

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

国际波动继续，趋势尚未企稳，单边建议观望或日平

报告日期：

2025年04月08日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 人民日报发表评论员文章指出，面对美滥施关税的乱拳，我们心中有数、手上有招。未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台。
- 2) 中央汇金发布公告称，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金（ETF），未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股快速杀跌。四大指数中，上证50收跌5.46%，沪深300收跌7.05%，中证500收跌9.55%，中证1000收跌11.39%。板块方面，昨日仅农业（+0.73%）逆势飘红，互联网（-14.08%）、软件（-13.35%）落后，个股下跌5200余家，跌停3000余家，赚钱效应有所极差。
- 2) **技术追踪：**受外盘风险外溢影响，昨日指数集体跳空下跌，技术面快速走空，关注今明两日修复情况，短期日、周线级别压力转强。
- 3) **资金流向：**A股成交金额小幅放大，昨日上升至1.6万亿级别一带，资金抄底入场意愿尚可，但难言企稳，预计今日分歧继续展开。

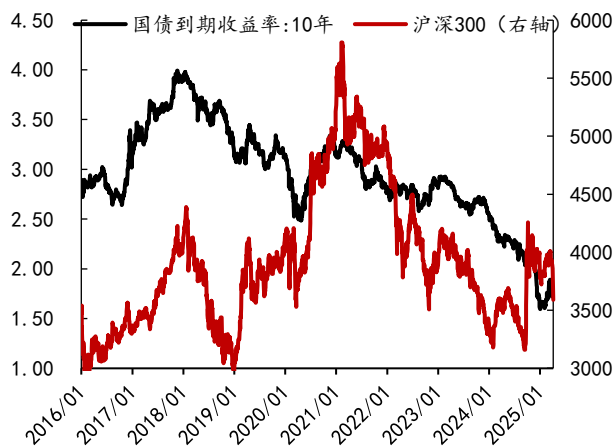
◆核心逻辑小结：

特朗普关税政策超预期后，近期国际金融市场恐慌情绪较浓，其中美股等西方股指领跌，而A股由于投资者结构更偏国内，清明节前下跌幅度较小。短期来看，清明节前股指行情呈现低波、缩量等余温阶段特征，考虑到外盘波动较大，叠加各指数估值仍处于阶段性高位，本周出现急跌符合预期，短期尚未企稳，建议投资者继续维持防御。中期来看，A股牛市起点的底层逻辑并未发生改变，短期悲观预期拉满后，后续关税等外部因素的影响更趋向于利空出尽，参考2019H2-2020H1行情，等待急跌后的二次上攻机会。关注几条线索：1) 美国经济前景摇摆后美联储是否出现妥协式降息；2) 4月底财报窗口落地后国内政策力度是否加大。

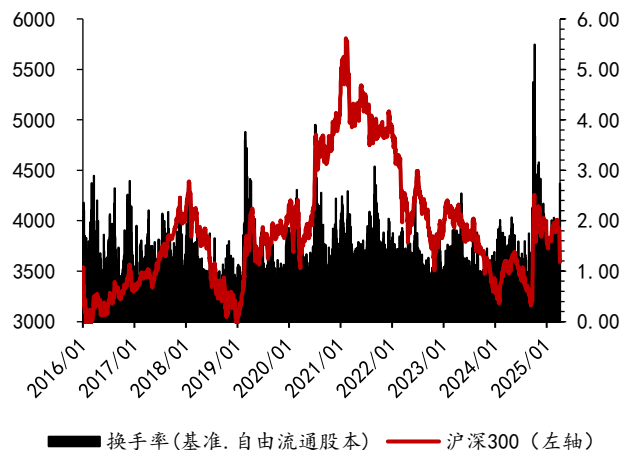
◆**操作建议：**期货操作上，昨日期指合约贴水普遍扩大，其中IF、IH环比变化更大，存在修正空间，建议多IF空IM组合继续持有；单边保持观望；期权操作上，昨日股指期权隐含波动率快速飙升，其中沪深300当月平值IV来到40%一线，逼近2024年9月前高，短期行情演绎速度较快，鉴于看跌期权买方昨日收益可观，今日可止盈离场，卖权暂不建议入场。

图目录

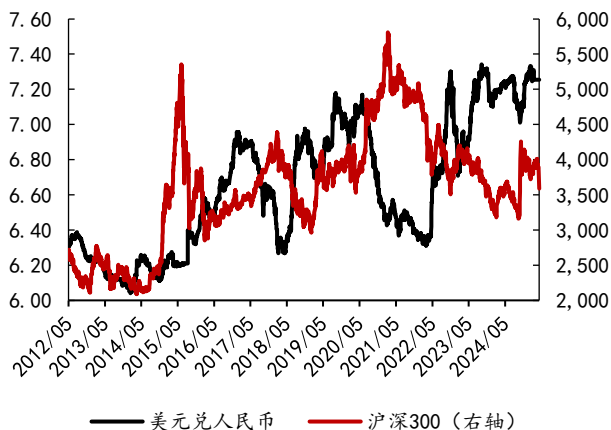
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


