

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

谨慎乐观，股指多头控制仓位

一、行情回顾：

近五个交易日，IF主力合约结算价变化5.83%，IH主力合约结算价变化3.84%，IC主力合约结算价变化9.04%，IM主力合约结算价变化8.22%。IF主力合约基差变化-53.61，IH主力合约基差变化-25.97，IC主力合约基差变化-82.89，IM主力合约基差变化-53.43。IF/IH比价变化1.92%，IF/IC比价变化-2.94%，IH/IC变化-4.77%。2年期国债期货结算价变化0.07%，5年期国债期货结算价变化0.19%，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0.79%。

二、行情分析：

1) 股指期货：沪深300股指期货成交量/持仓量为55.9%，较上周变化11.5%；上证50股指期货成交量/持仓量57.3%，较上周变化14.5%；中证500股指期货成交量/持仓量64.6%，较上周变化8.4%；中证1000股指期货成交量/持仓量61.1%，较上周变化4.3%。外围欧洲权益市场震荡，美国标普股指上行。美债10年期收益率上行1个基点，美债10-2年收益率持平。商务部数据显示，今年端午假期，全国消费市场运行平稳，生活必需品货足价稳。端午假期前两天，商务部重点监测的78个步行街及商圈客流量、营业额分别同比增长4.0%、3.5%。消费品以旧换新也在带动相关商品销售增长。截至6月20日，2026年消费品以旧换新惠及1.36亿人次，带动销售额超1万亿元。

2) 国债期货：上周，10年期国债现券收益率下行2个基点，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上行4个基点，SHIBOR3M上升2个基点。Wind数据显示，本周央行公开市场将有19358亿元逆回购到期，其中本周一至本周五分别到期8180亿元、4495亿元、4203亿元、2480亿元、0亿元。此外，本周四将有3000亿元MLF到期。6月LPR连续第13个月持稳：1年期3%，5年期以上3.5%。

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4700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8300至9000。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2950。IO认购比反弹，HO认购比反弹，MO认购比反弹。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上行，隐含波动率期限结构近端合约贴水。

三、结论及操作建议：

股指期货交易量角度显示市场热度上升，但当前海外权益市场估值影响恐传导至A股市场引发短期回调，叠加季末资金波动，建议控制仓位避免盲目跟风，建议股指多头敞口保持中低水平。短期内国债期货可能面临压力，建议国债多头小幅减持。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	4941.60	4.64%	国债2年期结算价	元	102.61	0.07%
上证50指数	点	2928.75	2.91%	国债5年期结算价	元	106.31	0.19%
中证500指数	点	8673.09	7.93%	国债10年期结算价	元	109.05	0.26%
中证1000指数	点	8771.02	7.50%	国债30年期结算价	元	113.82	0.79%
恒生指数	点	23924.81	-1.34%	中债10年	%	1.73	-0.02
标准普尔500指数	点	7500.58	1.44%	中债10-1利差	%	0.56	0.00
东京日经225指数	点	71250.06	7.92%	美债10年	%	4.46	0.01
伦敦富时100指数	点	10363.27	-1.04%	美债10-2利差	%	0.27	-0.13
法兰克福DAX指数	点	24985.82	1.42%	美国BB级债信用利差	%	1.35	-0.08
IF主力合约结算价	点	4950.20	5.83%	FR007	%	1.48	0.04
IH主力合约结算价	点	2939.60	3.84%	SHIBOR 3M	%	1.43	0.02
IC主力合约结算价	点	8685.40	9.04%	沪深300指数波动率	%	15.14	0.21
IM主力合约结算价	点	8759.80	8.22%	上证50指数波动率	%	13.15	0.22
IF主力合约基差	点	-8.60	-53.61	中证500指数波动率	%	21.81	0.28
IH主力合约基差	点	-10.85	-25.97	中证1000指数波动率	%	21.35	0.26
IC主力合约基差	点	-12.31	-82.89	VIX	%	16.78	-0.90
IM主力合约基差	点	11.22	-53.43	新兴市场ETF波动率	%	37.41	-4.32
IF/IH主力合约比价	点	1.68	1.92%	欧洲货币ETF波动率	%	0.00	0.00
IF/IC主力合约比价	点	0.57	-2.94%	黄金ETF波动率	%	27.90	-0.43
IH/IC主力合约比价	点	0.34	-4.77%	原油ETF波动率	%	51.54	-4.76

