

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

股指看涨情绪升温，多头继续持有 2025-08-25

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

交投热情上市，股债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF 主力合约结算价变化 2.93%，IH 主力合约结算价变化 1.68%，IC 主力合约结算价变化 2.89%，IM 主力合约结算价变化 0.47%。IF 主力合约基差变化-9.44，IH 主力合约基差变化-1.34，IC 主力合约基差变化 24.89，IM 主力合约基差变化 41.54。IF/IH 比价变化 1.23%，IF/IC 比价变化 0.04%，IH/IC 变化-1.18%。2 年期国债期货结算价变化 0.10%，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 0.15%，30 年期国债期货结算价变化 0.57%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深 300 股指期货成交量/持仓量为 68.1%，较上周变化 17.5%；上证 50 股指期货成交量/持仓量 75.4%，较上周变化 10.7%；中证 500 股指期货成交量/持仓量 67.0%，较上周变化 12.0%；中证 1000 股指期货成交量/持仓量 85.4%，较上周变化 14.3%。外围欧洲权益市场下行，美国标普股指回落。美债 10 年期收益率下行 3bps，美债 10-2 年收益率上行 6bps。中国 8 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.4%、50.3%和 50.5%，环比升 0.1、0.2 和 0.3 个百分点。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于 58%以上较高景气区间。1-7 月，全国国有及国有控股企业营业总收入与上年持平，上半年为同比下降 0.2%；利润总额同比下降 3.3%，降幅较上半年小幅扩大 0.2 个百分点。

2) 国债期货：上周，10 年期国债现券收益率上行 6bps，中国 10-1 年期限利差上行 7bps，中美十年期利差走强。银行间市场 FR007 下行 6bps，SHIBOR3M 持平。上周，央行进行 22731 亿元逆回购操作和 6000 亿元 1 年期中期借贷便利(MLF)操作，上周实现全口径净回笼 4039 亿元。本周央行公开市场将有 22731 亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期 2884 亿元、4058 亿元、3799 亿元、4161 亿元、7829 亿元。此外，本周五将有 1 万亿元 91 天期买断式逆回购到期。

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 4500。MO 成交结构显示市场认为中证 1000 股指主要运行区间为 6800 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 2850 至 3000。IO 认购比上行，HO 认购比上行，MO 认购比下行。股指波动率上行，VIX 上行，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，建议继续持有股指 HO 多头。10 年期国债现券利率小幅上行，国债期货小幅反弹，建议国债多头轻仓持有。股指期权方面，MO 跨式期权多头持有。

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	4496.76	2.71%	国债2年期结算价	元	102.42	0.10%
上证50指数	点	2976.47	1.63%	国债5年期结算价	元	105.52	0.14%
中证500指数	点	7043.94	3.24%	国债10年期结算价	元	107.82	0.15%
中证1000指数	点	7438.68	1.03%	国债30年期结算价	元	116.56	0.57%
恒生指数	点	25077.62	-1.03%	中债10年	%	1.84	0.06
标准普尔500指数	点	6460.26	-0.10%	中债10-1利差	%	0.47	0.07
东京日经225指数	点	42718.47	0.20%	美债10年	%	4.23	-0.03
伦敦富时100指数	点	9187.34	-1.31%	美债10-2利差	%	0.64	0.06
法兰克福DAX指数	点	23902.21	-1.89%	美国BB级债信用利差	%	1.25	-0.14
IF主力合约结算价	点	4502.60	2.93%	FR007	%	1.52	-0.06
IH主力合约结算价	点	2978.60	1.68%	SHIBOR 3M	%	1.55	0.00
IC主力合约结算价	点	6983.40	2.89%	沪深300指数波动率	%	21.57	0.18
IM主力合约结算价	点	7353.80	0.47%	上证50指数波动率	%	19.16	0.21
IF主力合约基差	点	-5.84	-9.44	中证500指数波动率	%	26.30	0.12
IH主力合约基差	点	-2.13	-1.34	中证1000指数波动率	%	30.10	0.07
IC主力合约基差	点	60.54	24.89	VIX	%	15.36	1.14
IM主力合约基差	点	84.88	41.54	新兴市场ETF波动率	%	15.62	-0.06
IF/IH主力合约比价	点	1.51	1.23%	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	%	17.39	2.24
IH/IC主力合约比价	点	0.43	-1.18%	原油ETF波动率	%	32.63	2.28

