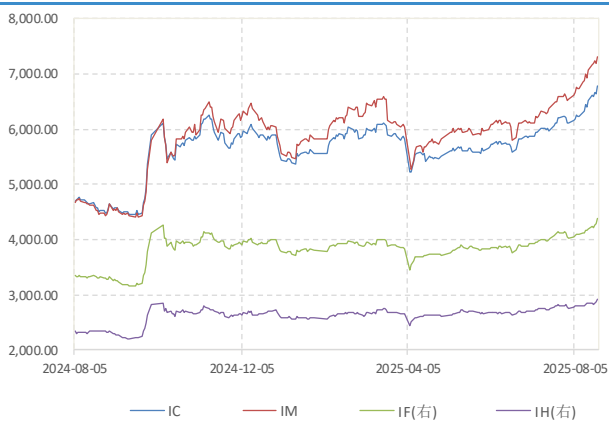
数据来源：新世纪期货、WIND

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



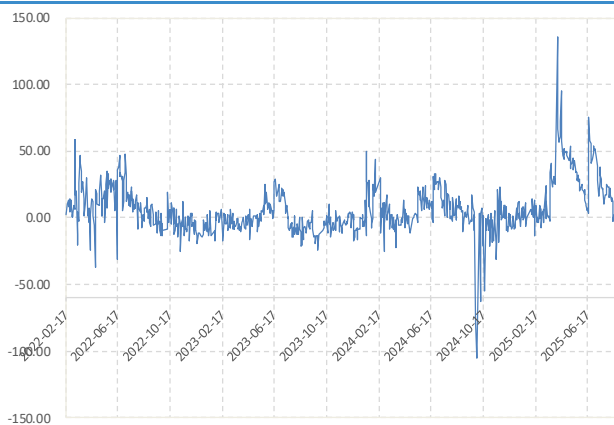
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



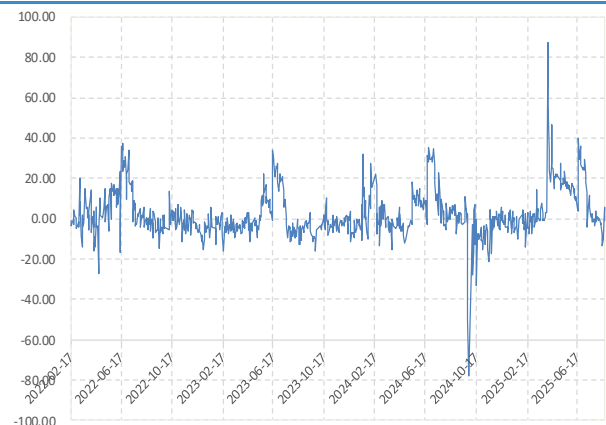
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



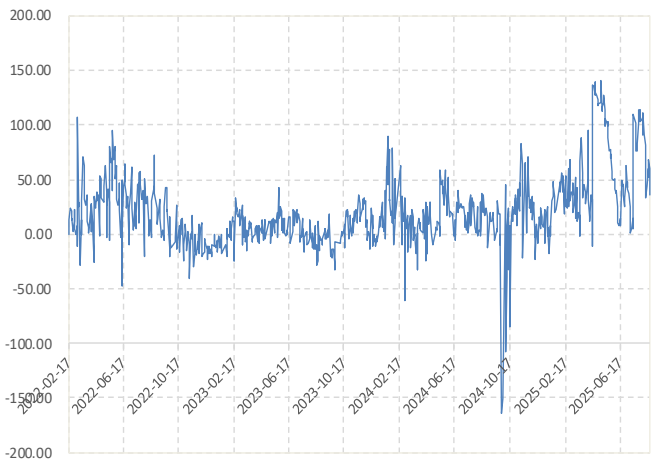
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



