

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

政策预期继续发酵，建议逢低做多，谨慎追高

报告日期：

2025年10月09日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 交通运输部数据显示，10月1日至8日，全社会跨区域人员流动量累计预计将超24.32亿人次，创历史新高，日均3.04亿人次，同比增长6.2%。
- 2) 美联储公布9月会议纪要显示，美联储官员在上个月的政策会议上表现出今年进一步降息的意愿，不过多位官员因通胀担忧而持谨慎态度。多数与会者认为，在今年余下时间进一步放宽政策可能是合适的。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：节前最后一个交易日，A股高位震荡。四大指数中，上证50收涨0.53%，沪深300收涨0.45%，中证500收涨0.84%，中证1000收涨1.03%。板块方面，航天军工(+3.45%)、基本金属(+3.04%)领涨，通信设备(-1.71%)、保险(-1.38%)落后，个股上涨2600余家，涨停63家，赚钱效应偏差。
- 2) **技术追踪**：日线高位分歧展开，沪深300、中证500强于上证50、中证1000，短期建议关注“20日均线+9.4日低点——前高”的支撑与压力。周线、月线维持上升趋势，中期看涨信号延续。
- 3) **资金流向**：节前A股成交金额缩窄，来到2.1万亿左右，长假前资金入场意愿有所降温，但整体仍处于历史偏高水平。

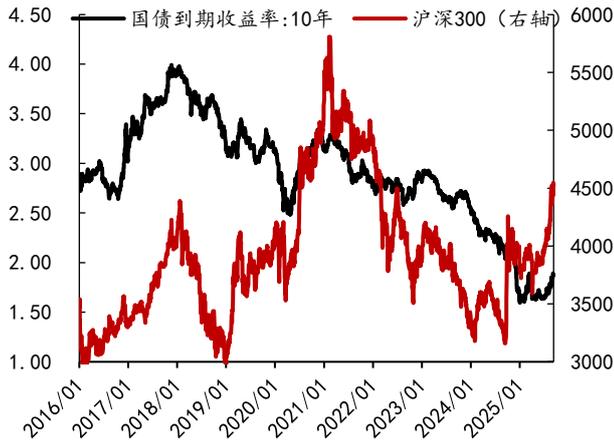
◆核心逻辑小结：

本次国庆假期期间，国内消息面整体运行平稳，海外方面美国政府停摆问题持续发酵，但从外围股指的实际反应来看，波动暂时有限。另一方面，在本轮A股股指上涨行情中，外资的贡献比例本就不高，这意味着后续来自国际层面的影响有限。未来，中美利差收敛的预期下，宏观层面风险可认为已基本出清，股指大趋势进入易涨难跌阶段。短期来看，节前市场处于高位整固状态，长期基本面改善 vs 短期估值高位是多空的主要矛盾点，10月向上或向下打破僵局的时间点或在20日四中全会前后。具体操作上，预计节后股指震荡格局延续，整体波动放大，考虑到节前股指未向上形成有效突破，节后首日趋势交易者不建议追高，可考虑在回调至20日均线或9月初低点附近时逐步加大仓位。若在10月会议召开前多单已实现收益，可适时止盈离场。结构方面，小盘周期风格（包括前期偏低估的可选消费行业）有望成为节后资金的炒作方向，但板块内部轮动速度预计偏快。科技股仍是中期主线，但短期参与的性价比已经不高。股指方面，关注沪深300、中证500指数。

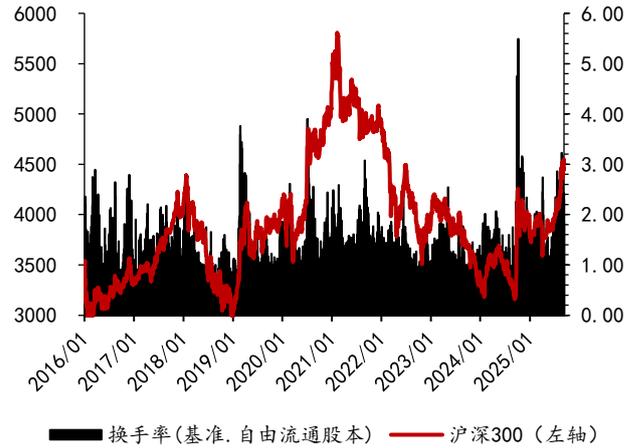
◆**操作建议**：期货操作上，考虑到节前股指未向上形成有效突破，节后首日趋势交易者不建议追高，可考虑在回调至20日均线或9月初低点附近时逐步加大仓位。期权操作上，节前隐含波动率回落，沪深300当月IV平均在18%上下波动，属于历史中高位置。考虑到本次假期间消息波动有限，节后预计波动率仍有少量回落空间，整体操作性价比有限，建议等待升波后介入双卖。