数据来源：新世纪期货、WIND

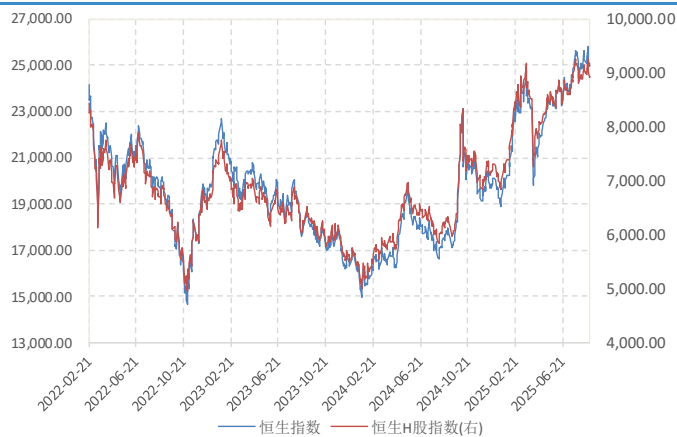
二、图表中心

图 1： 三大股指 单位：点



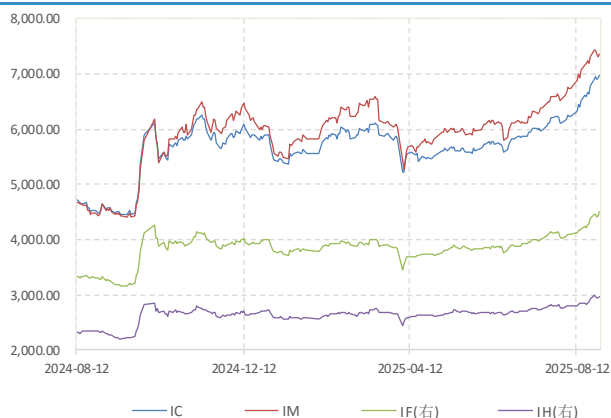
数据来源：新世纪期货、WIND

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



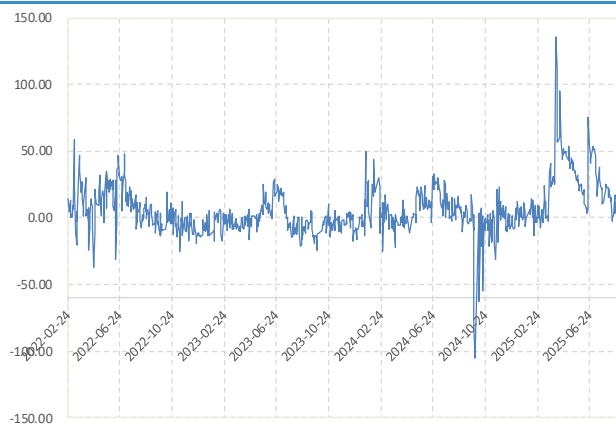
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



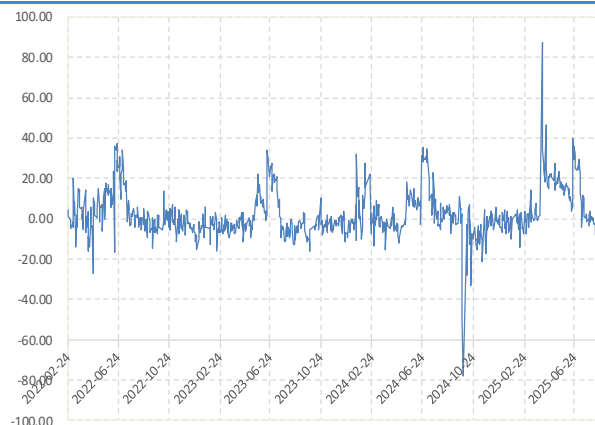
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



