

## 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

## 资金情绪有所降温，8月有回踩预期

报告日期：

2025年08月05日

## 报告内容摘要：

## ◆宏观股市信息：

- 1) 央行、金融监管总局、证监会拟进一步明确金融机构基于风险的客户尽职调查具体要求。其中，对于金融机构和从事汇兑业务的机构为客户向境外汇出资金金额为单笔人民币 5000 元或者外币等值 1000 美元以上的，应当核实汇款人身份，确保汇款人信息的准确性。
- 2) 北京市出台 16 条措施推动未来产业发展，将聚焦城市交通、医疗健康等领域，探索开放一批应用示范场景。聚焦通用人工智能、人形机器人、6G、量子信息等领域，加强新场景谋划。

## ◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A股低开高走。四大指数中，上证 50 收涨 0.55%，沪深 300 收涨 0.39%，中证 500 收涨 0.78%，中证 1000 收涨 1.04%。板块方面，昨日贵金属（+3.84%）、航天军工（+3.59%）领涨，教育（-0.72%）、汽车（-0.66%）落后，个股上涨 3800 余家，涨停 70 家，赚钱效应偏好。
- 2) **技术追踪**：日线、周线维持多头趋势，代表短期市场偏强，月线仍是震荡市不变。
- 3) **资金流向**：昨日 A 股成交金额回落至 1.5 万亿一线，交易热度边际降温。

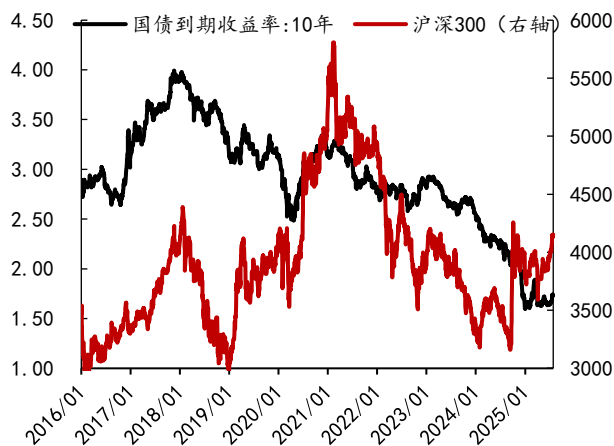
## ◆核心逻辑小结：

稳定币等大金融概念热度退潮后，7 月市场主要围绕“反内卷”与雅下水电站展开主题炒作。值得注意的是，月末资金对于周期风格的分歧有转强迹象，市场整体处于偏强震荡状态。展望 8 月，宏观层面的利好预计有限。其一，国内政治局会议定调后，短期暂无可明显超预期的线索，政策面更多是抓落实，等待前期一揽子措施的逐步兑现。其二，企业半年报将陆续发布，鉴于市场已提前反映牛市预期，在财报数据密集披露阶段，反而要防范部分个股的下修风险。海外方面，中美贸易谈判仍在推进，未来美联储主席换届等问题也将间接影响外资参与 A 股的意愿。综合考虑下，我们建议投资者在 8 月防御准备，尤其是前半月伴随着技术面压力的强化，股指或有阶段性回踩需求。半年视角上看，四大指数均有望向 2023 年高点进击，尤其是中证 500、中证 1000 等小盘指数在流动性宽松周期下有更优的表现。

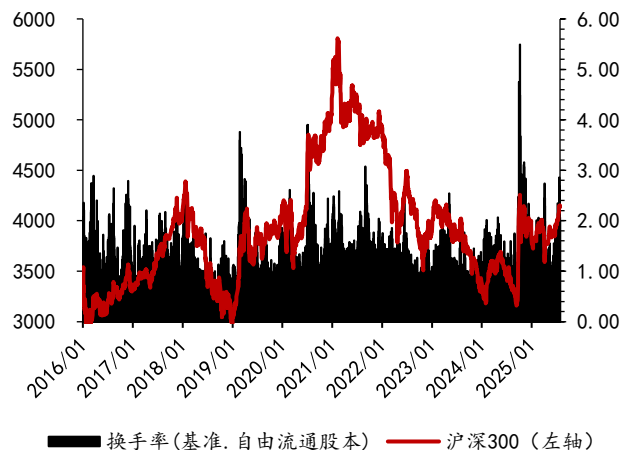
◆**操作建议**：期货操作上，建议短暂切换防御状态，可选择观望或日内短多，后续遇急跌则是加仓做多的机会；IH-IM 可提前做左侧布局。期权操作上，股指期权隐含波动率下降，其中沪深 300 当月平值 IV 在 12-13% 一线波动。操作上，窄幅震荡阶段期权参与性价比不高，建议观望等待二次升波。

