

期货研究报告

宏观金融研究

股指日报

走势评级：短期-震荡

中短期-看涨

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

回踩行情展开，短期高位震荡，趋势多单等待

报告日期：

2025年09月04日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 富时罗素宣布，富时中国 A50 指数季度审核变更，纳入百济神州-U、新易盛、药明康德、中际旭创；删除中国核电、中国联通、国电南瑞、万华化学。
- 2) 据 CME“美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 3.4%，降息 25 个基点的概率为 96.6%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 1.6%，累计降息 25 个基点的概率为 46.8%，累计降息 50 个基点的概率为 51.6%。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A股走势分化。四大指数中，上证 50 收跌 1.07%，沪深 300 收跌 0.68%，中证 500 收跌 1.34%，中证 1000 收跌 1.46%。板块方面，昨日贵金属（+1.61%）、电工电网（+1.59%）领涨，航天军工（-6.63%）、多元金融（-3.66%）落后，个股上涨仅 800 余家，涨停 41 家，赚钱效应偏差。
- 2) **技术追踪**：日线高位分歧展开，上攻动能有边际转弱迹象。趋势上，四大股指突破 2023 年高点，周线、月线维持上升趋势，看涨信号延续。
- 3) **资金流向**：昨日 A 股成交金额回落，全天维持在 2.3-2.4 万亿一带，较上周有所回落，但交易热度仍处于历史高位，短期筹码换手速度较快。

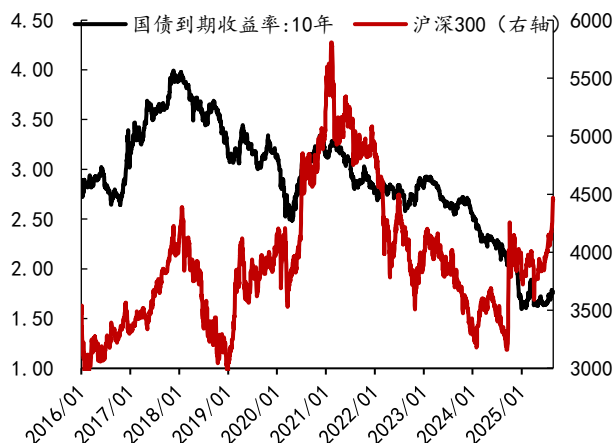
◆核心逻辑小结：

近期现货情绪强势，尤其是双创、成长方向续刷新高。短期注意几个变化：1) 市场在分歧中上行，尽管趋势依然偏多，但回踩幅度加大，成交量突破 3 万亿后，需关注筹码充分换手后指数上涨乏力的可能性；2) 衍生品率先进入防御状态，上周股指期货贴水扩大，尤其是 IC、IM 谨慎情绪升温明显，IF-IM 等多大盘空小盘组合跑出正收益，投资者对冲需求上升；3) 板块分化特征显著，上周申万一级行业中下跌板块数量升至 16 个，通信、电子等仍是资金主要炒作对象，赚钱效应扩散受限。我们认为，本轮国内宏观风险充分释放、海外降息周期启动等因素，都支持股指中长期继续看多，短期只是上涨节奏的问题。目前，市场并不具备快牛的基础条件，建议投资者本周维持日内短多思路，中长期多单等待进一步调整后入场。

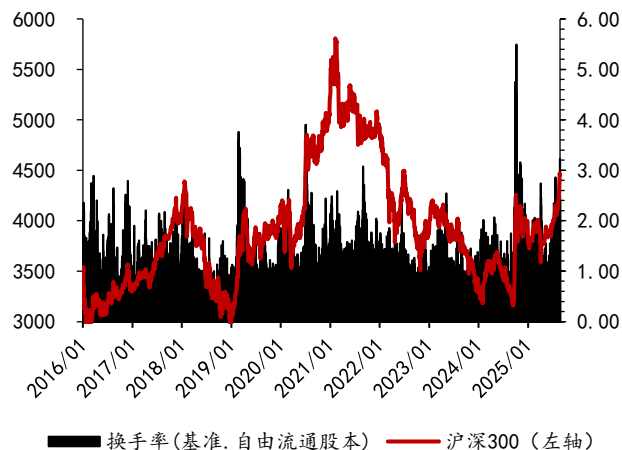
◆**操作建议**：期货操作上，高位分歧仍在继续，短多单建议及时止盈止损（可考虑日平），中长期多单等待进一步调整后入场。期权操作上，昨日股指期货隐含波动率回落，其中沪深 300 当月平值 IV 来到 18-19%一线波动。操作上，已介入双卖投资者建议止盈，持有到期者需注意合约存续期间或有保证金波动风险。

