

期货研究报告

宏观金融研究

股指日报

走势评级：震荡

宋婧琪

从业资格证号：F03100886

投资咨询证号：Z0021165

联系电话：0571-28132632

邮箱：songjingqi@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

短期指数弱反弹，若遇二次回踩是机会

报告日期：

2025年01月20日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 央行、证监会近日联合召开股票回购增持再贷款座谈会，进一步发挥政策工具稳定资本市场作用。
- 2) TikTok 公司通知美国用户，由于美官方禁令 1 月 19 日起生效，TikTok 软件将暂时对用户停止服务。随后，TikTok 在社交媒体平台 X 上发表声明称，TikTok 正在美国恢复服务，并将与美国候任总统特朗普合作制定一项长期解决方案，让 TikTok 继续留在美国。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A 股震荡走高。四大指数中，上证 50 收涨 0.09%，沪深 300 收涨 0.31%，中证 500 收涨 0.75%，中证 1000 收涨 0.69%。板块方面，周五摩托车（+3.92%）、化肥农药（+2.46%）领涨，休闲用品（-2.15%）、零售（-1.76%）落后，个股涨跌参半，赚钱效应一般。
- 2) **技术追踪**：近期大盘技术面走弱，上周中阳线收复部分跌幅，上证指数在 3150 处获得支撑反弹，短期技术面仍有压力，趋势为区间震荡。
- 3) **资金流向**：上周 A 股成交金额探底回升，周内在 9000-1.4 万亿间波动整体放大程度有限，不构成大级别反弹行情。

◆核心逻辑小结：

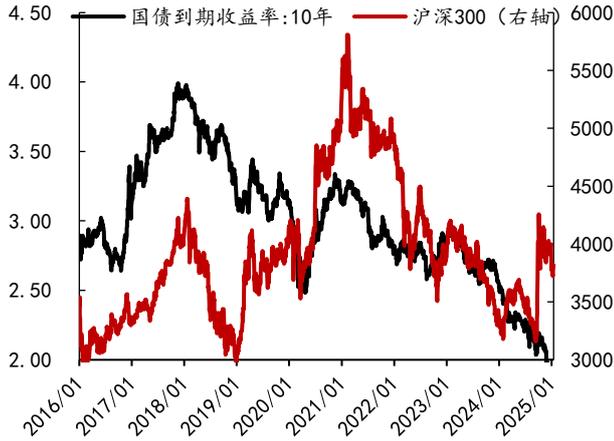
短期来看，调整后的股指性价比有所回归，是上周股指超跌反弹的主要原因，也意味着市场交易情绪尚有余温。另一方面，上周成交量、波动率放大程度有限，投资者暂未一致看多，进一步强攻需要新一轮利多消息刺激。

本周，海外特朗普执政预期初落地+国内春节临近，预计市场再次进入情绪真空阶段，股指回归震荡市的概率更大，已有多单持有者可选择部分止盈。月度视角看，春季仍是两会预期发酵窗口，对应本轮股指反弹仍有空间，鉴于政策信号进一步超预期概率有限，短期影响盘面的还是性价比问题（估值），维持当下弱反弹预判，若遇二次回踩是重新做多机会。

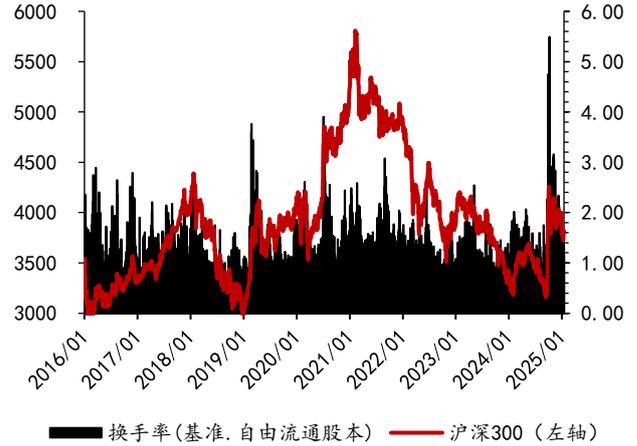
◆**操作建议**：期货操作上，短期弱反弹对待，已持有多单者本周可部分止盈，等待二次回踩后的再入场机会。多大盘空小盘组合预计窄幅震荡，已止盈离场者春节前建议保持观望。期权操作上，上周股指期权隐含波动率微升，其中沪深 300 平值 IV 上升至 19-20% 一线，期权投资者乐观情绪小幅扩大，大方向依然看平走势。操作上，短线可布局双卖或观望，可选择相对稳健的沪深 300、上证 50。