## 图目录

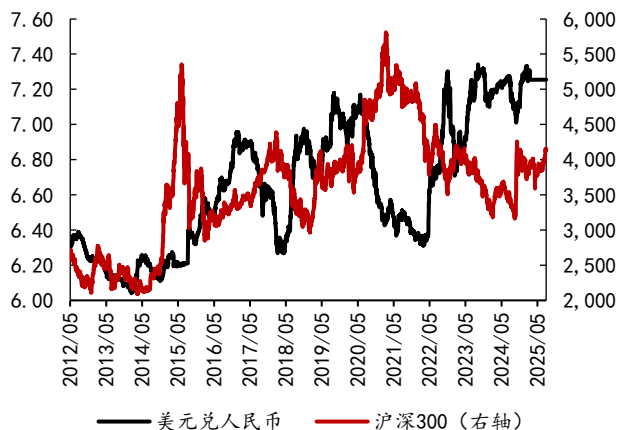
|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数 .....   | 3 |
| 图 2: 沪深 300 指数与换手率 .....        | 3 |
| 图 3: 即期汇率与沪深 300 指数 .....       | 3 |
| 图 4: 上证指数与换手率 .....             | 3 |
| 图 5: 中美利差与沪深 300 指数 .....       | 3 |
| 图 6: 信用利差与中证 500 指数 .....       | 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**


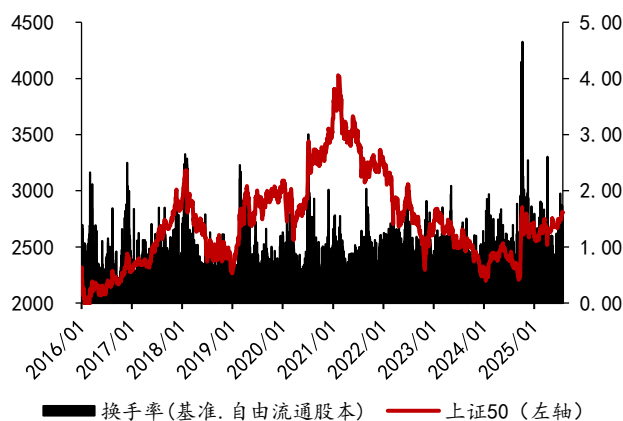
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 2：沪深 300 指数与换手率**


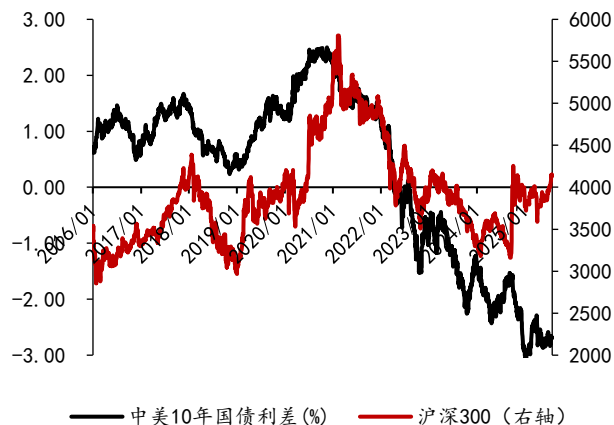
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 3：即期汇率与沪深 300 指数**


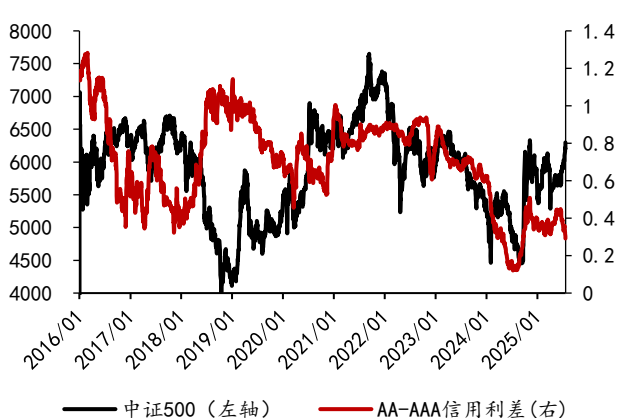
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 4：上证指数与换手率**