图目录

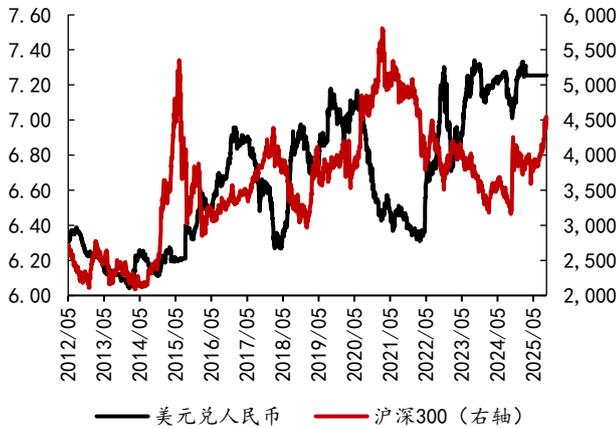
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


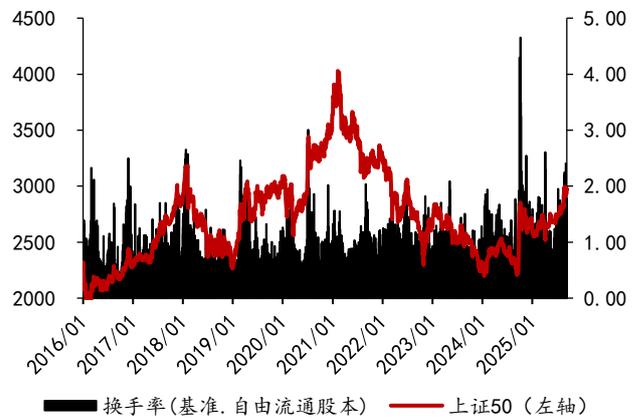
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


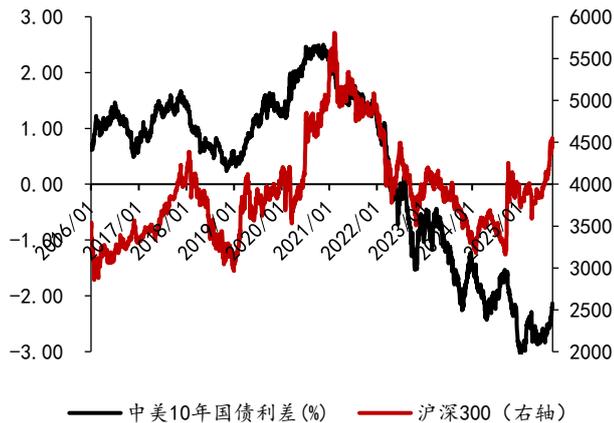
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


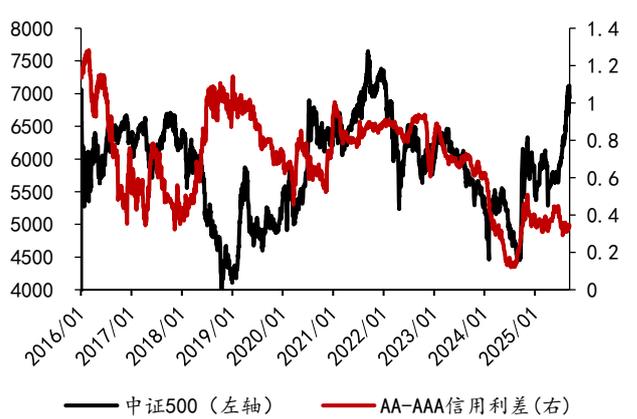
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


