



金融组

研究员：陈凯杰

期货从业证号：F3012013

投资咨询证号：Z0012823

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

股指谨慎看多，国债多头持有

一、行情回顾：

上周，IF主力合约结算价变化2.09%，IH主力合约结算价变化3.98%，IC主力合约结算价变化-0.41%，IM主力合约结算价变化-3.38%。IF主力合约基差变化26.10，IH主力合约基差变化17.07，IC主力合约基差变化49.74，IM主力合约基差变化68.90。IF/IH比价变化-1.82%，IF/IC比价变化2.51%，IH/IC变化4.41%。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0.00%，10年期国债期货结算价变化0.06%，30年期国债期货结算价变化0.74%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深300股指期货成交量/持仓量为44.1%，较上周变化-27.2%；上证50股指期货成交量/持仓量为48.3%，较上周变化-27.7%；中证500股指期货成交量/持仓量65.6%，较上周变化-25.9%；中证1000股指期货成交量/持仓量63.2%，较上周变化-27.1%。外围欧洲权益市场上行，美国标普股指下跌。美债10年期收益率上行14个基点，美债10-2年收益率下行1个基点。截至7月26日，31个省份上半年经济运行主要数据出炉。统计显示，15个省份地区国内生产总值（GDP）增速跑赢全国整体水平，区域梯度协调发展格局持续优化。经济大省持续发挥“压舱石”的作用。广东、江苏上半年GDP双双突破7万亿元，浙江GDP增速达5.7%。

2) 国债期货：上周，10年期国债现券收益率下行1基点，中国10-1年期限利差下行1个基点，中美十年期利差走弱。银行间市场FR007上升，SHIBOR3M持平。中国人民银行发布隔夜逆回购操作预告，将在7月29日至7月31日每日开展6000亿元，8月3日开展3000亿元，合计操作规模达2.1万亿元。中国银行间市场交易商协会发布消息称，2026年上半年，银行间市场民企债券融资“量增、面扩、价降”，支持民营经济高质量发展。2026年上半年，交易商协会支持122家民营企业发行债务融资工具3965亿元，同比增长33%，占民企公司信用债比重超七成。

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4600至5000。MO成交结构显示市场认为中证1000股指主要运行区间为8000至8500。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3000。IO认购认购比上行，HO认购比反弹，MO认购比下行。股指波动率反弹，VIX下行，新兴市场ETF波动率下行。近月股指期权隐含波动率震荡下行，隐含波动率期限结构近端合约升水。

三、结论及操作建议：

股指期权隐含波动率下行，市场交易热度指标走弱，中东地缘冲突因素扰动，建议股指谨慎看多，多头保持中低水平。市场整体流动性仍然乐观，建议国债期货多头增持。股指期权方面，建议继续持有IO虚值看跌期权多头，做好左侧保护。

四、风险提示：

地缘政治风险；美国财政及货币政策调整；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	4649.19	2.65%	国债2年期结算价	元	102.61	-0.02%
上证50指数	点	2956.35	4.55%	国债5年期结算价	元	106.44	0.00%
中证500指数	点	7532.70	0.25%	国债10年期结算价	元	109.26	0.06%
中证1000指数	点	6995.69	-2.40%	国债30年期结算价	元	114.72	0.74%
恒生指数	点	24963.23	1.63%	中债10年	%	1.73	-0.01
标准普尔500指数	点	7411.98	-0.61%	中债10-1利差	%	0.59	-0.01
东京日经225指数	点	64931.19	1.23%	美债10年	%	4.69	0.14
伦敦富时100指数	点	10736.23	1.28%	美债10-2利差	%	0.36	-0.01
法兰克福DAX指数	点	25099.00	1.08%	美国BB级债信用利差	%	1.38	0.07
IF主力合约结算价	点	4594.20	2.09%	FR007	%	1.44	0.01
IH主力合约结算价	点	2916.00	3.98%	SHIBOR 3M	%	1.43	0.00
IC主力合约结算价	点	7437.60	-0.41%	沪深300指数波动率	%	17.66	0.38
IM主力合约结算价	点	6902.40	-3.38%	上证50指数波动率	%	15.68	0.42
IF主力合约基差	点	54.99	26.10	中证500指数波动率	%	25.00	0.68
IH主力合约基差	点	40.35	17.07	中证1000指数波动率	%	24.51	0.70
IC主力合约基差	点	95.10	49.74	VIX	%	18.58	-0.19
IM主力合约基差	点	93.29	68.90	新兴市场ETF波动率	%	37.79	-0.82
IF/IH主力合约比价	点	1.58	-1.82%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.62	2.51%	黄金ETF波动率	%	24.33	-1.27
IH/IC主力合约比价	点	0.39	4.41%	原油ETF波动率	%	68.00	7.98