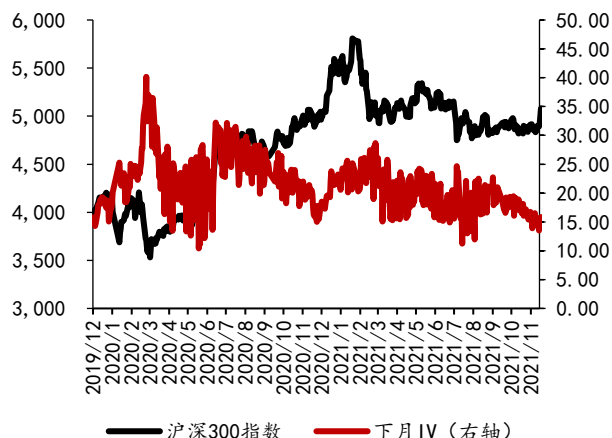
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 5：中美利差与沪深 300 指数**


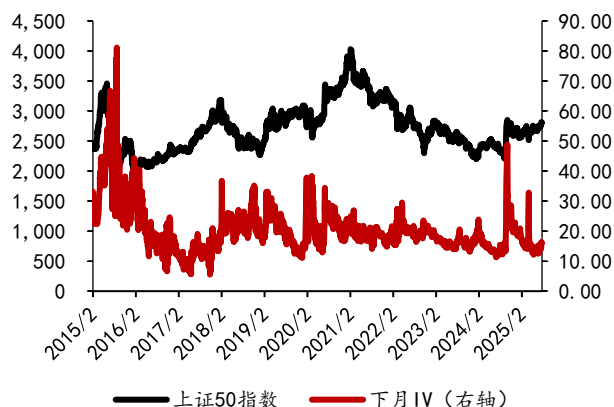
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 6：信用利差与中证 500 指数**


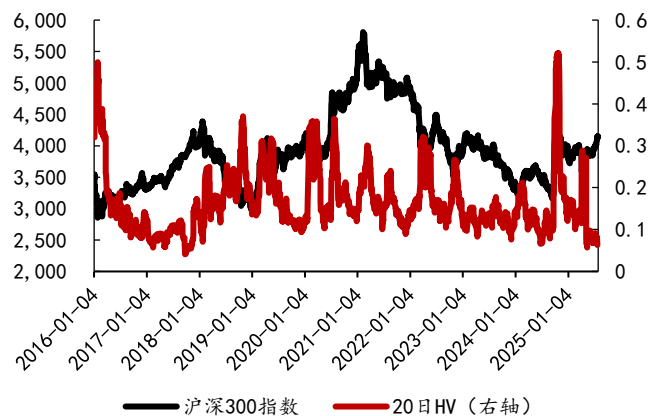
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 7：沪深 300 指数与隐含波动率**


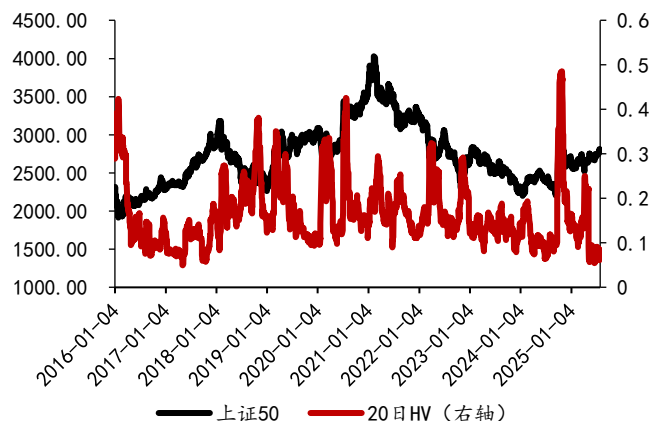
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**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