图目录

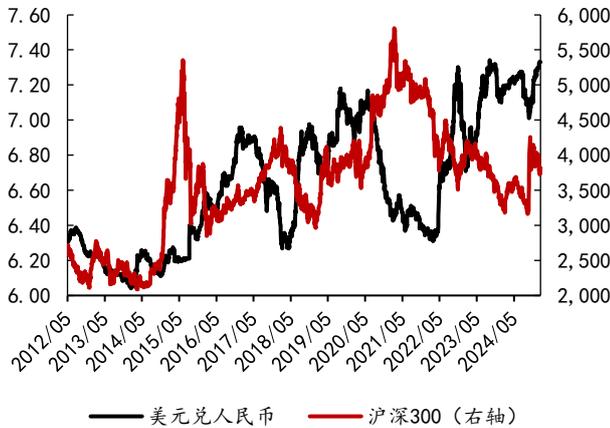
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: IC 合约基差	6
图 16: IM 合约基差	6

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


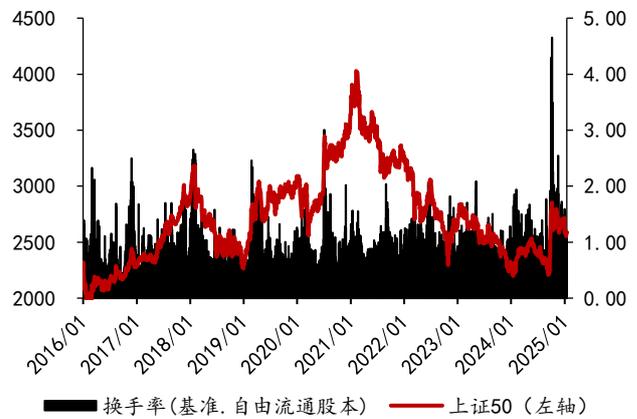
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


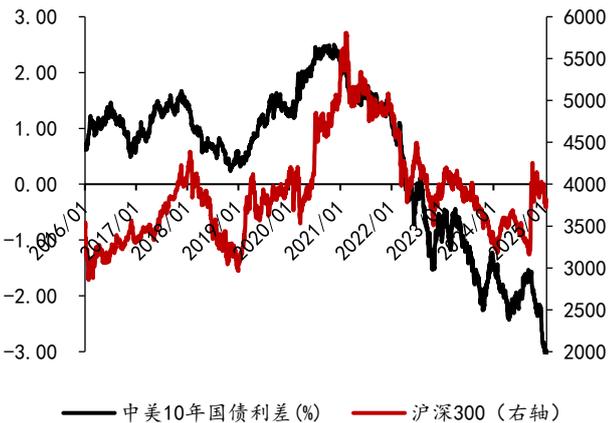
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


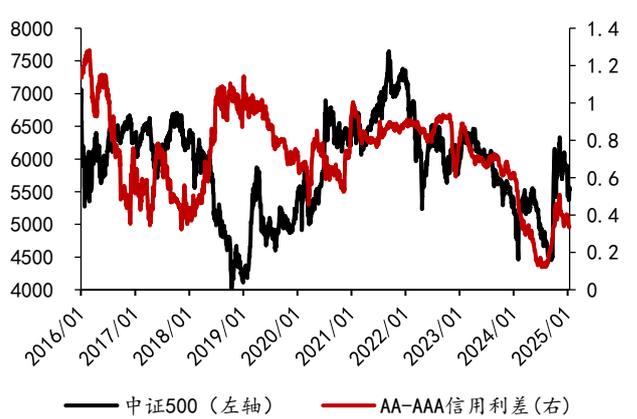
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


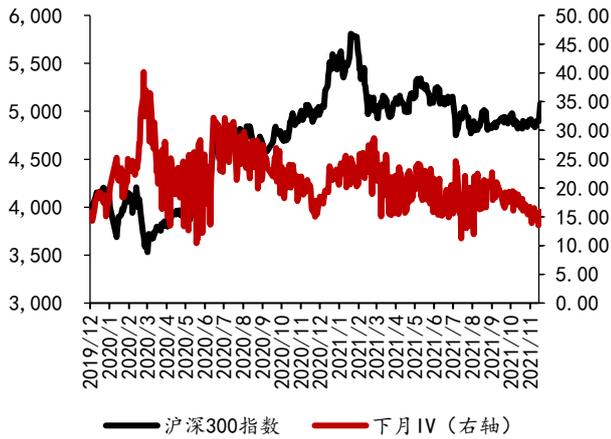
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