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



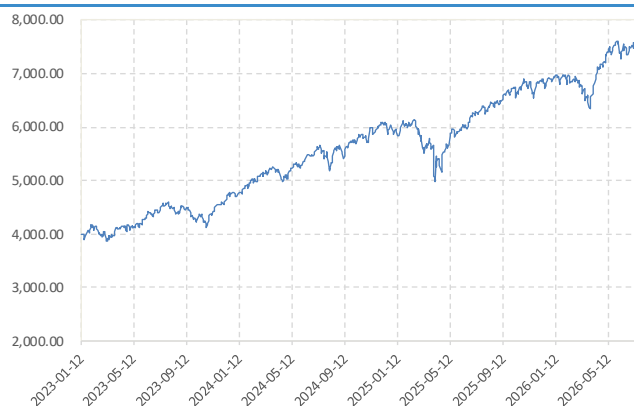
数据来源：新世纪期货、WIND

图 3： 股指期货主力合约结算价 单位：点



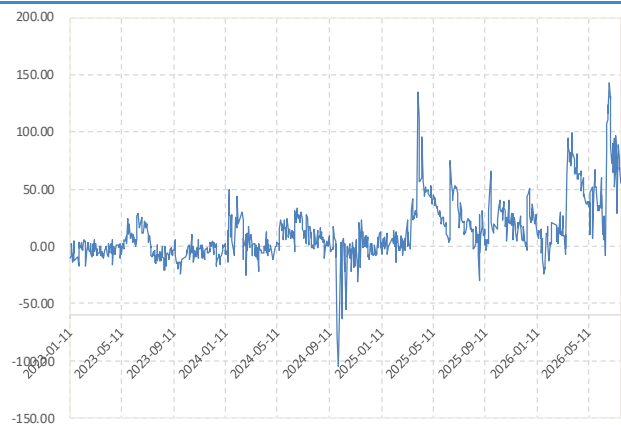
数据来源：新世纪期货、WIND

图 4： 标普 500 指数 单位：点



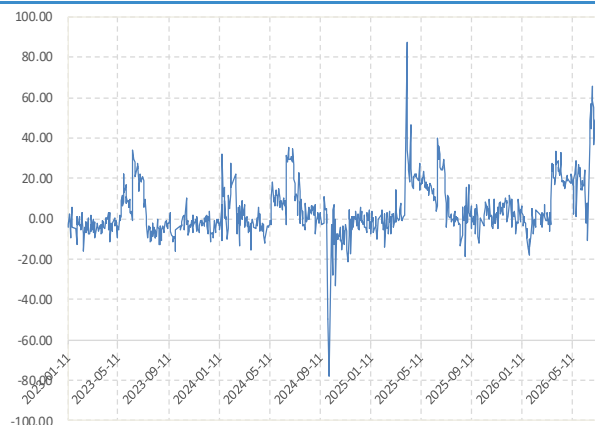
数据来源：新世纪期货、WIND

图 5： IF 主力合约基差 单位：点



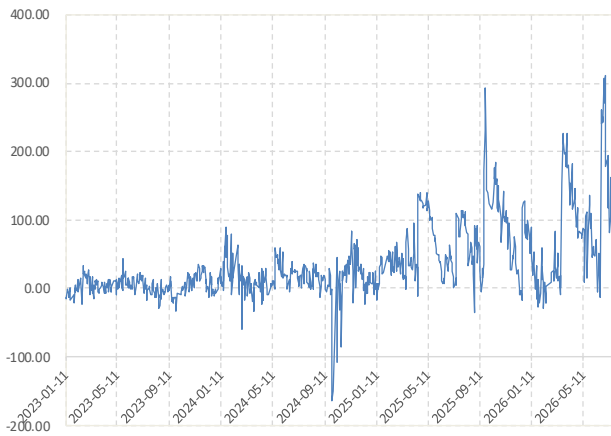
数据来源：新世纪期货、WIND

图 6： IH 主力合约基差 单位：点



