

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

日内再现探底回升，短多单建议日平

报告日期：

2025年08月21日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 财政部、税务总局发布公告称，对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税。自2025年1月1日起施行。
- 2) 今日凌晨，美联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。纪要体现了，对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。

◆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1.23%，沪深300收涨1.14%，中证500收涨1.09%，中证1000收涨0.86%。板块方面，昨日电脑硬件(+3.59%)、石油化工(+3.54%)领涨，公路(-0.41%)、生物科技(-0.15%)落后，个股上涨3600余家，涨停104家，赚钱效应偏好。
- 2) **技术追踪**：日线、周线维持上升趋势，四大股指普遍突破2023年高点，技术面偏强。
- 3) **资金流向**：昨日A股成交金额小幅回落至2.4万亿一带，市场交易热度偏高。

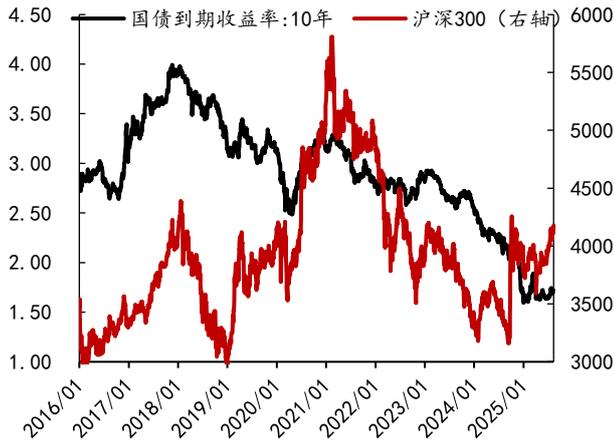
◆核心逻辑小结：

短期来看，投资者情绪保持强势，上周与牛市预期相关的券商等板块再次跑出亮眼的成绩，这一背景下，单边投资者没有必要逆势看空，期权卖购端也会面临保证金波动的压力。另一方面，板块轮动的特征还在持续（近几日电子、通信等重启领涨，反内卷方向调整），表明牛市主线尚未确立，结构性慢牛行情的形成仍需时间。综合来看，近期市场已显现一定畏高情绪，但资金入场承接意愿充足。特别是上周五指数探底回升并创下高换手率，这一信号显示尽管短期市场情绪仍偏乐观，但回调的深度和空间均较为有限，单边操作的盈利空间相对狭窄。展望本周，预计市场将以高位震荡为主，单边交易策略仍以日内短多为宜。

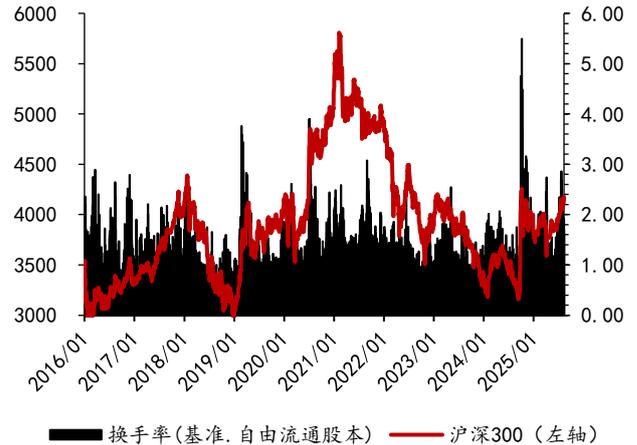
◆**操作建议**：期货操作上，单边日内短多为宜，后续遇急跌是布局长多单的机会；IH-IM仍有回归预期，短期仍是左侧，建议预设止盈止损。期权操作上，昨日股指期权隐含波动率探底回升，其中沪深300当月平值IV仍维持在18-19%一线波动。操作上，本周可尝试短线双卖做缩波动率，注意预设止盈止损，稳健偏好的投资者可等待沪深300期权波动率上升至20%一线后再选择介入。