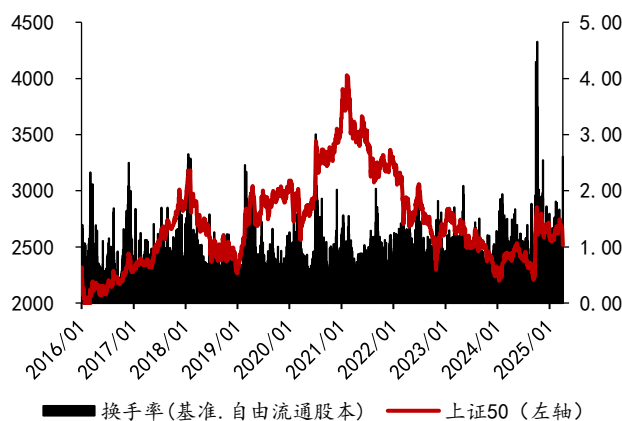
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


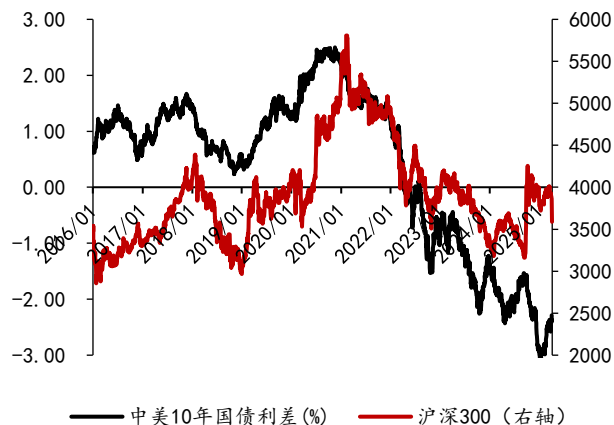
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


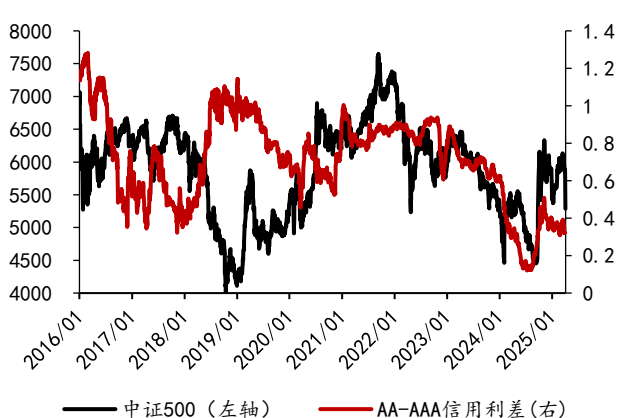
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


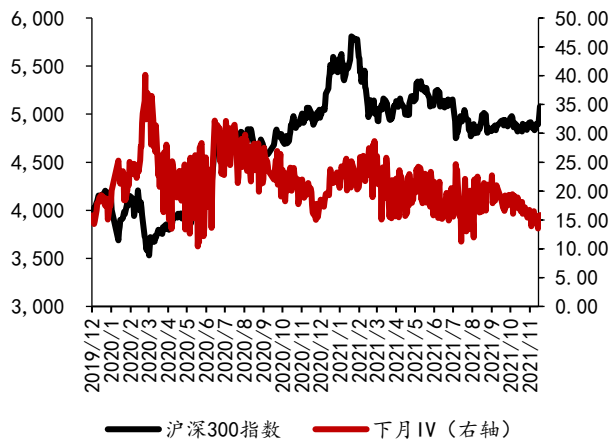
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


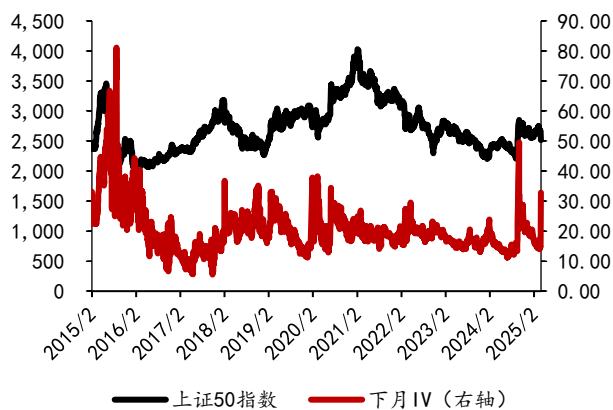
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