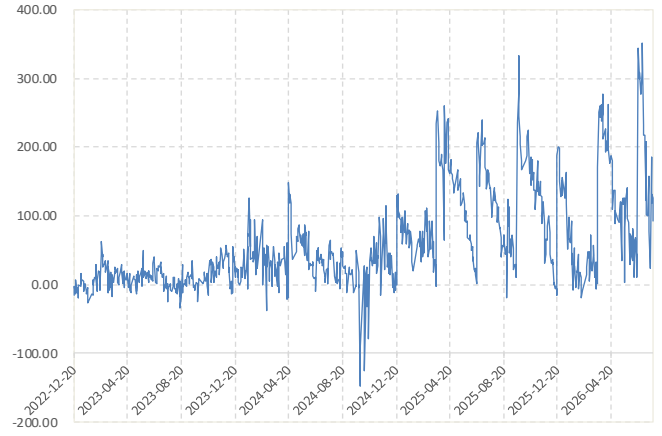
数据来源：新世纪期货、WIND

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



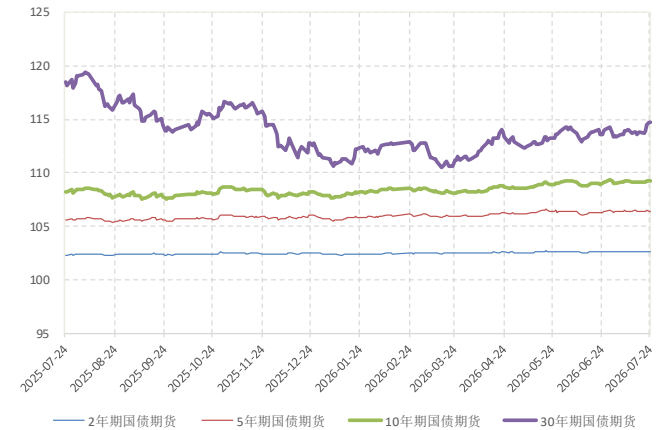
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



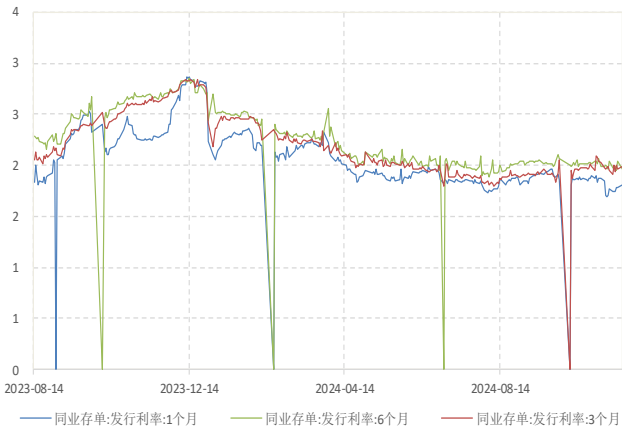
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



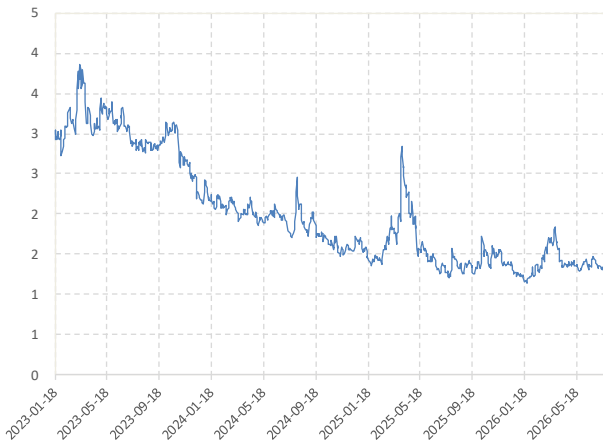
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