图目录

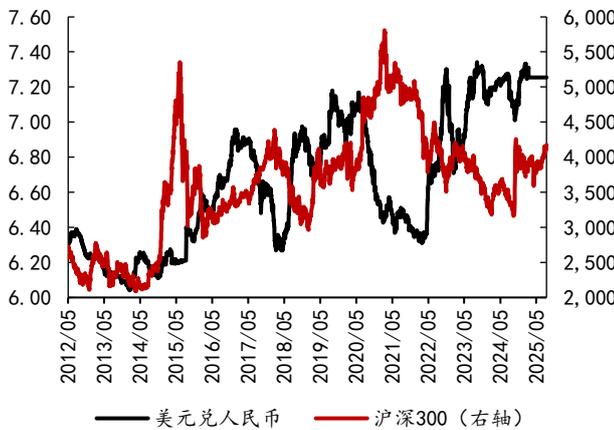
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


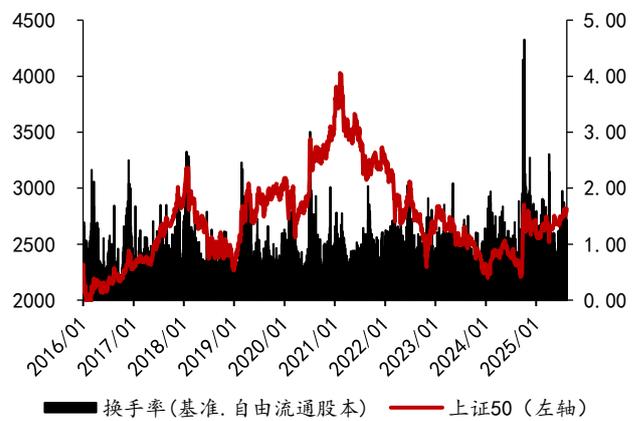
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


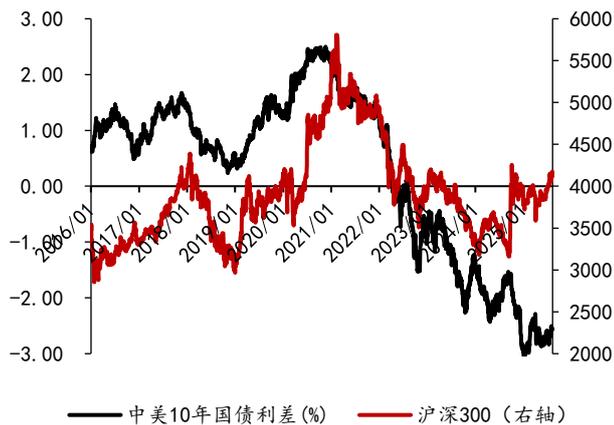
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


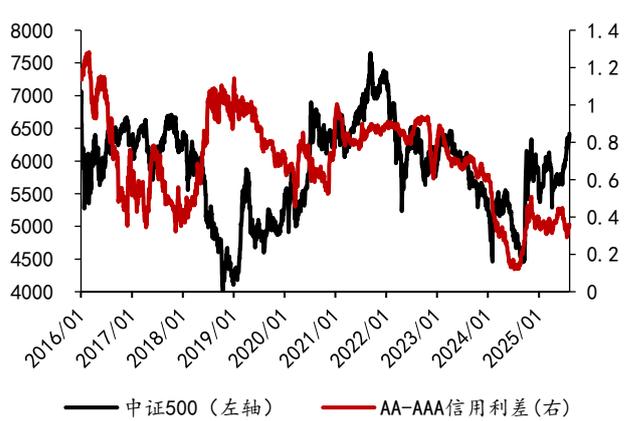
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


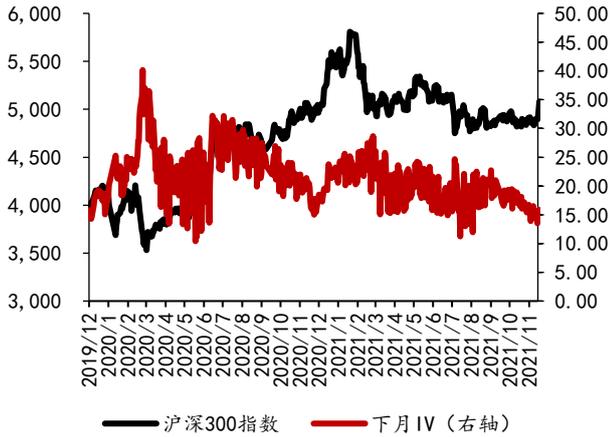
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