图目录

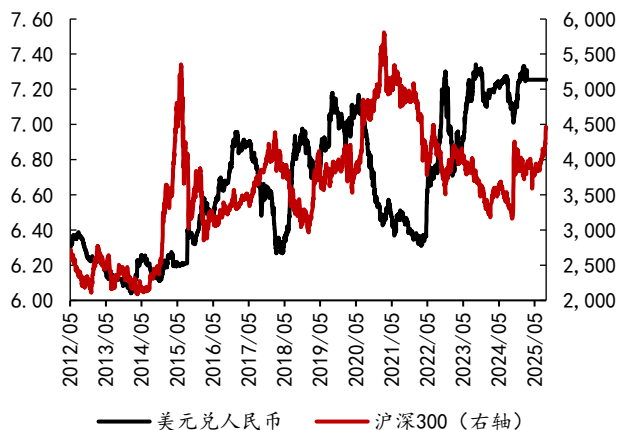
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


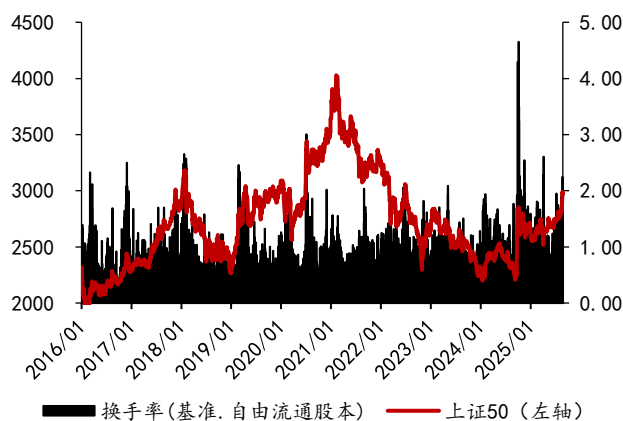
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


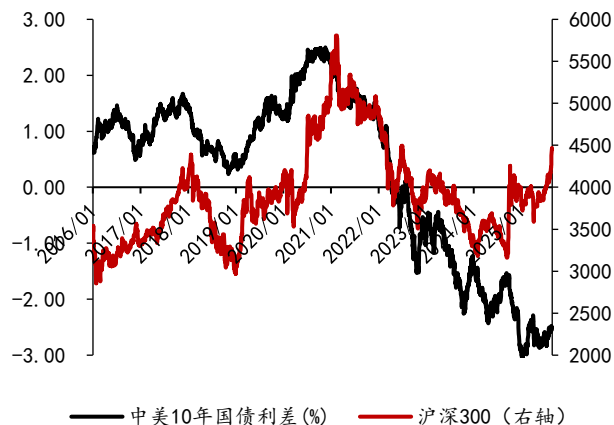
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


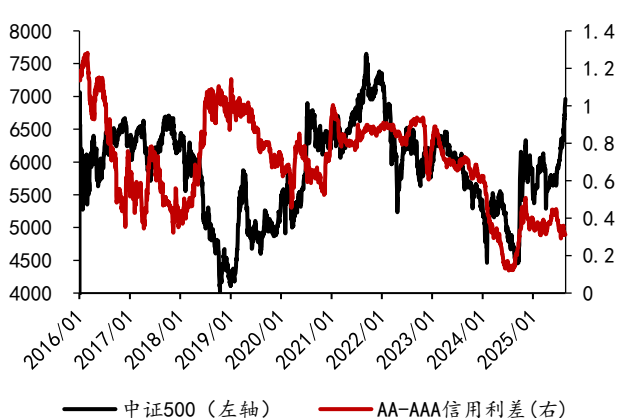
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