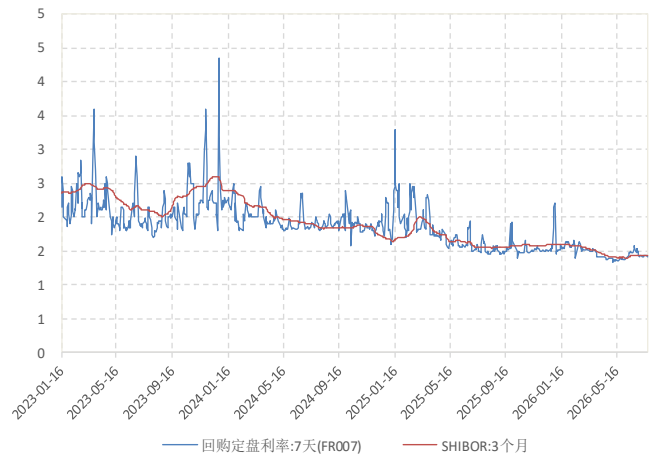
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



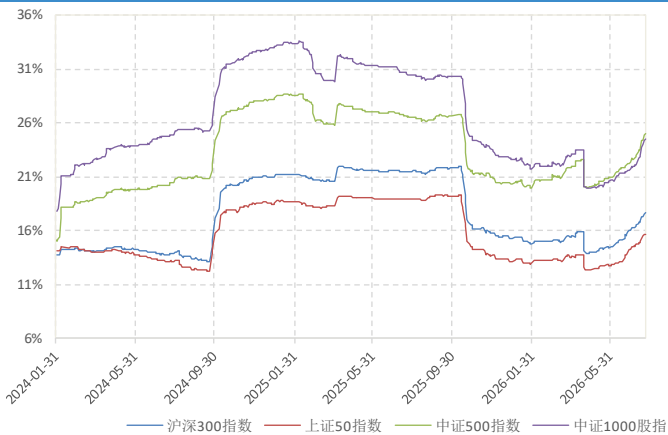
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



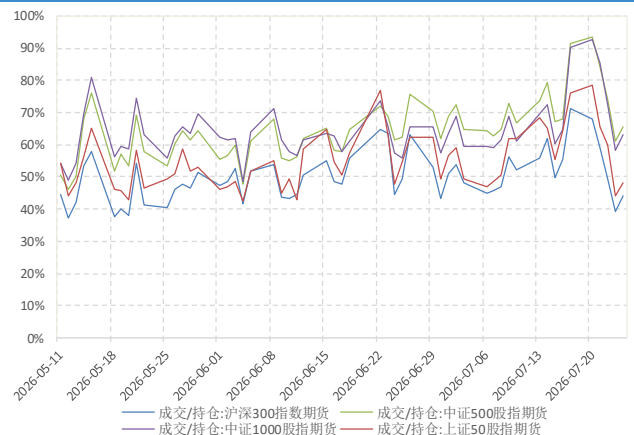
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



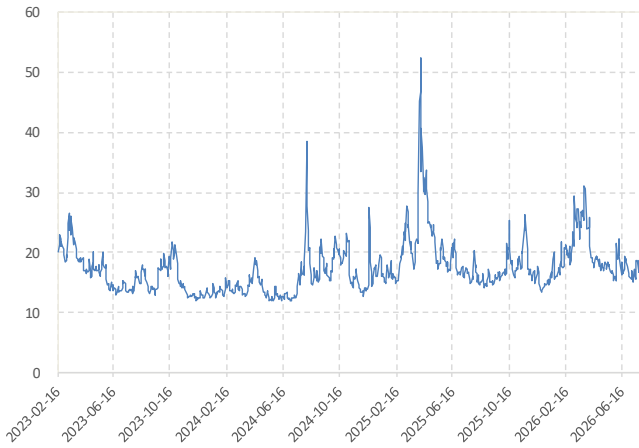
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 18: 股指期货交易热度 单位: %