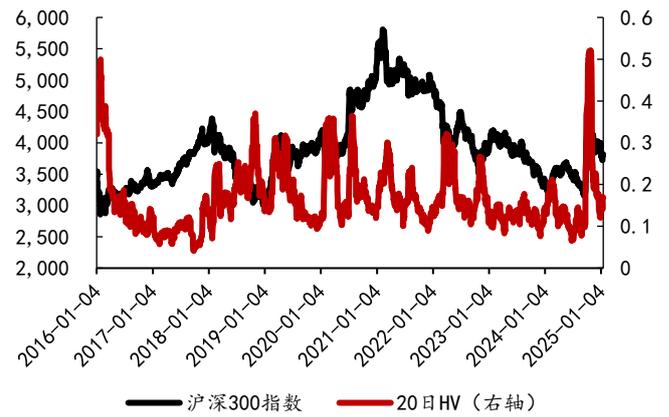
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


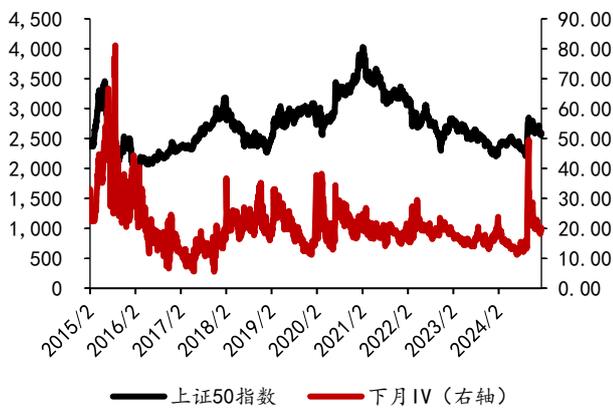
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


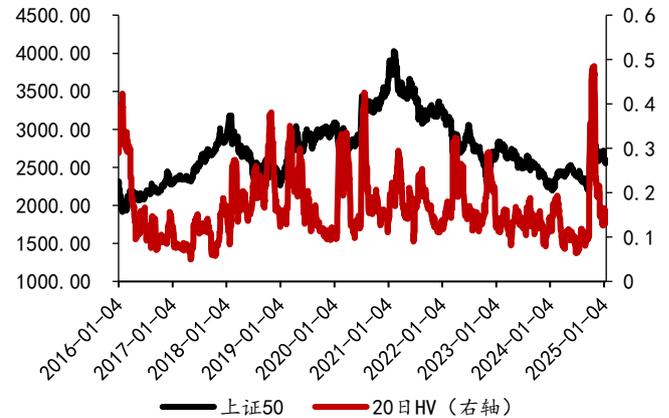
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


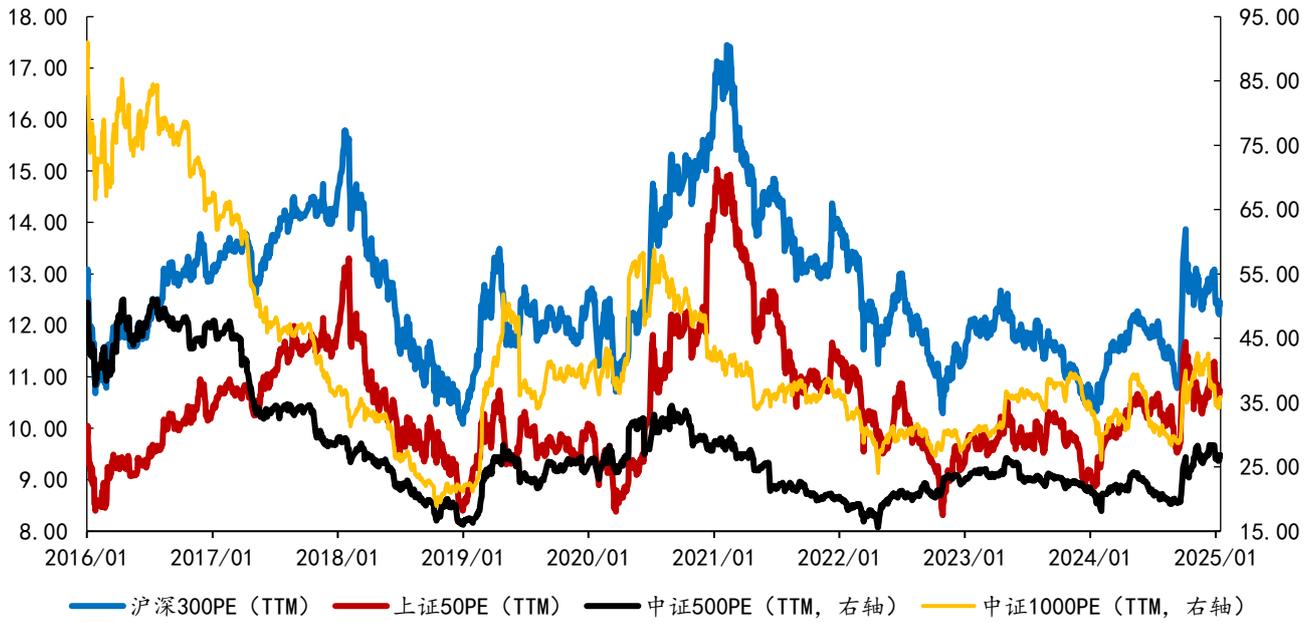
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