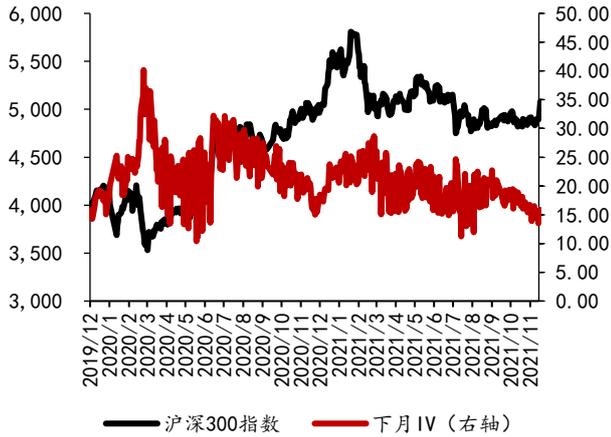
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


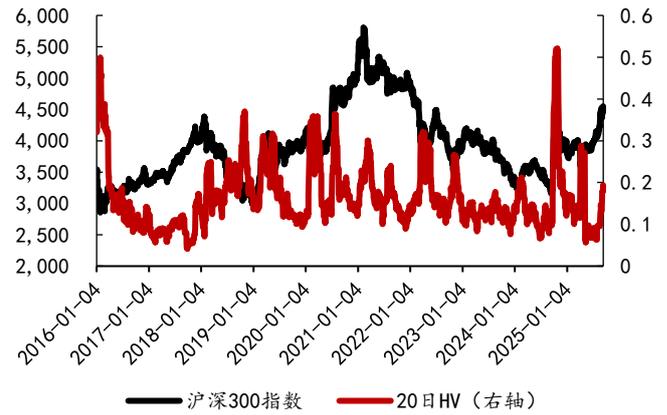
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


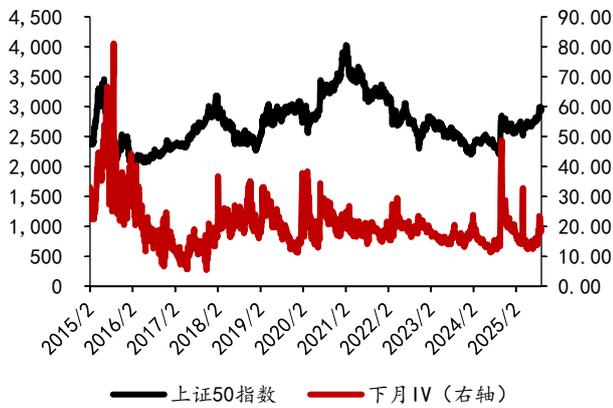
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


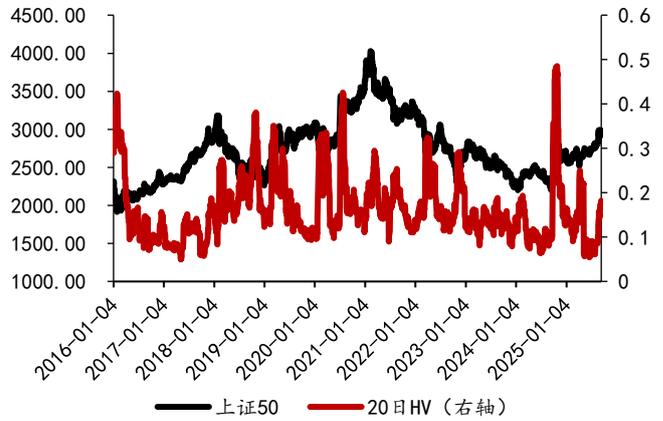
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