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



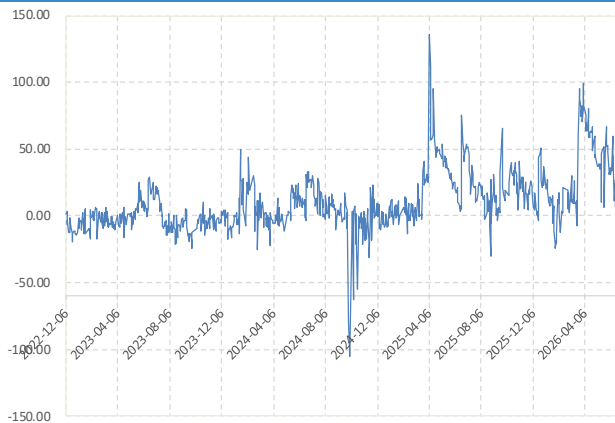
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 4: 标普 500 指数 单位: 点



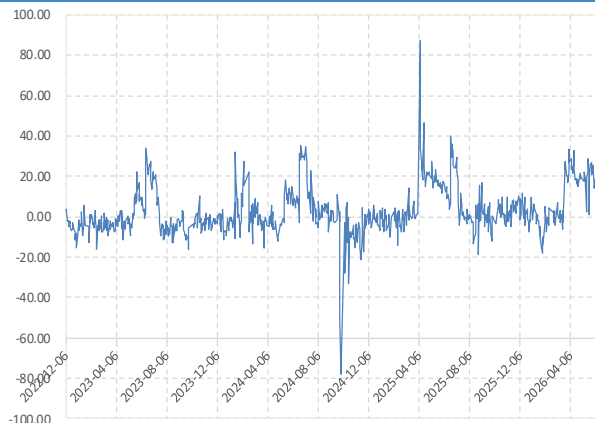
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 5: IF 主力合约基差 单位: 点



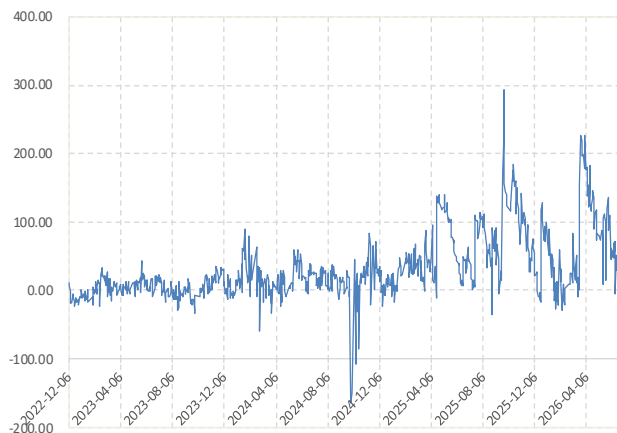
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 6: IH 主力合约基差 单位: 点



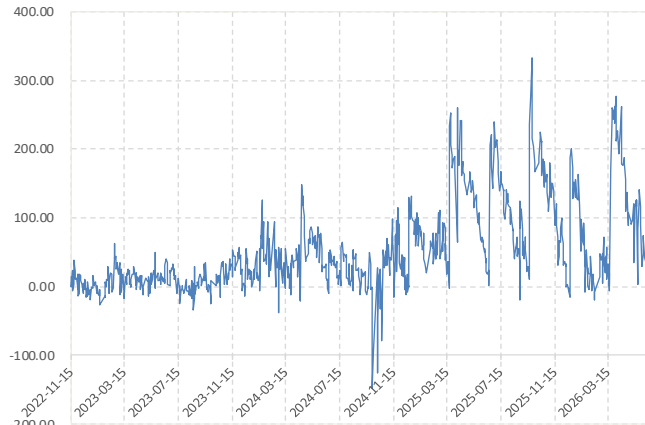
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