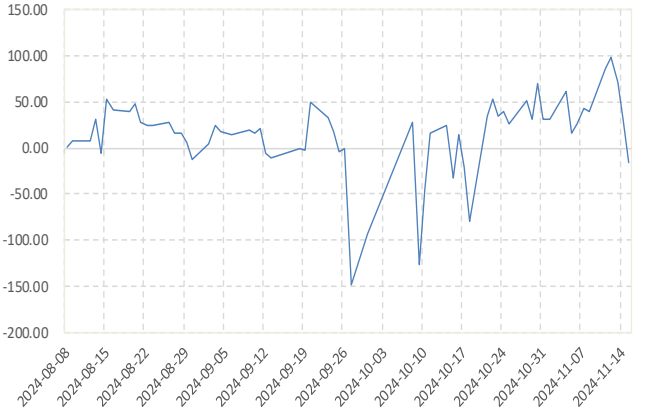
数据来源：新世纪期货、WIND

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

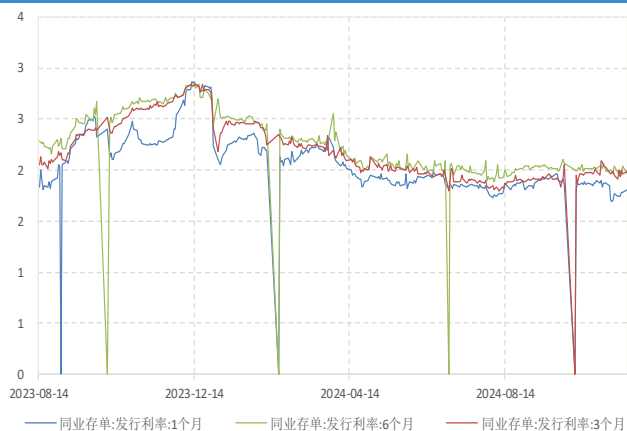


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



数据来源：新世纪期货、WIND

图 13： 同业存单利率 单位：%



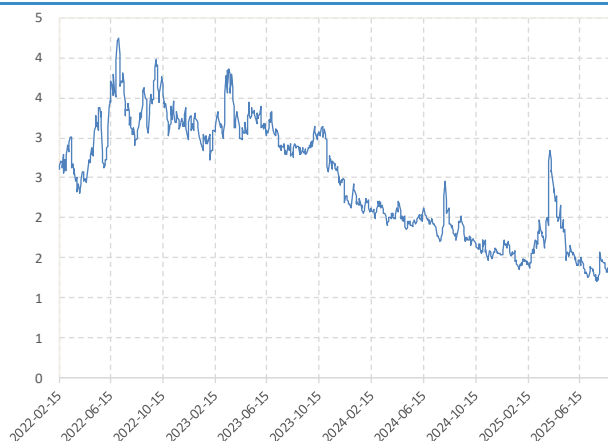
数据来源：新世纪期货、WIND

图 14： 10 年期美债收益率与期限利差 单位：%



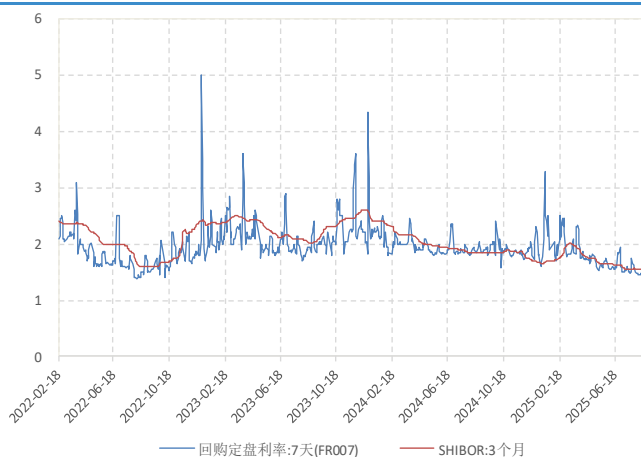
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