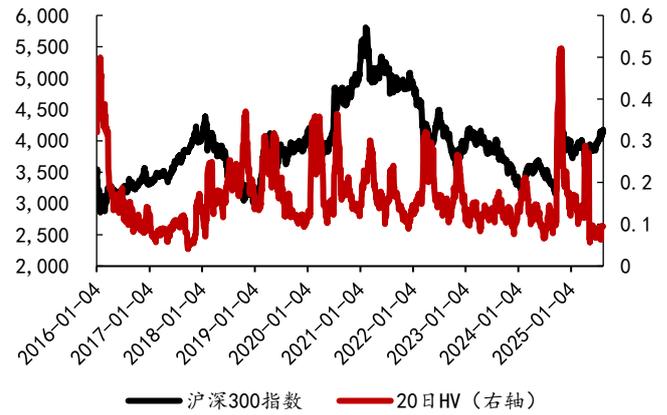
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


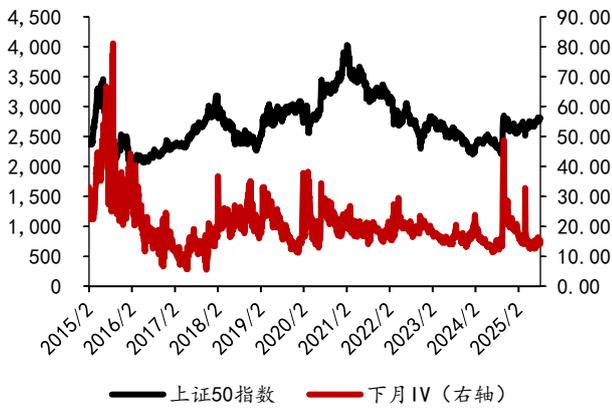
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


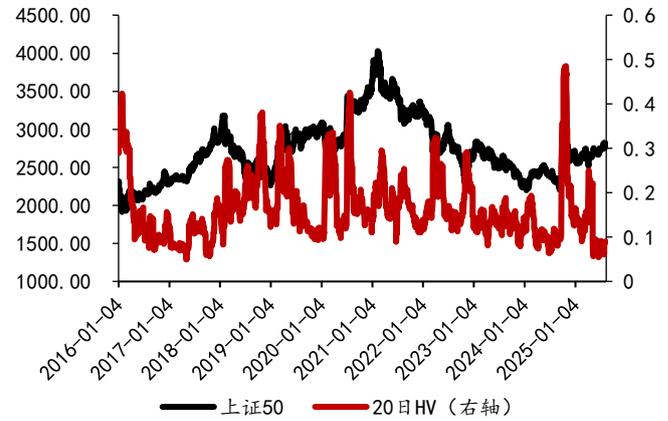
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


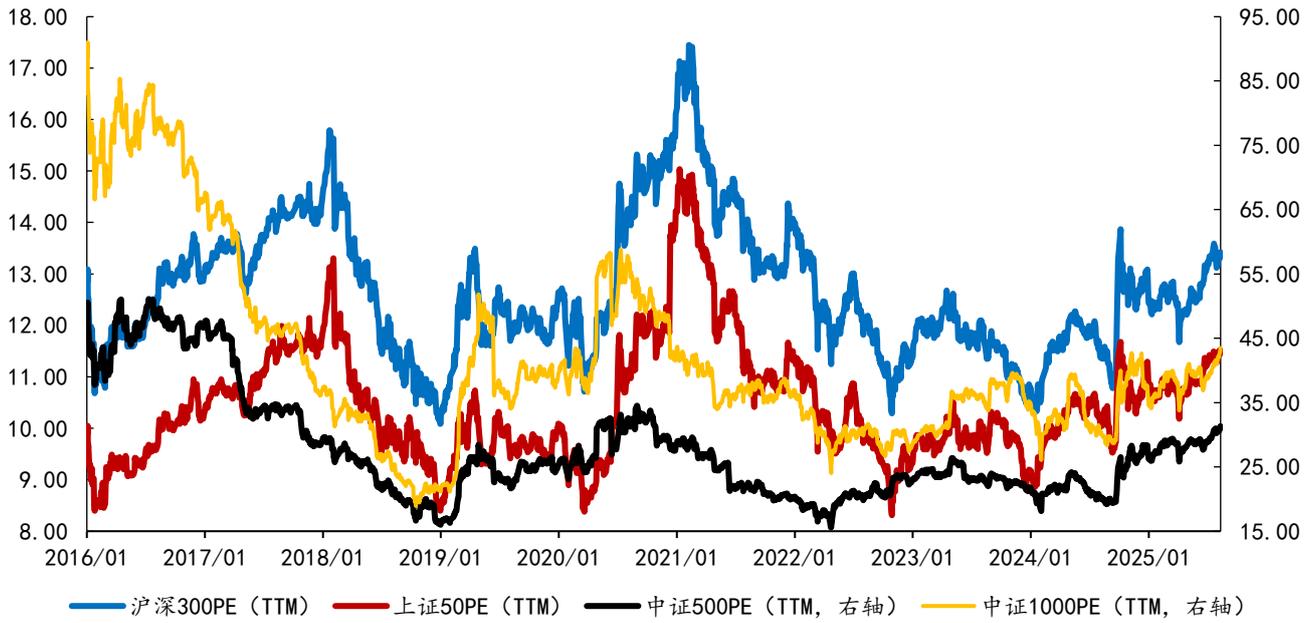
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