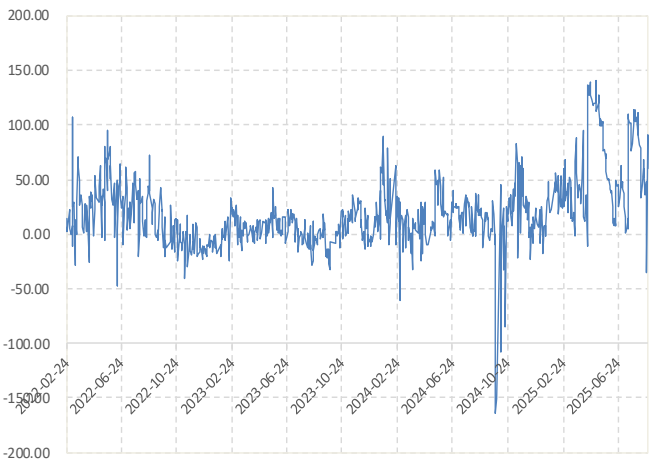
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



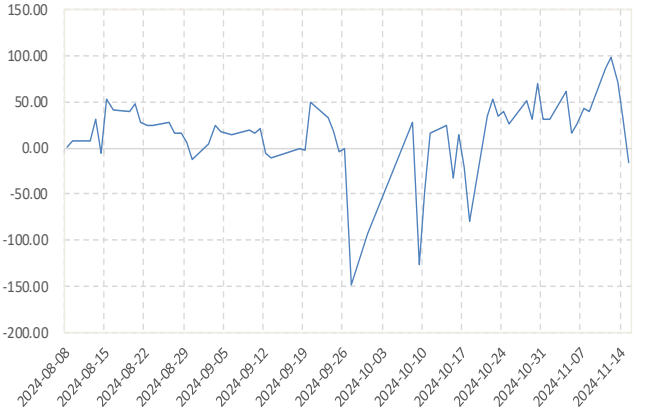
数据来源：新世纪期货、WIND

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

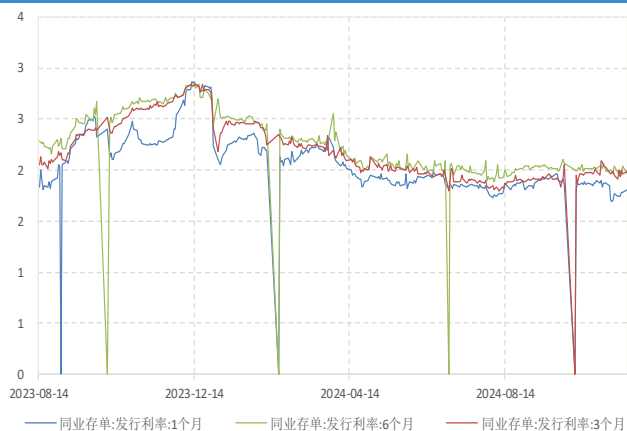


图 12： 10 年期国债收益率与期限利差 单位：%



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：%



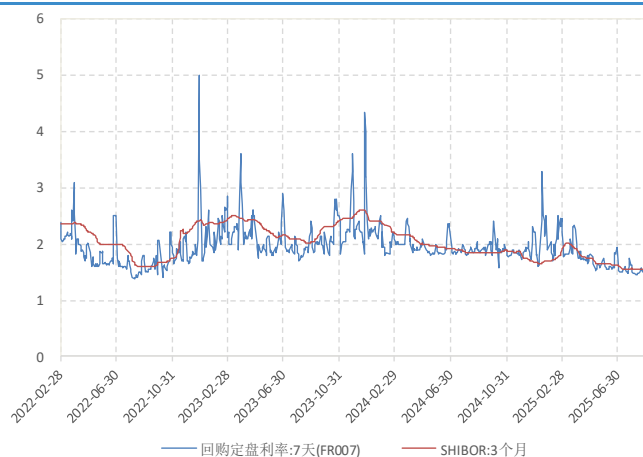
