

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

市场缩量低波，短期观望为主

报告日期：

2025年05月28日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 国务院总理李强在吉隆坡出席东盟-中国-海合会峰会。会议以“共创机遇 共享繁荣”为主题。李强指出，中方愿同东盟、海合会加强三方伙伴关系，商讨制定高质量共建“一带一路”行动计划，加强基础设施、市场规则等对接联通，拓展能源、农业、人工智能、数字经济、绿色低碳等领域合作，促进人员往来和民心相通。
- 2) 基协最新数据显示，截至4月底，我国公募基金资产净值合计33.12万亿元，较3月底增长8985.04亿元，再创历史新高。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股震荡走低。四大指数中，上证50收跌0.52%，沪深300收跌0.54%，中证500收跌0.31%，中证1000收跌0.34%。板块方面，昨日办公用品(+3.40%)、软饮料(+2.54%)领涨，贵金属(-3.27%)、摩托车(-1.85%)落后，个股上涨2600余家，涨停95家，赚钱效应回落。
- 2) **技术追踪：**前期超跌反弹后，股指普遍逼近跳空缺口上沿，日、周线级别压力转强，月线仍是震荡趋势。
- 3) **资金流向：**A股成交金额低位震荡，昨日维持在1.0-1.1万亿级别一带，市场观望情绪较浓，行情可持续性较差。

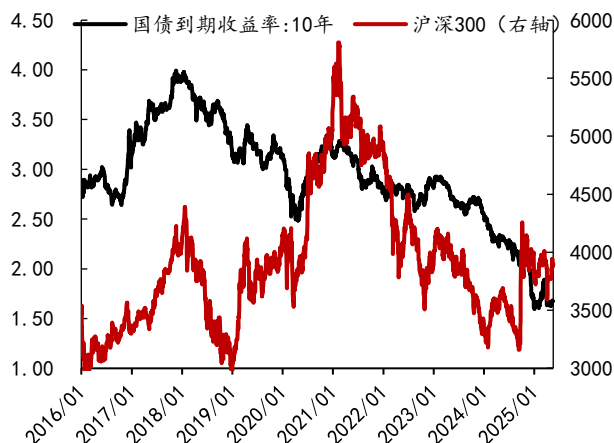
◆核心逻辑小结：

近期股指延续震荡走势，上周尾市场情绪有加速降温迹象，全周以下跌为主。总体来说，近期股指对消息面的敏感程度明显降低，例如，中美和谈后市场冲高回落，公募新规预期下大盘股行情“一日游”等等。我们认为，这与4月下旬以来市场已提前开启反弹有关，短期股指技术面压力偏强。单边操作上，参考2024年11月7日与2025年3月14日，当前市场正处于震荡区间内的偏高位置，调整阶段建议单边观望。风格方面，短期大盘风格将凭借其防御性优势占优，但鉴于盘面分歧较大，若市场以阴跌形式完成调整则组合策略的持有性价比不高，中期领涨风格依然看多小盘。

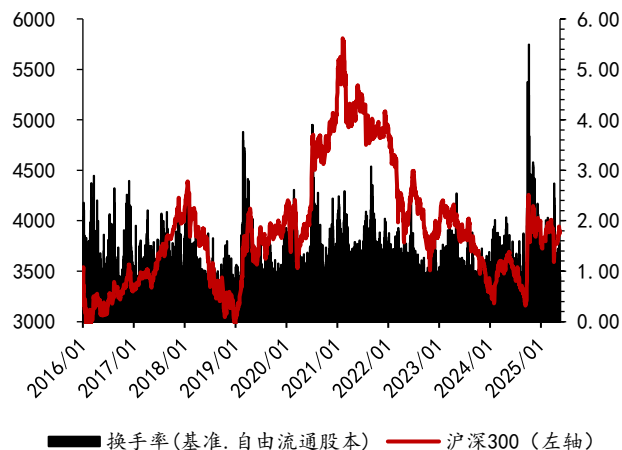
◆**操作建议：**期货操作上，单边保持观望，若遇急跌可重新布局多单。期权操作上，股指期权隐含波动率低位震荡，昨日沪深300当月平值IV停留在13-14%一线。鉴于波动率弹性弱于预期，短期建议观望，等待二次升波后介入双卖。