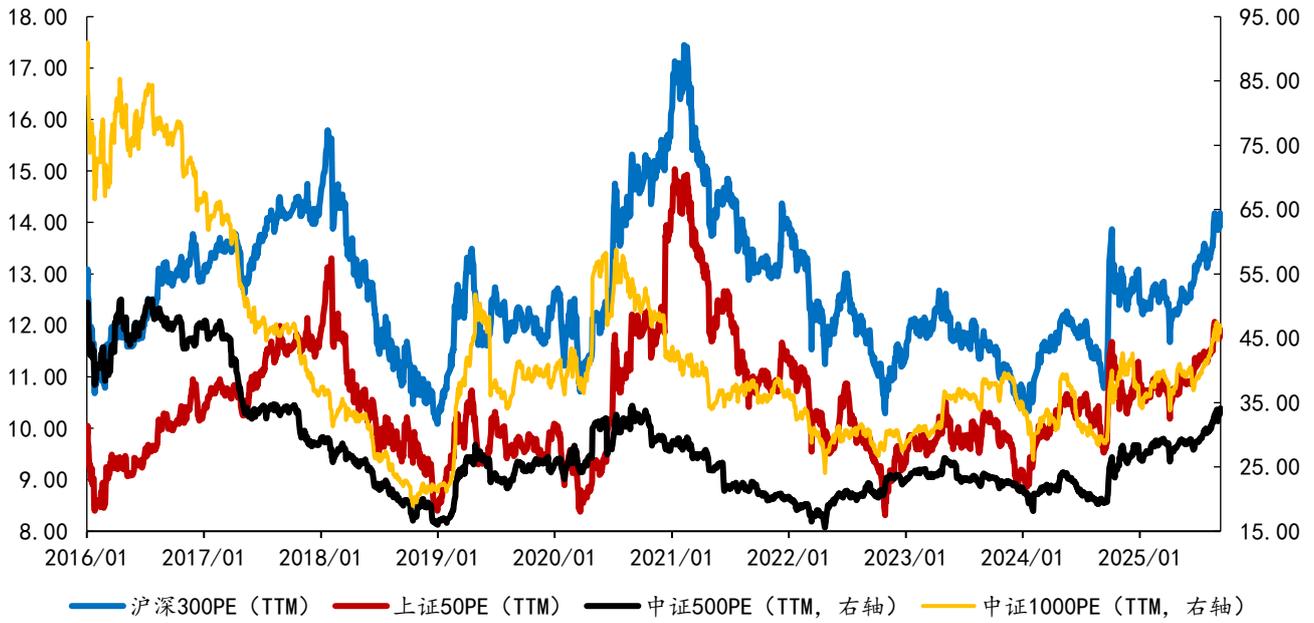
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


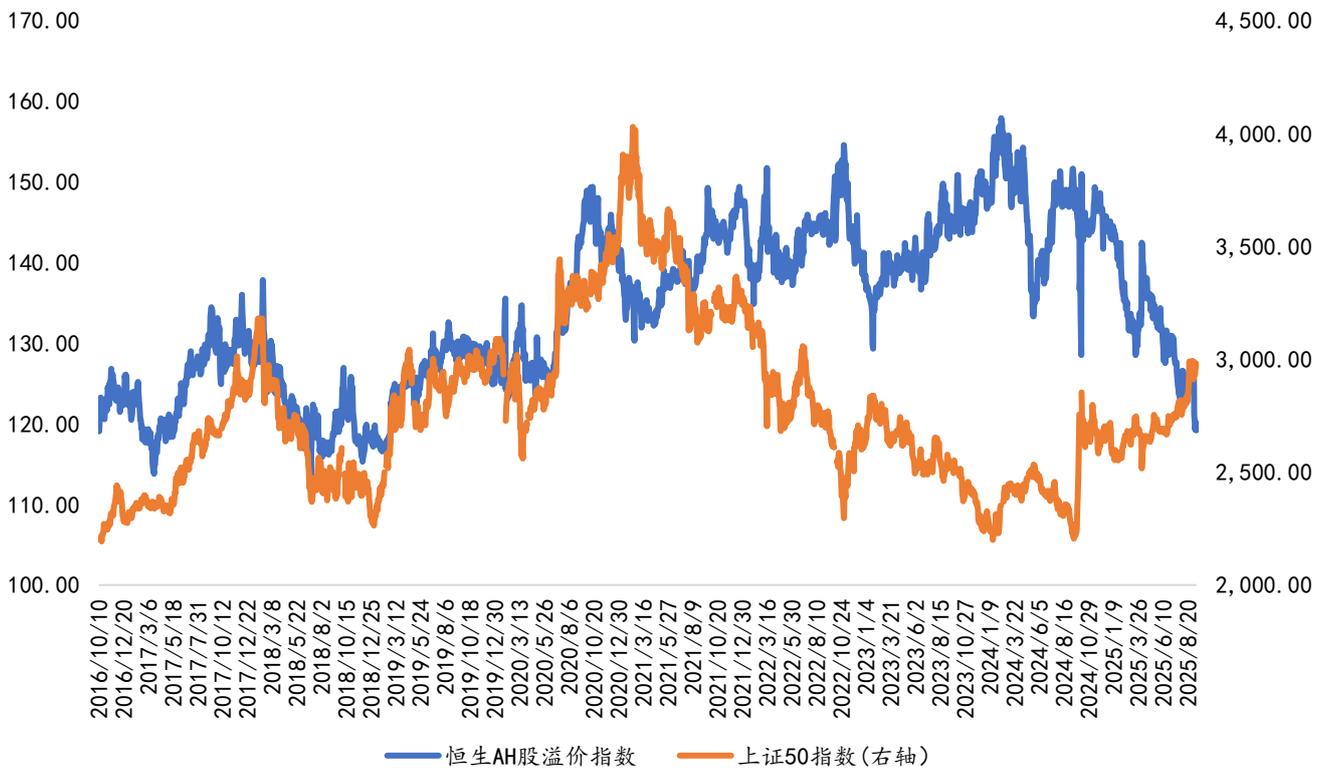
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