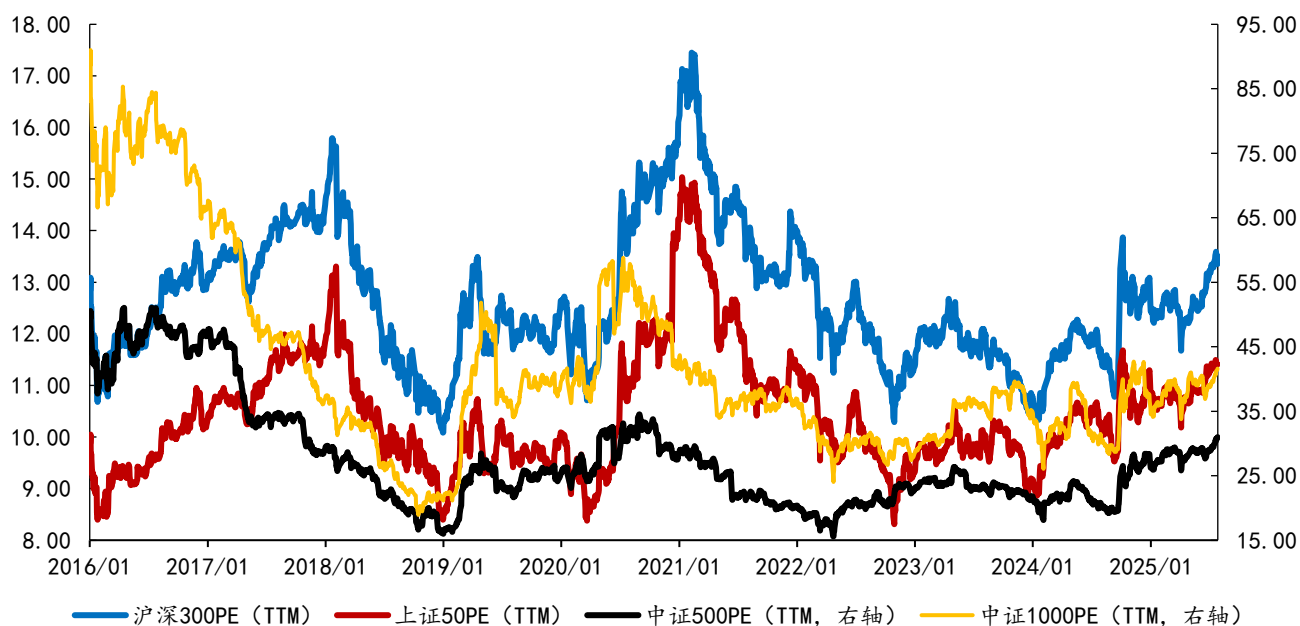
**图 8：沪深 300 指数与历史波动率**


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**


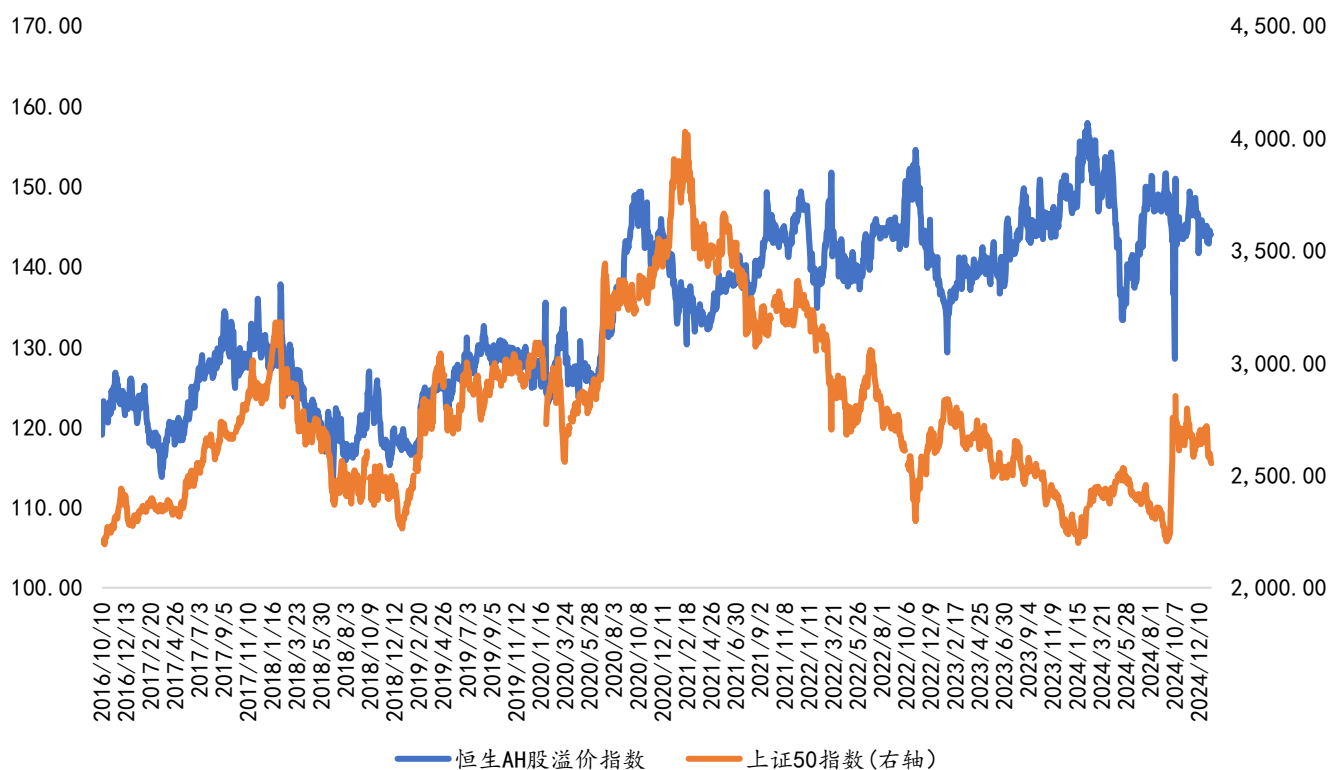
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE

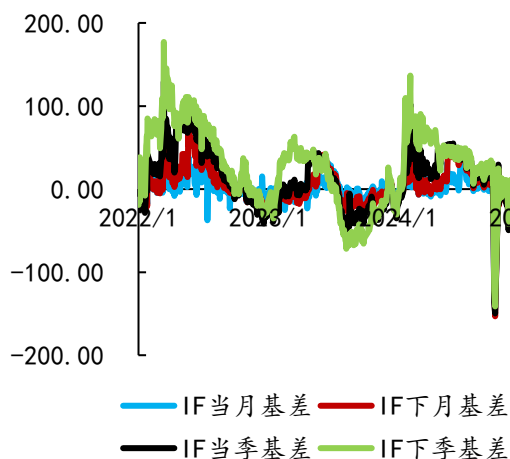


资料来源: Wind, 信达期货研究所

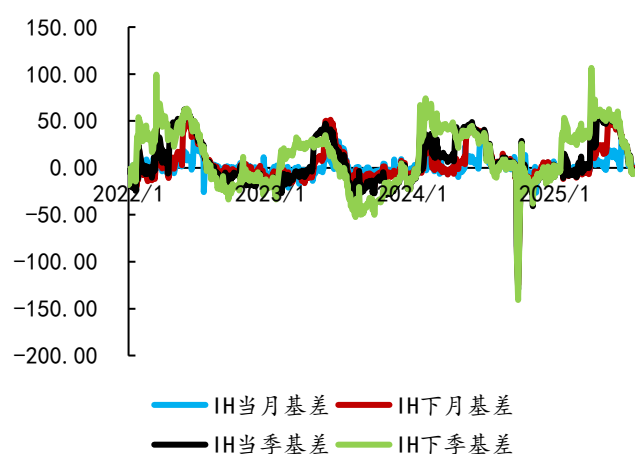
图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



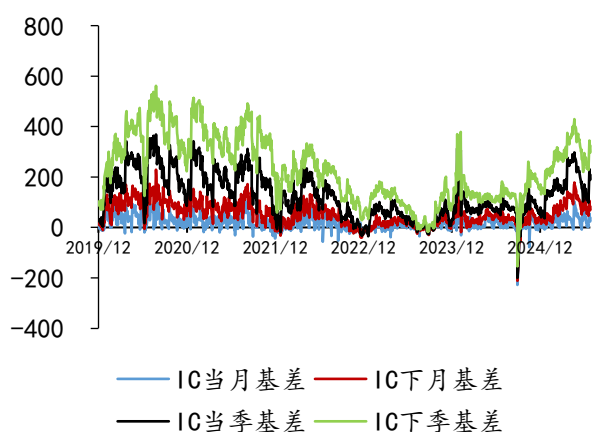
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**图 13: IF 合约基差**


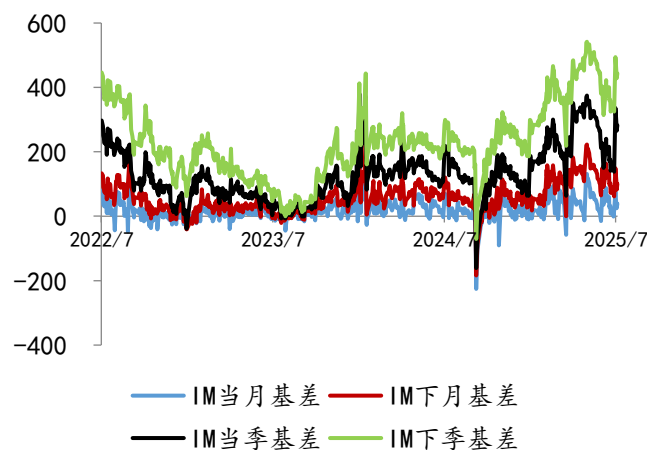
资料来源: Wind, 信达期货研究所

**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