图目录

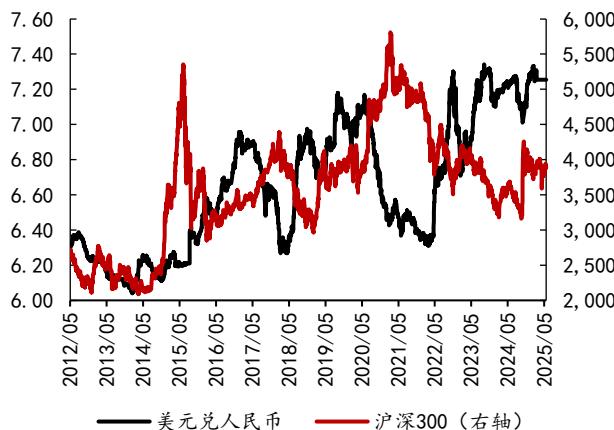
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


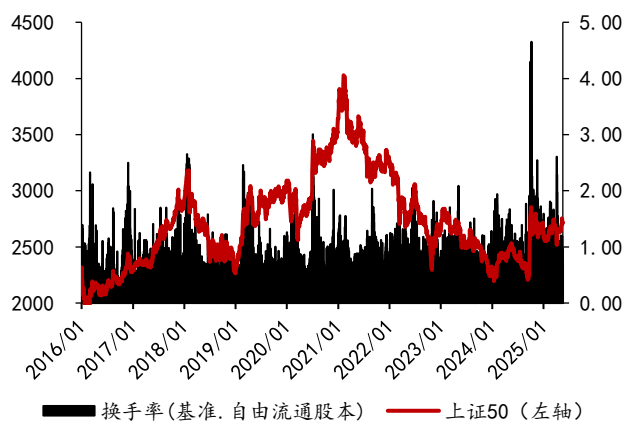
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


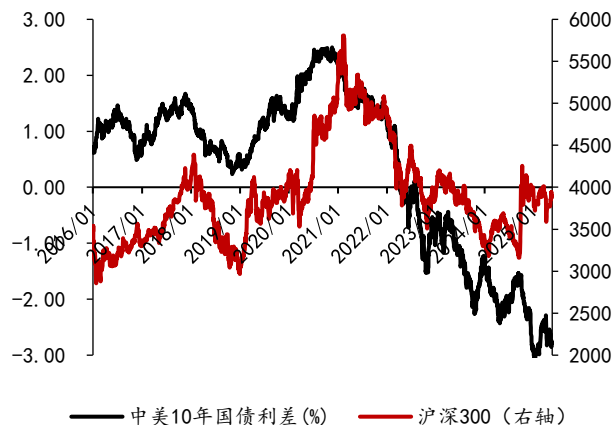
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


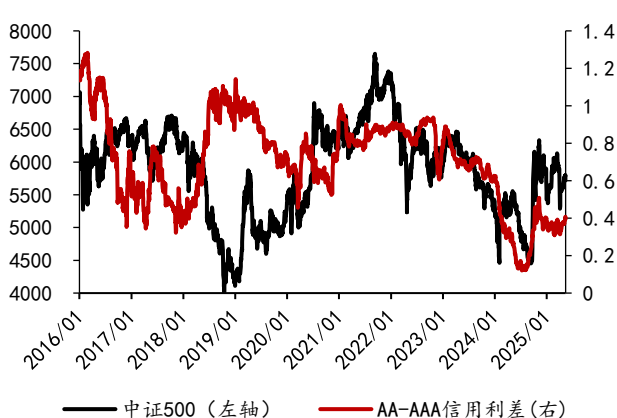
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


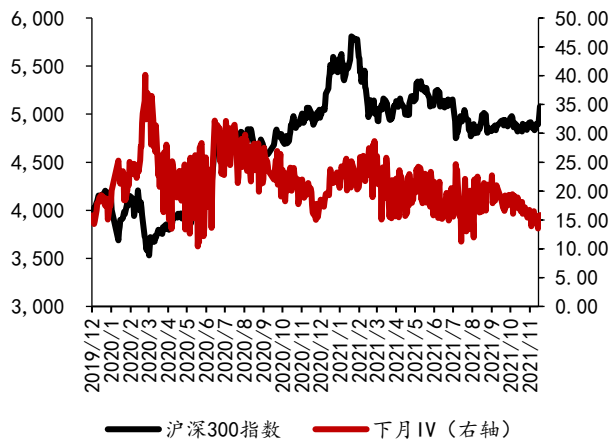
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