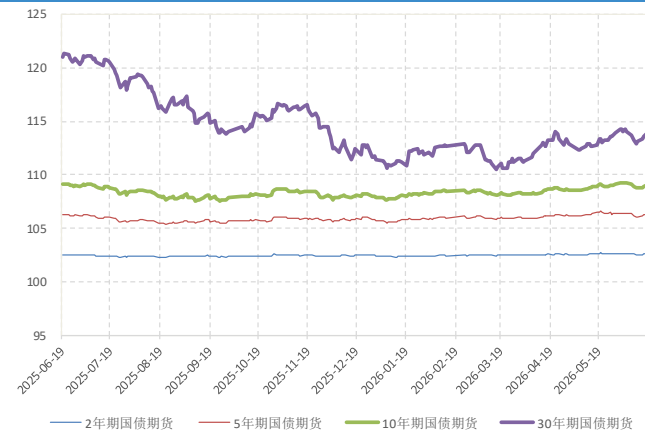
数据来源: 新世纪期货、WIND

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



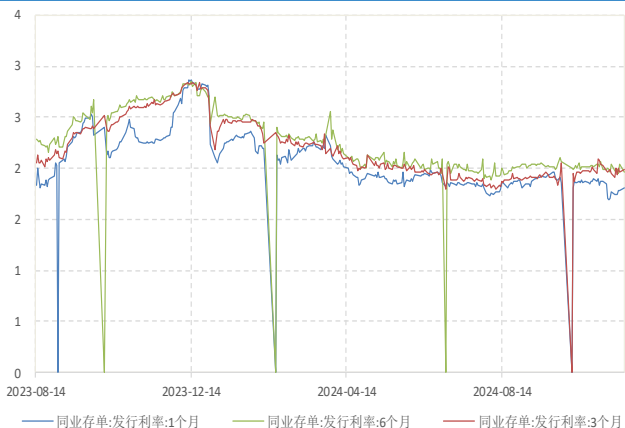
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



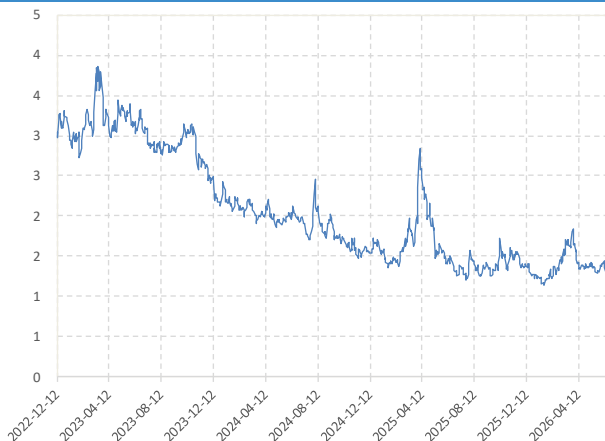
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 14: 10 年期美债收益率与期限利差 单位: %



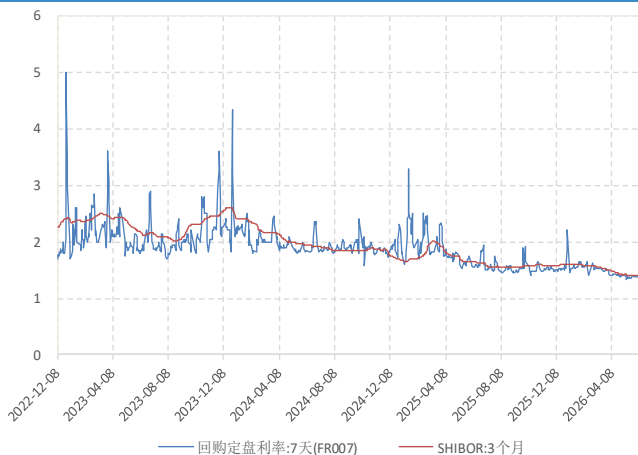
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 15: 美国 BB 级企业债信用利差 单位: %