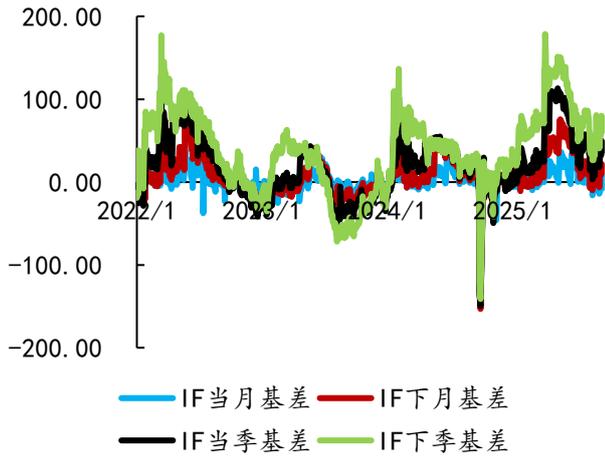
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：四大指数 PE


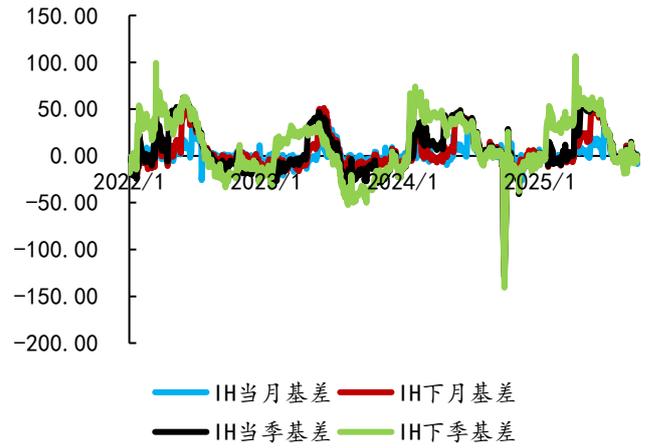
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


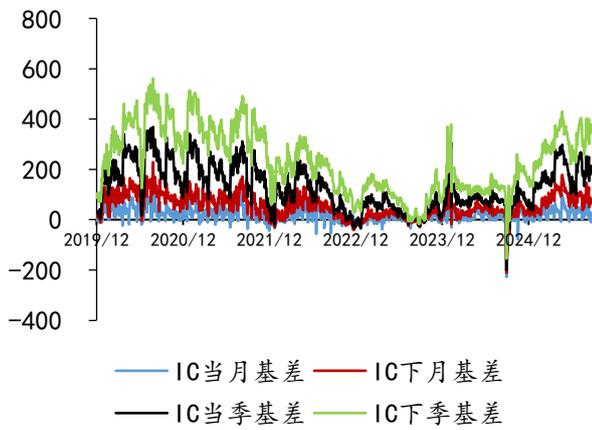
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


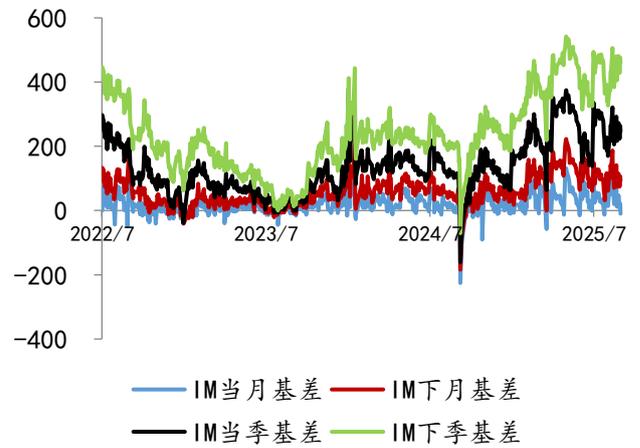
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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。

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