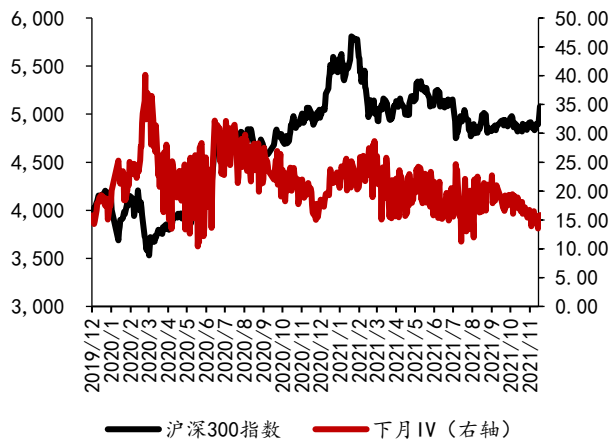
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


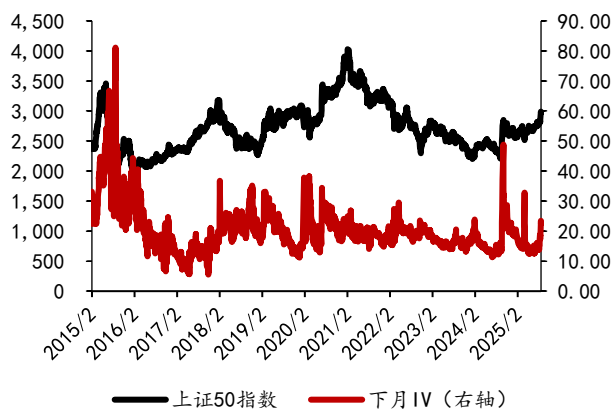
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


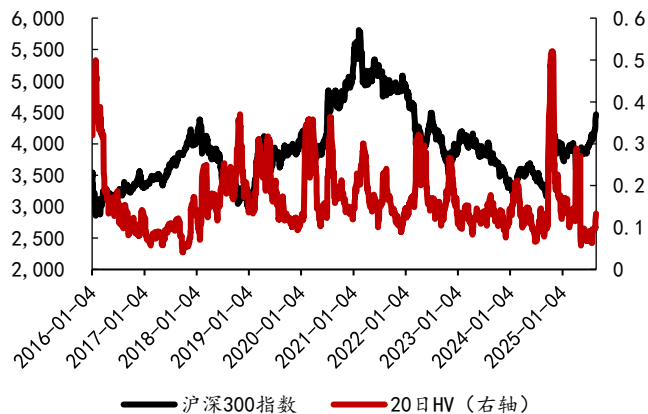
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


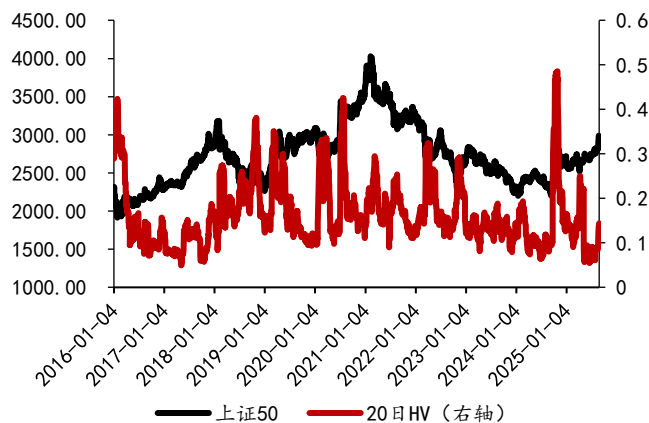
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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