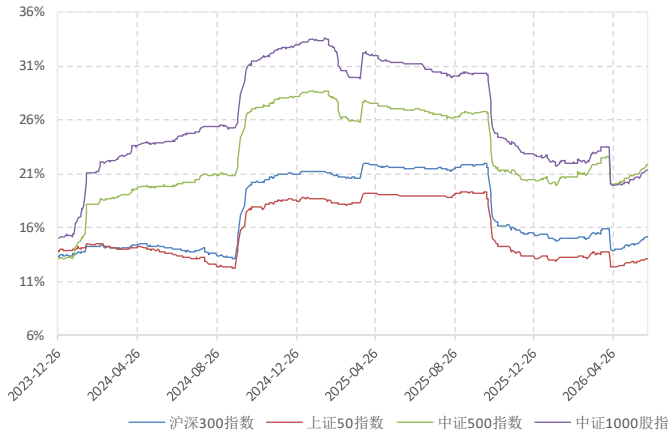
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 16: FR007 和 SHIBOR 3M 单位: %



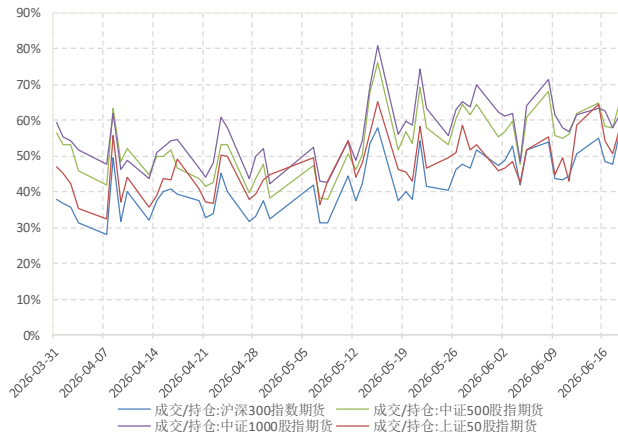
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 17: 三大股指波动率 单位: %