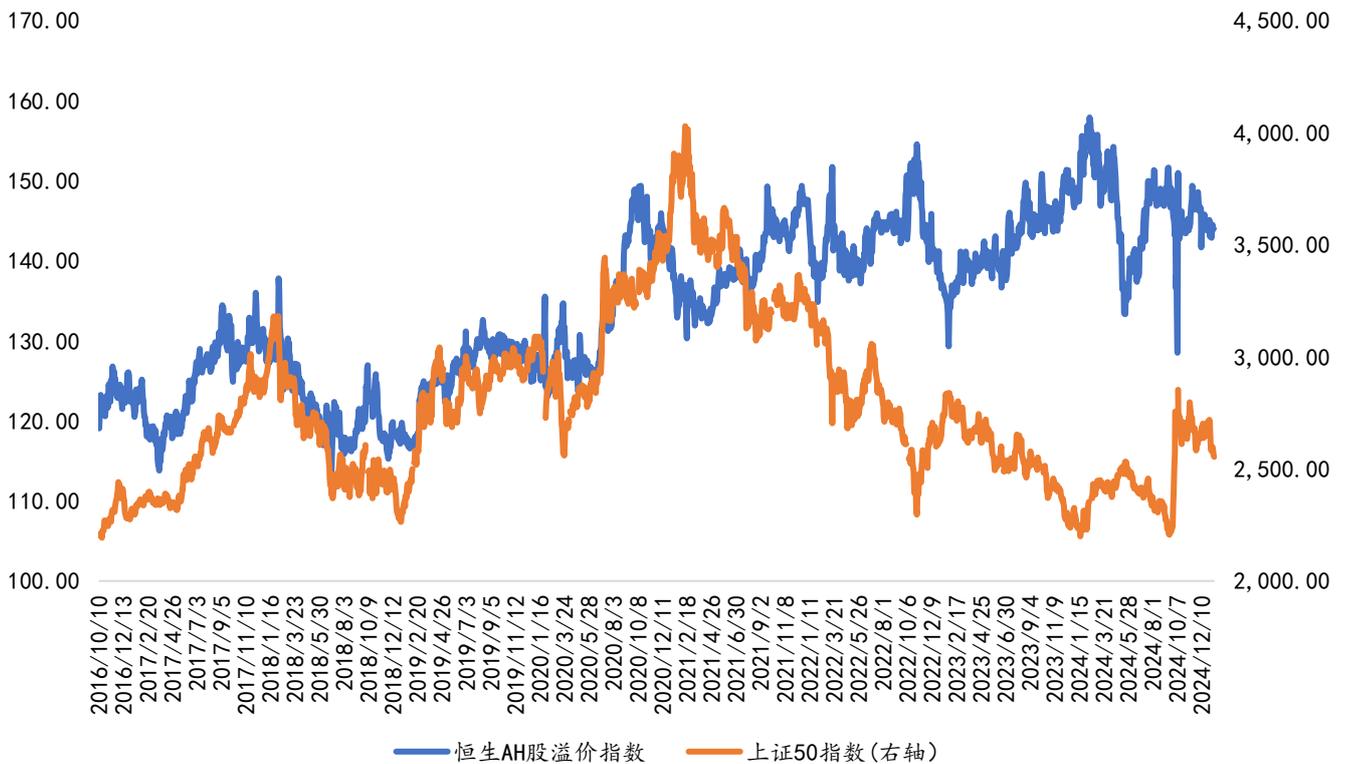
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