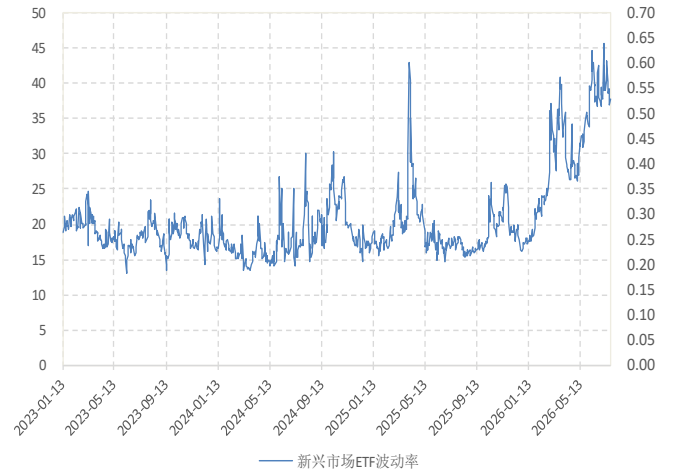
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 19: COBE VIX 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 波动率 单位: %



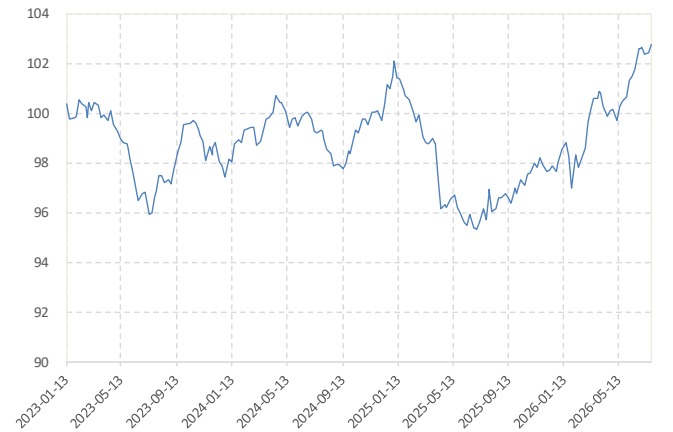
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



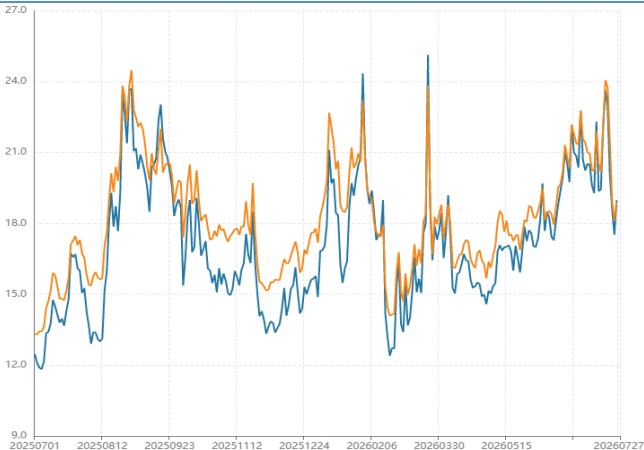
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



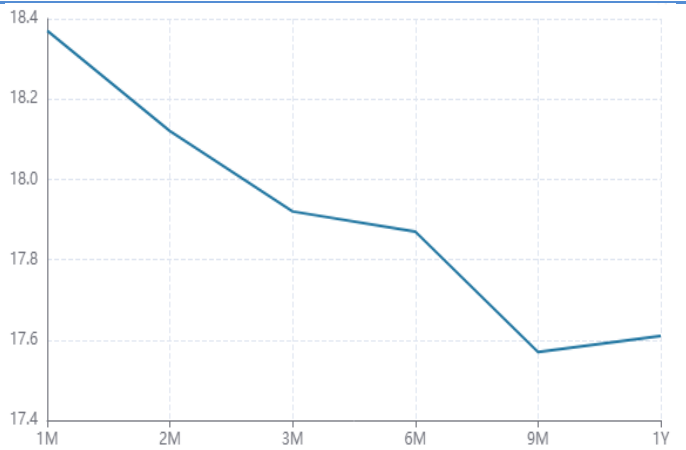
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 23: 10 隐波 (100%价值状态) 单位: %



数据来源: 新世纪期货、WIND

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>