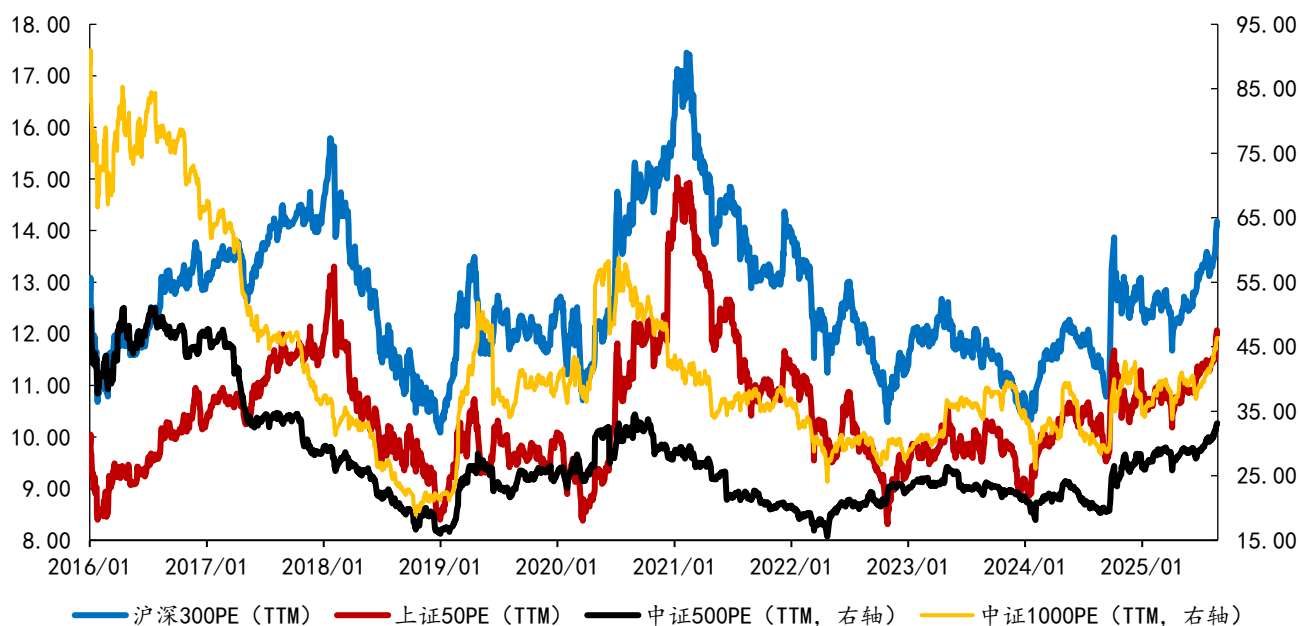
图 8：沪深 300 指数与历史波动率


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


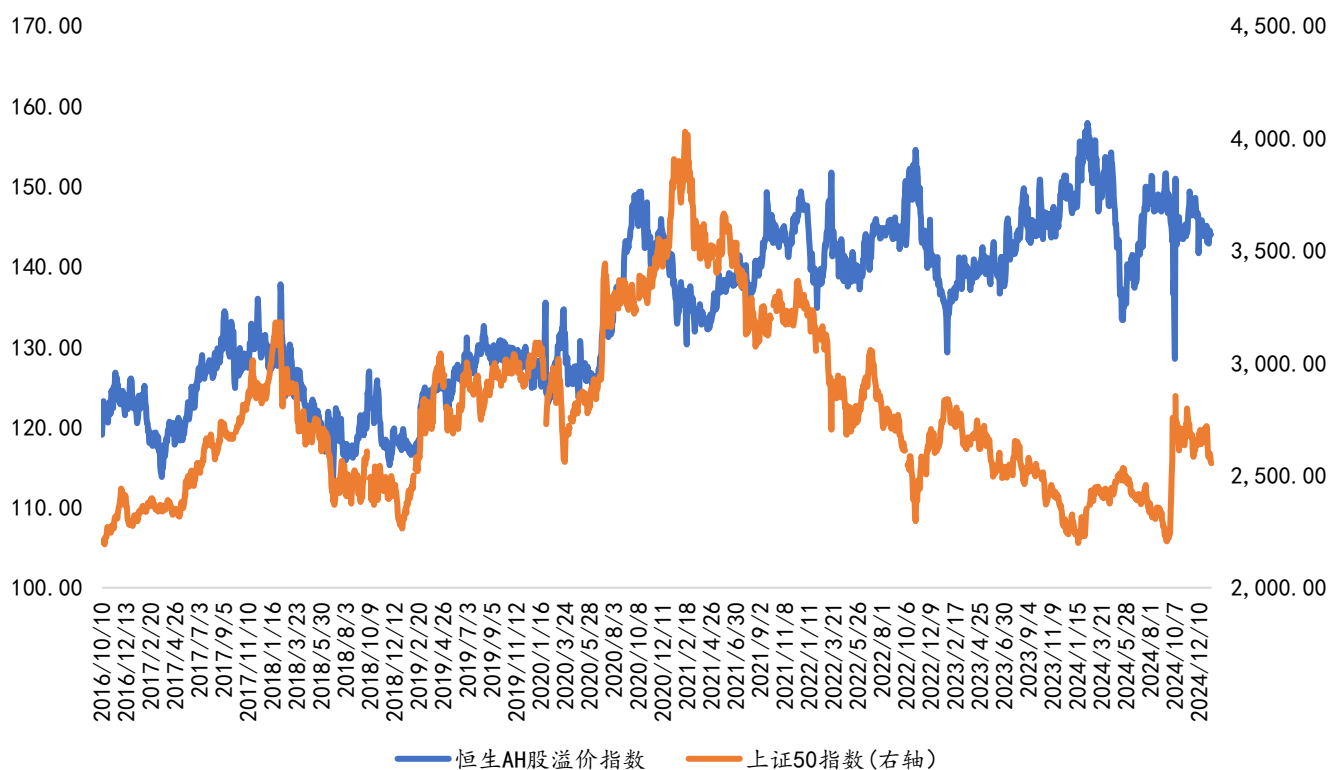
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE