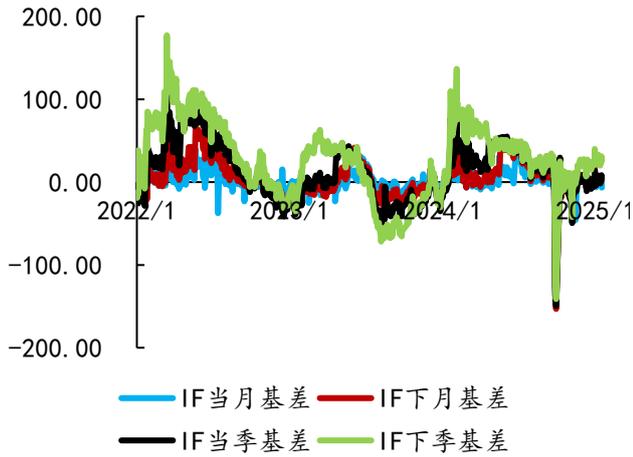
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：四大指数 PE


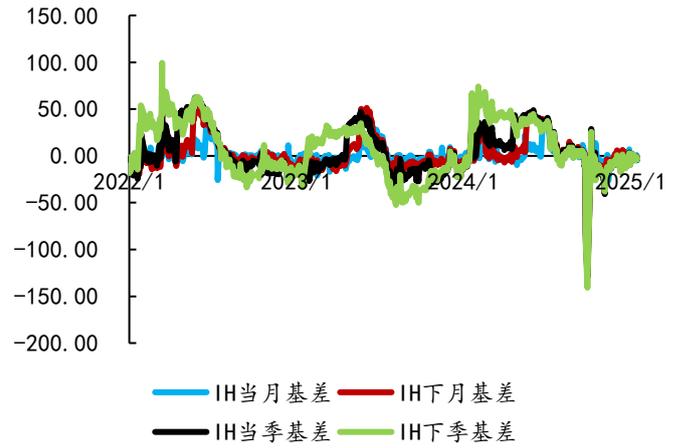
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


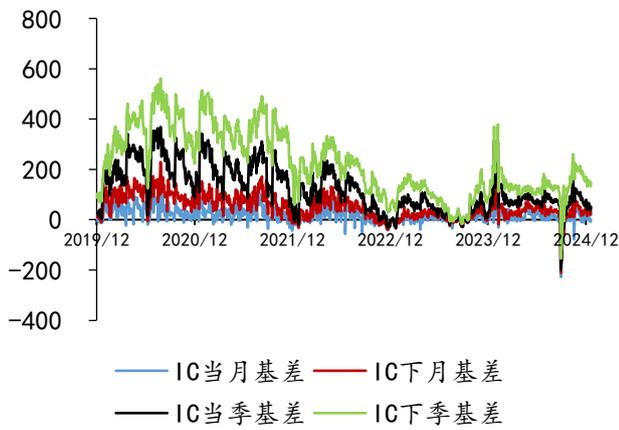
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


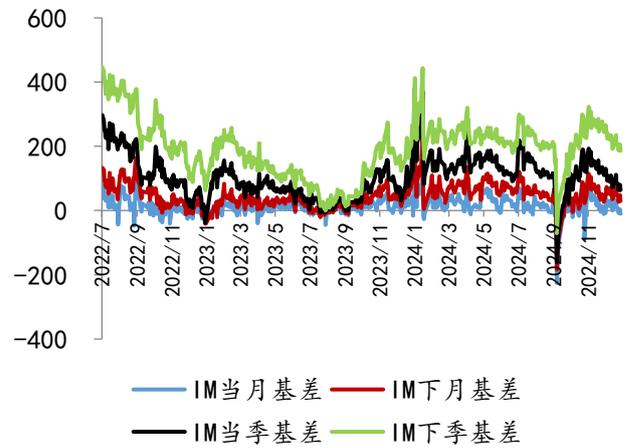
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 14: IH 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 15: IC 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 16: IM 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 5家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司
 上海浦东分公司

北京营业部、哈尔滨营业部

石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App