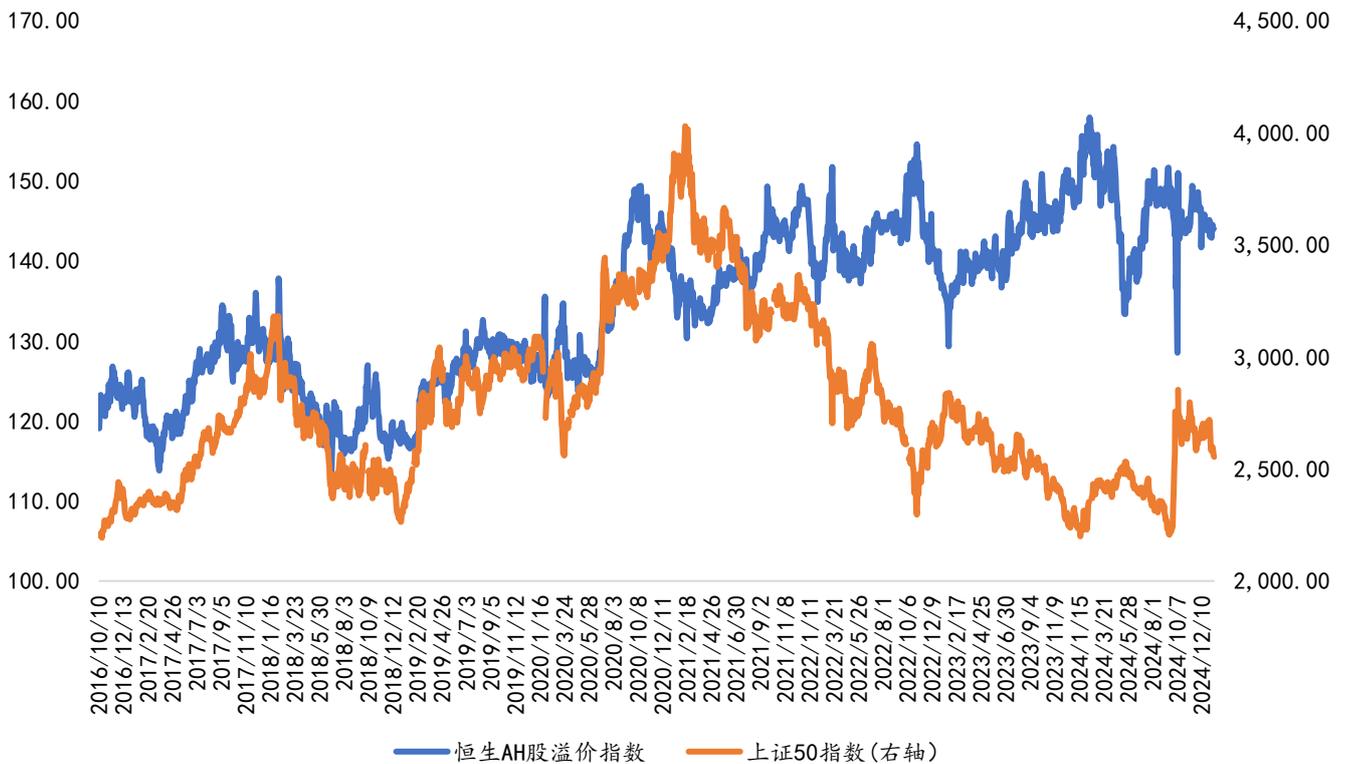
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