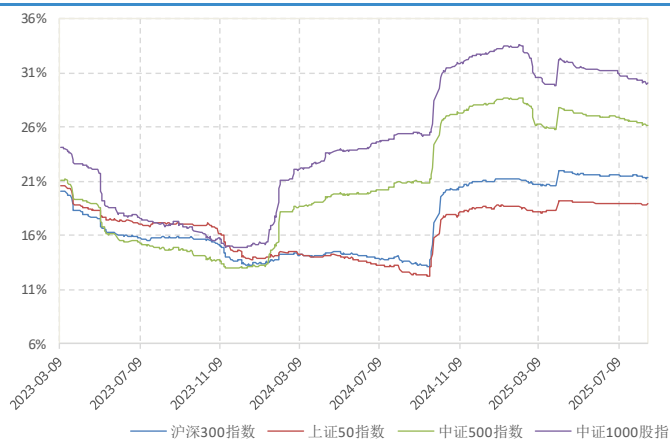
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



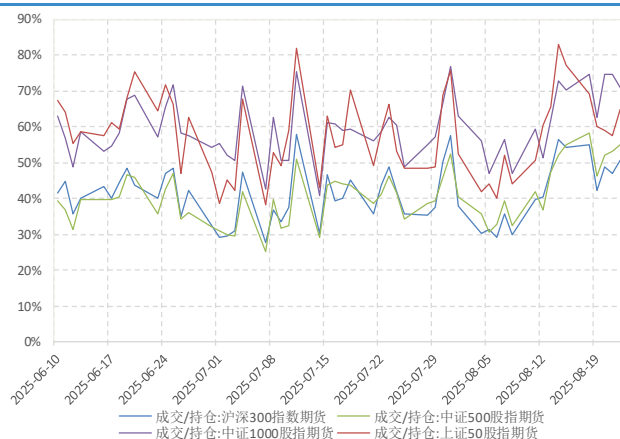
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



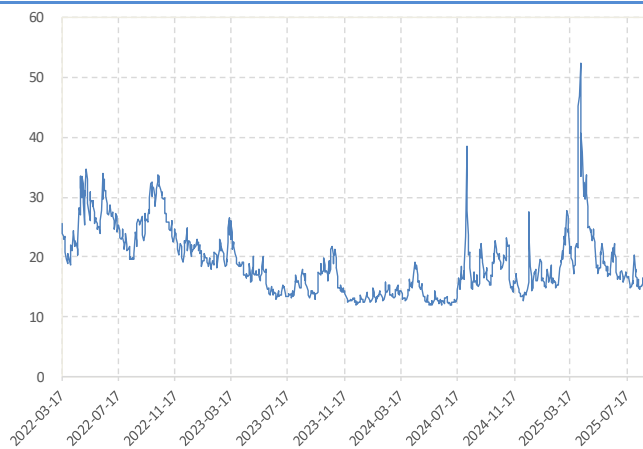
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



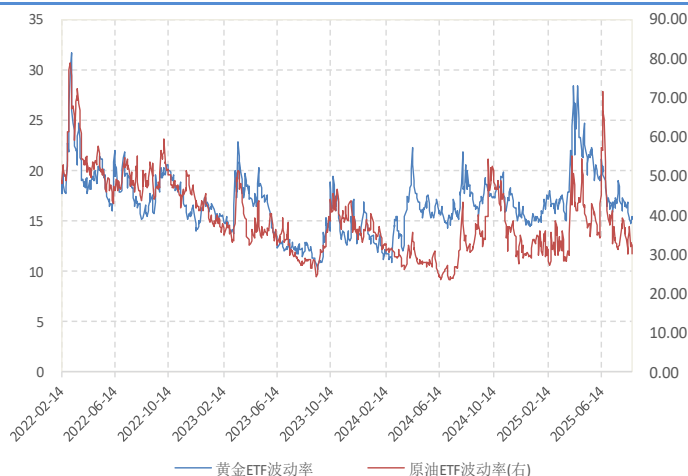
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