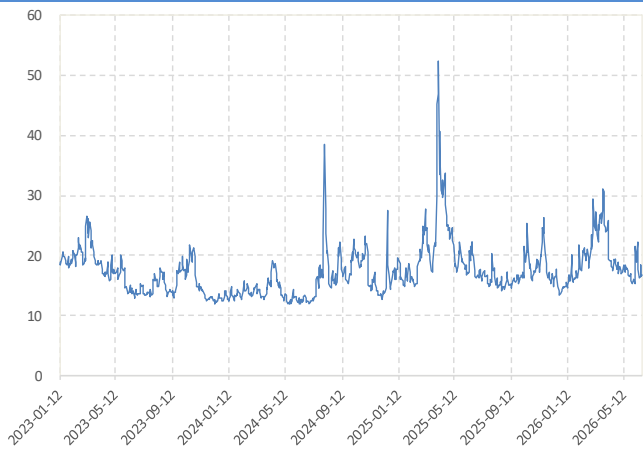
数据来源: 新世纪期货、WIND

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: %



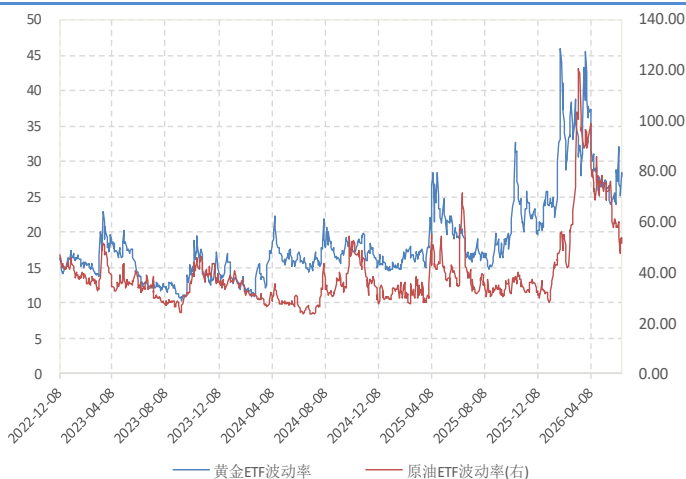
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 20: CBOE 新兴市场 ETF 单位: %



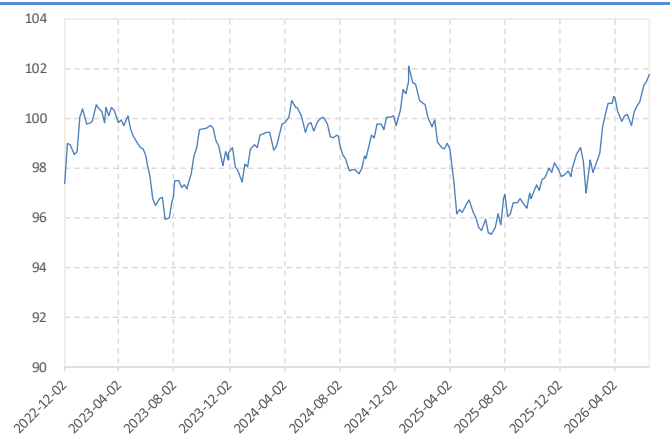
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 21: CBOE 黄金与原油 ETF 指数波动率 单位: %



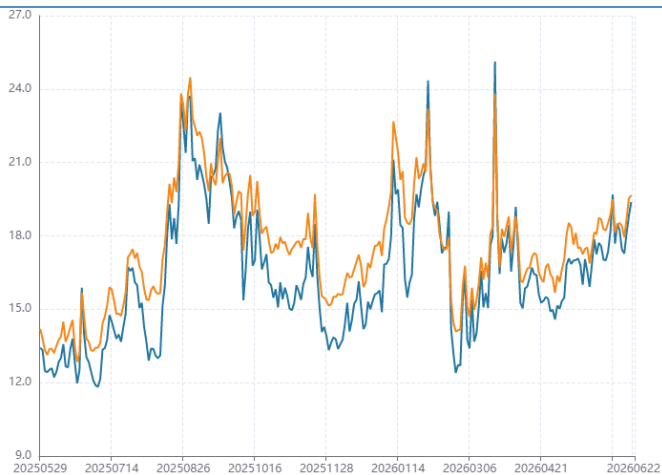
数据来源: 新世纪期货、WIND

图 22: CFETS 人民币汇率指数 单位: 点



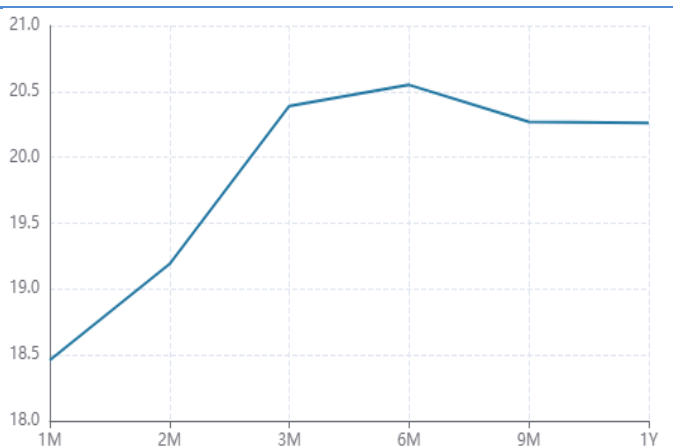
数据来源: 新世纪期货、WIND

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>