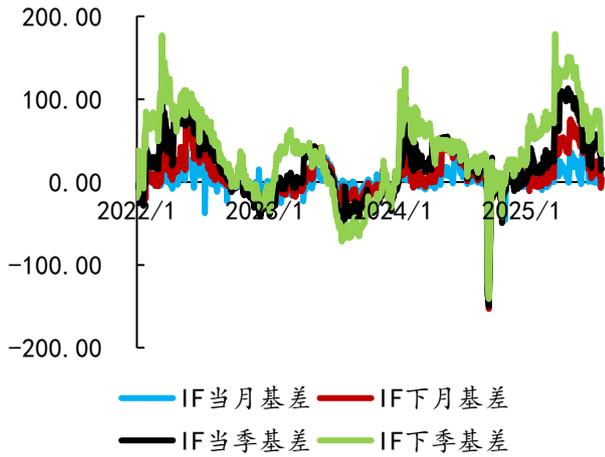
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：四大指数 PE


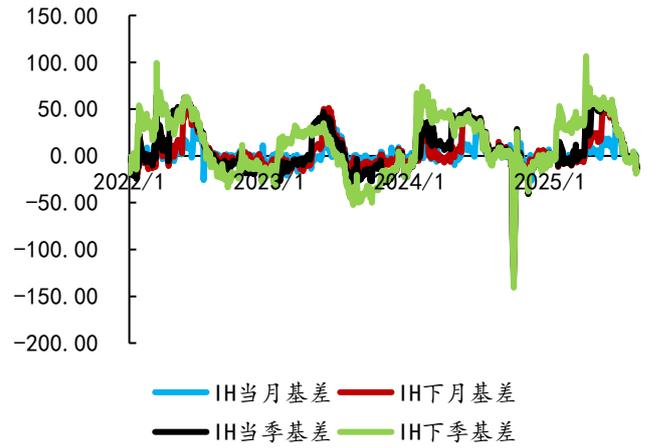
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


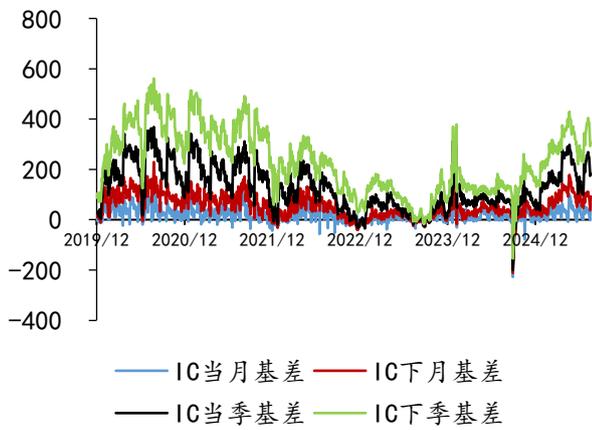
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


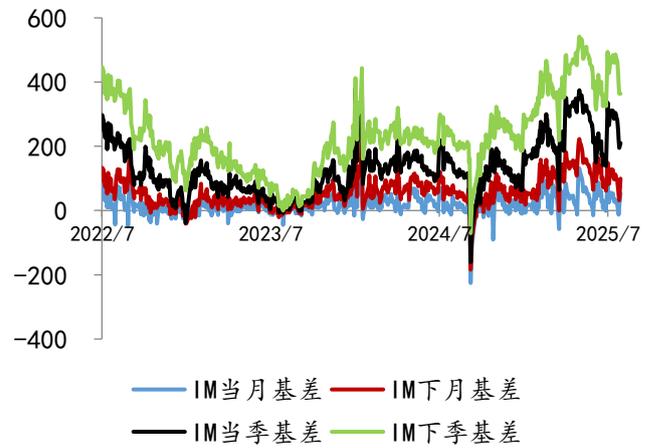
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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