数据来源：新世纪期货、WIND

图 15： 美国 BB 级企业债信用利差 单位：%



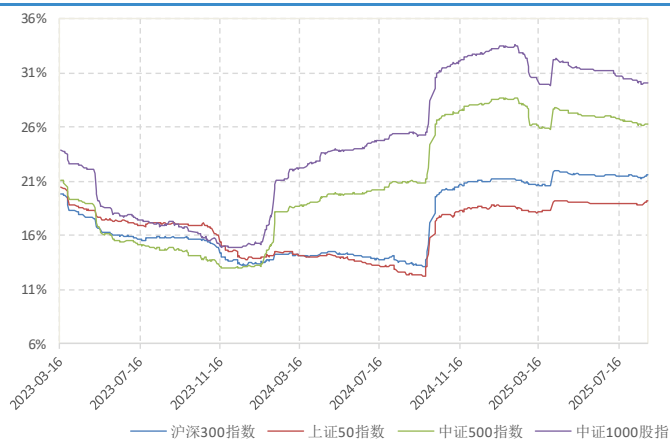
数据来源：新世纪期货、WIND

图 16： FR007 和 SHIBOR 3M 单位：%



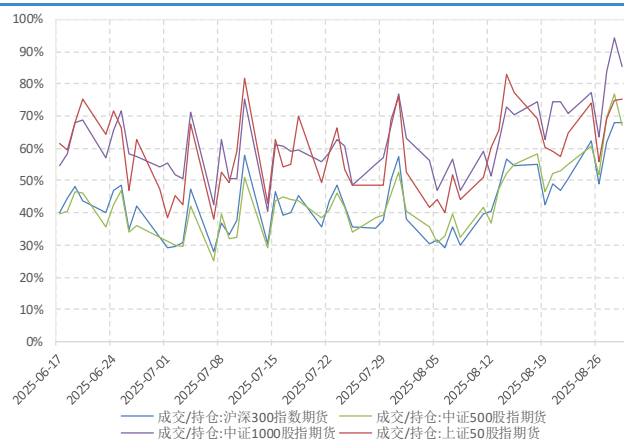
数据来源：新世纪期货、WIND

图 17： 三大股指波动率 单位：%



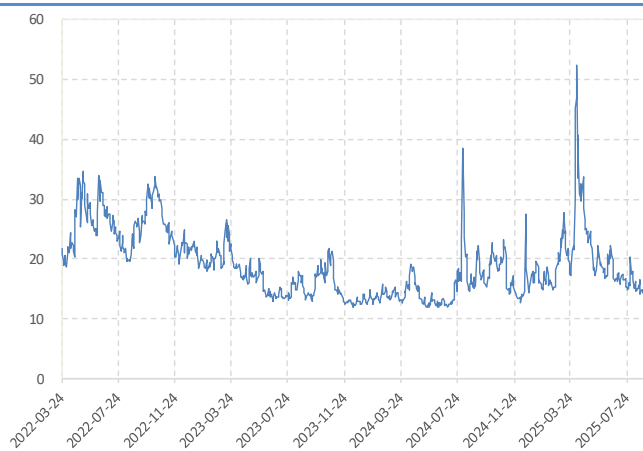
数据来源：新世纪期货、WIND

图 18： 股指期货交易热度 单位：%



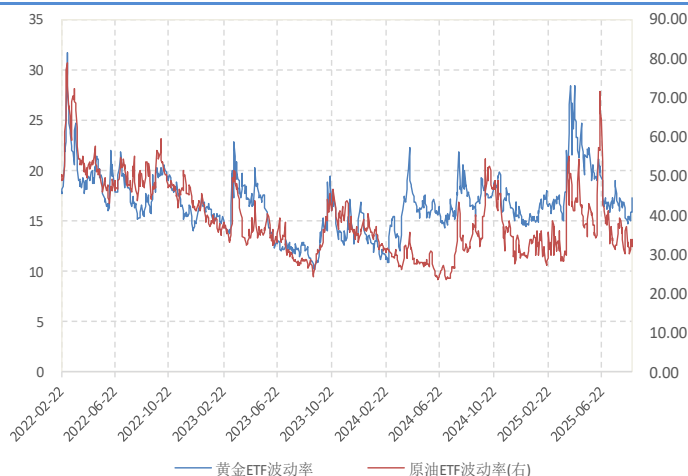
数据来源：新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