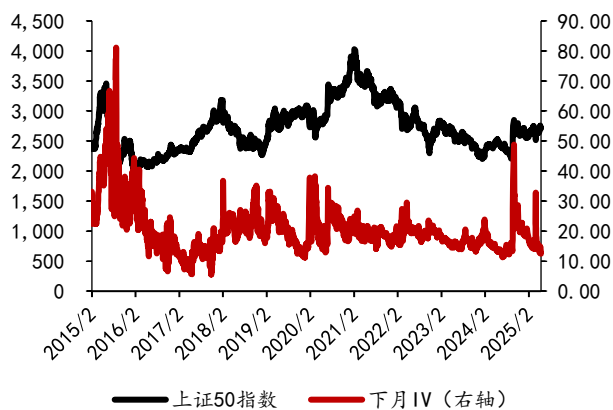
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


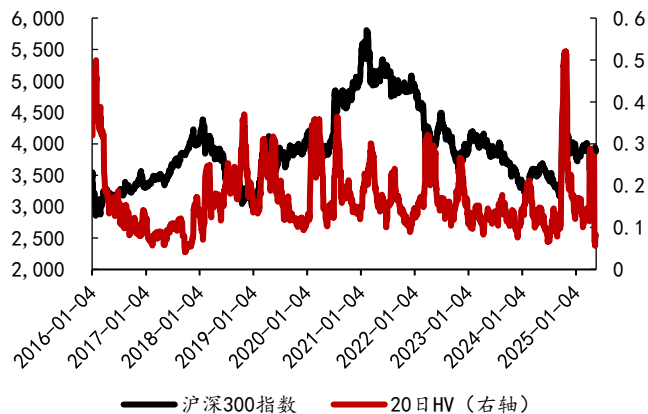
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


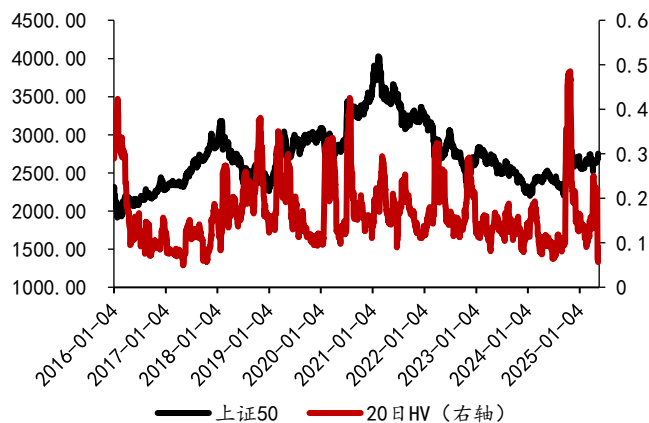
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