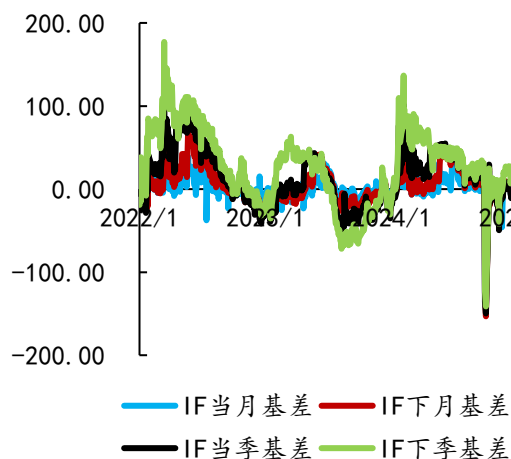


资料来源: Wind, 信达期货研究所

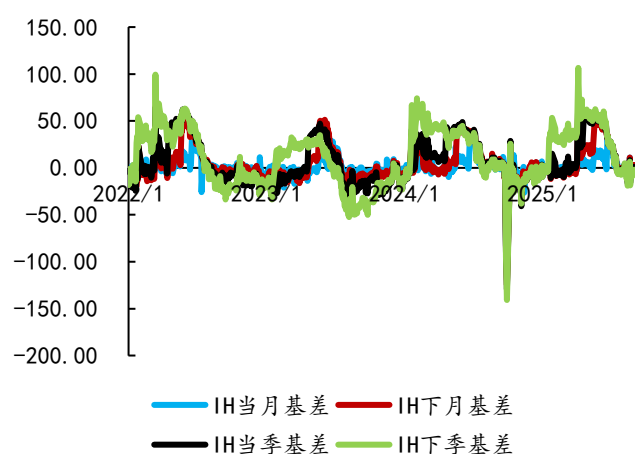
图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



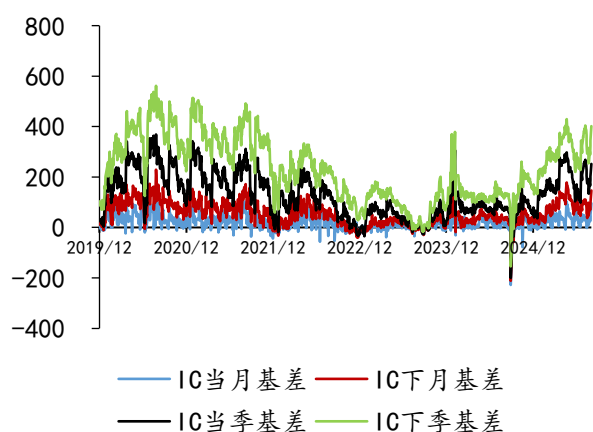
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


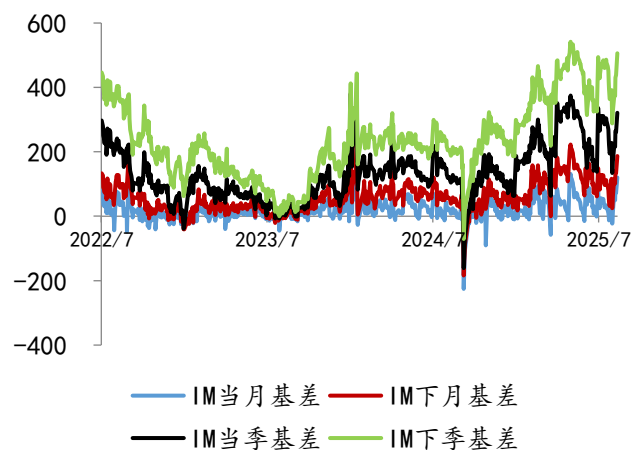
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【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