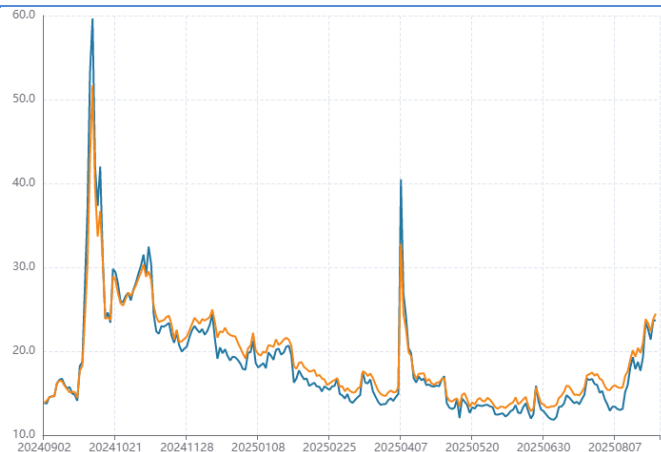
数据来源：新世纪期货、WIND

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

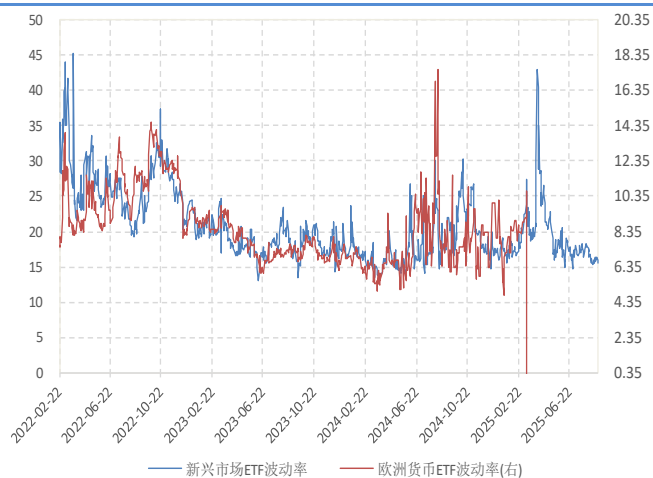
图 23: 10 隐波(100%价值状态) 单位: %



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: %



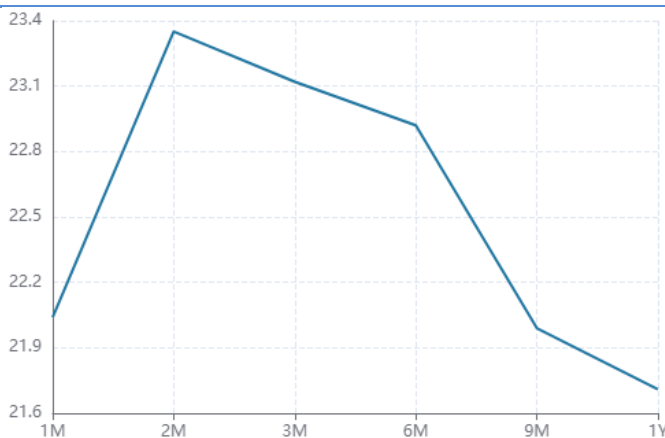
数据来源：新世纪期货、WIND

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>