资料来源: Wind, 信达期货研究所

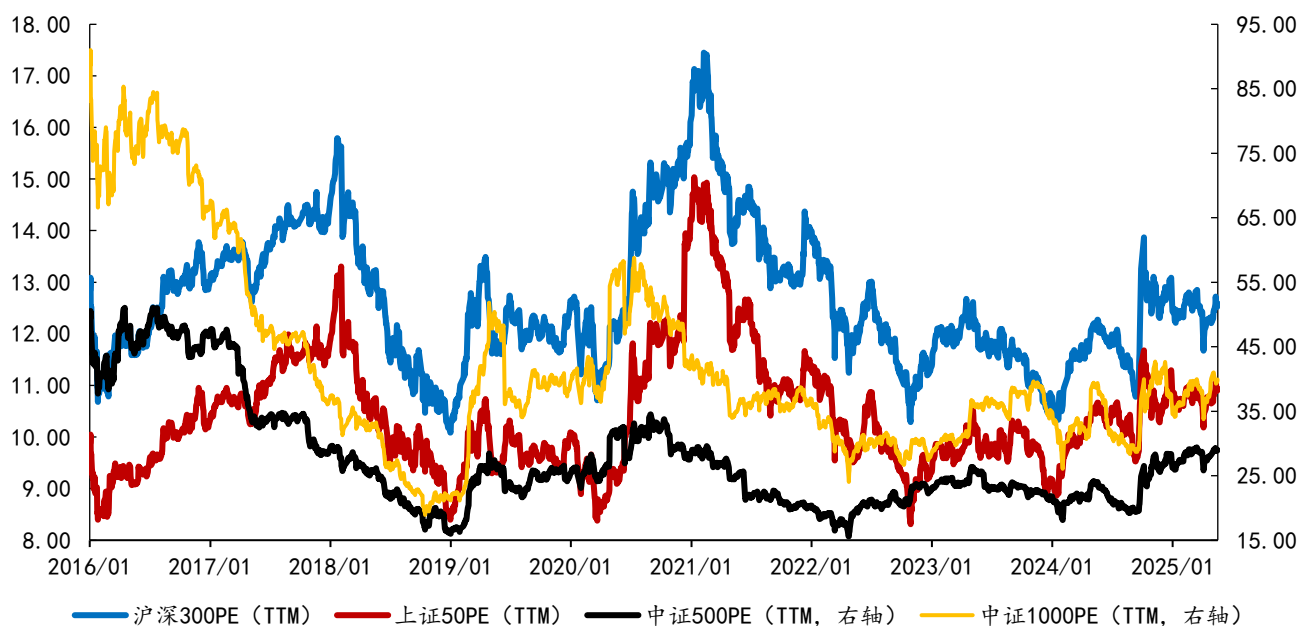
图 8：沪深 300 指数与历史波动率


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


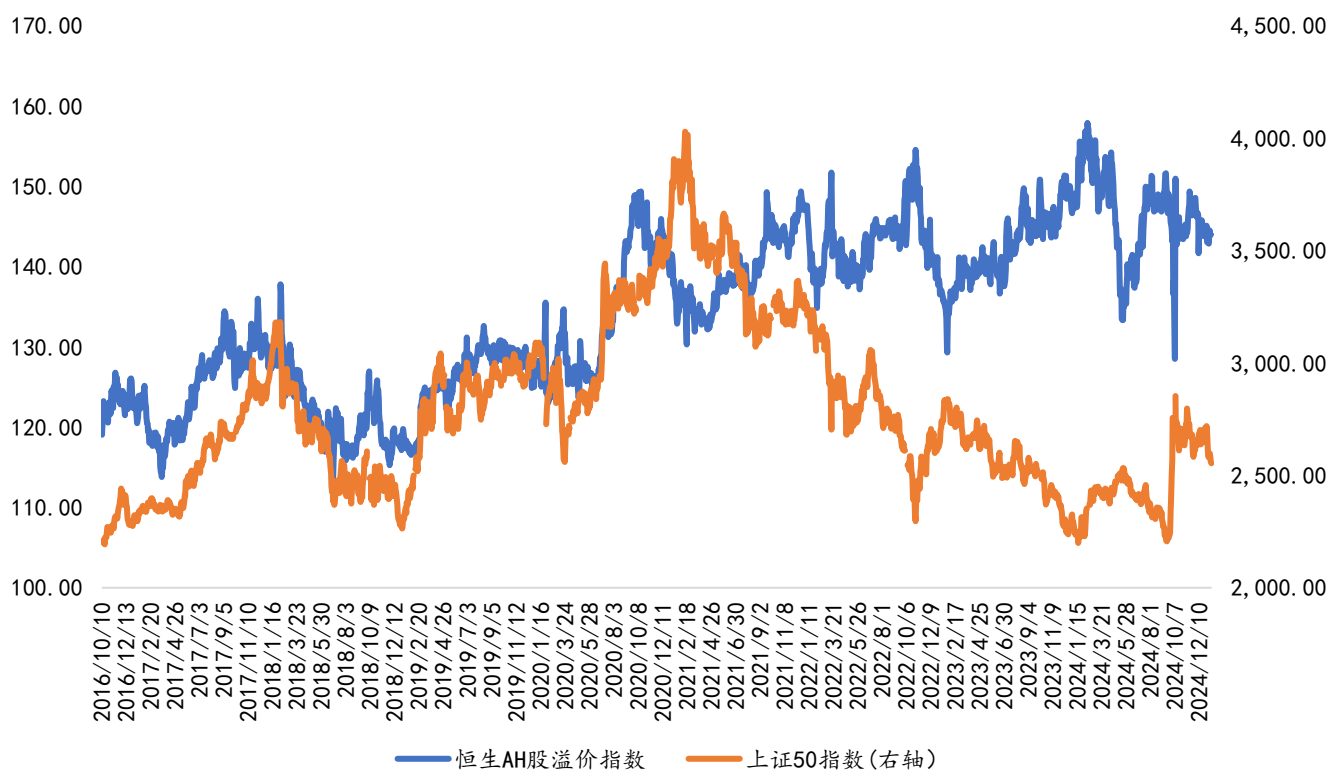
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE