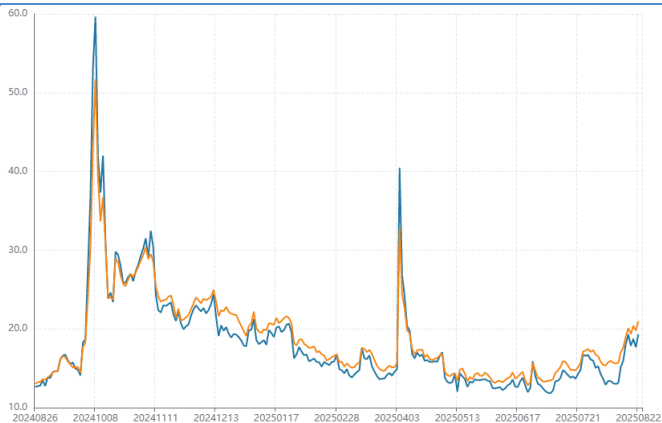
数据来源：新世纪期货、WIND

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

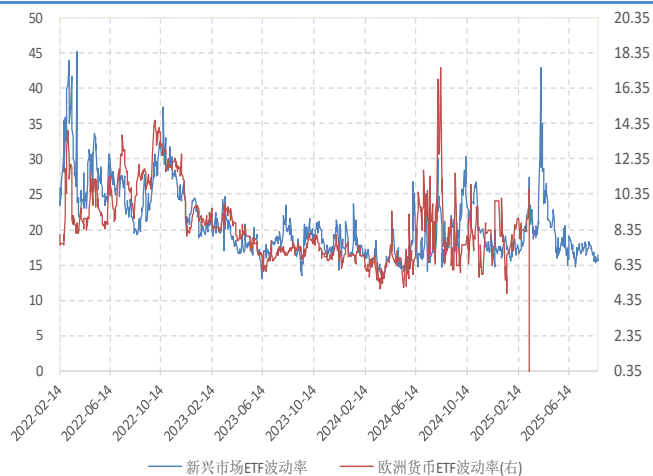
图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



数据来源：新世纪期货、WIND

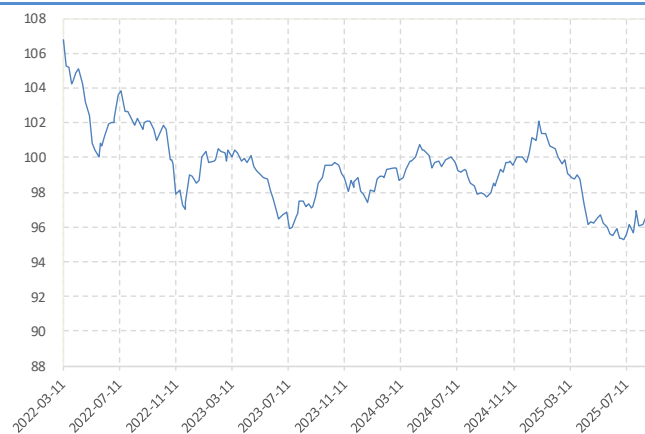
数据来源：新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 与欧洲货币指数波动率 单位: %



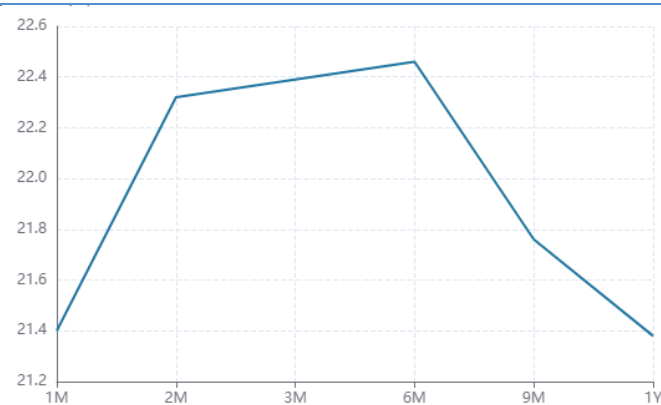
数据来源：新世纪期货、WIND

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>