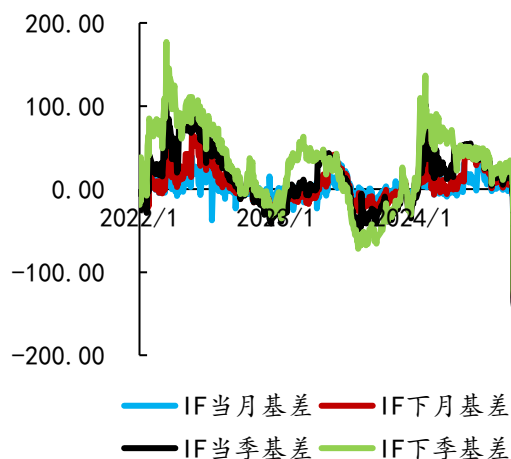


资料来源: Wind, 信达期货研究所

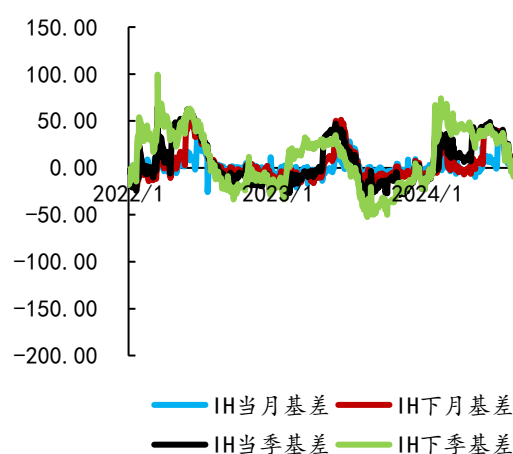
图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



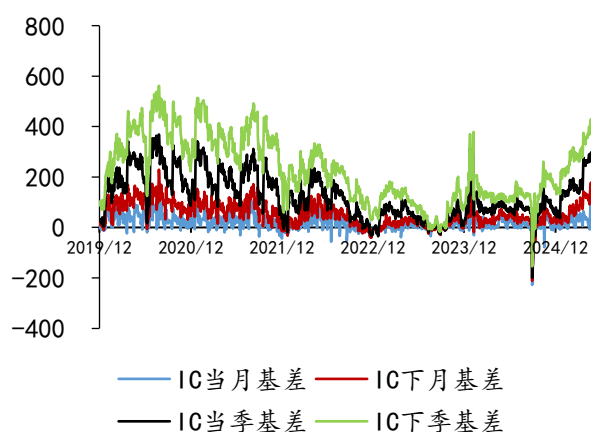
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


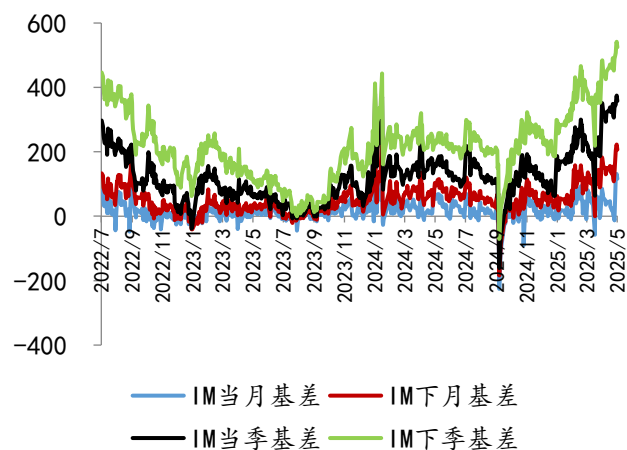
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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