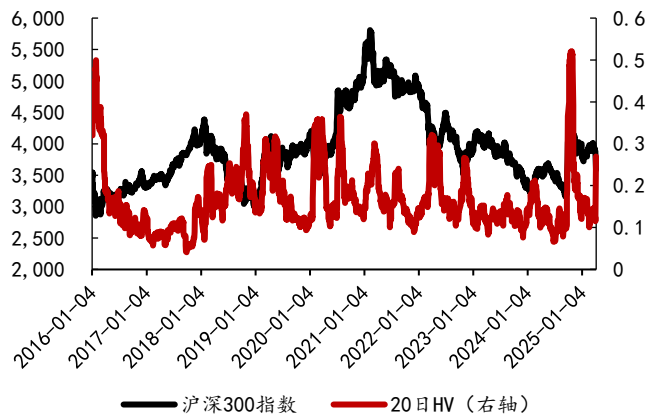
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


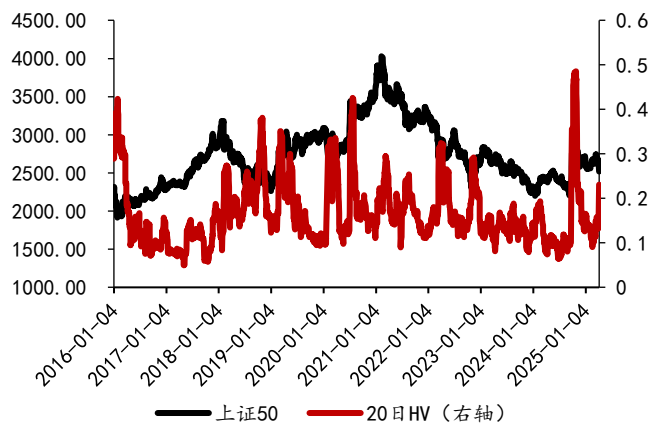
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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

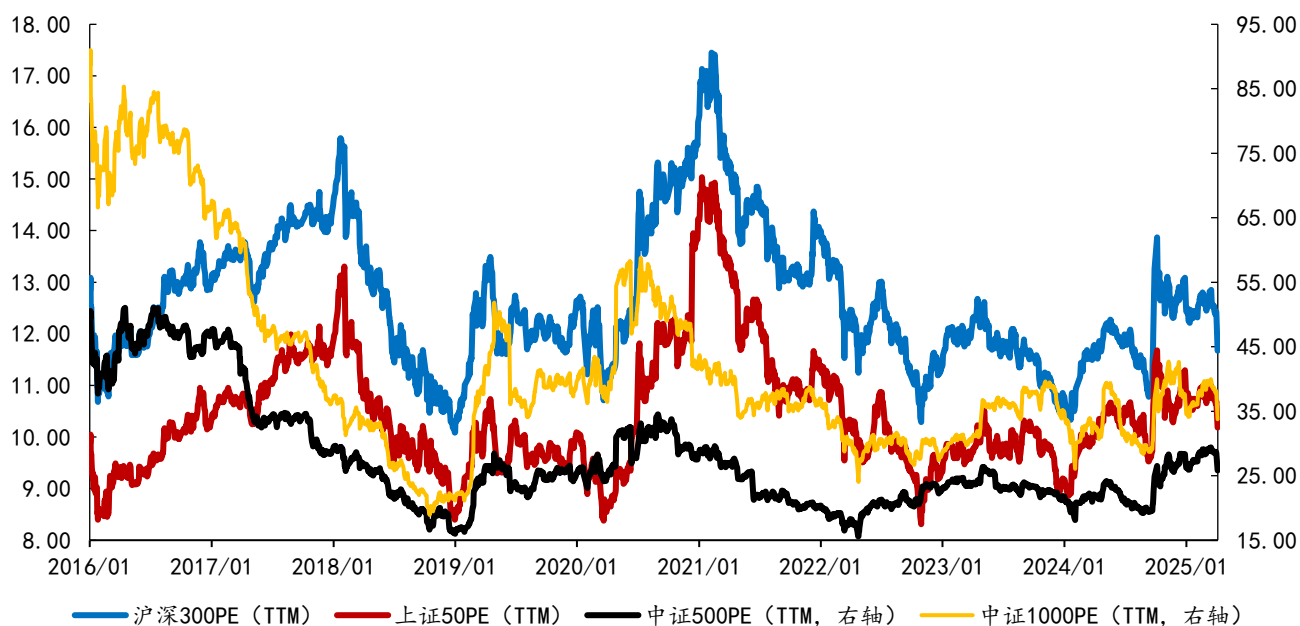
图 8：沪深 300 指数与历史波动率


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


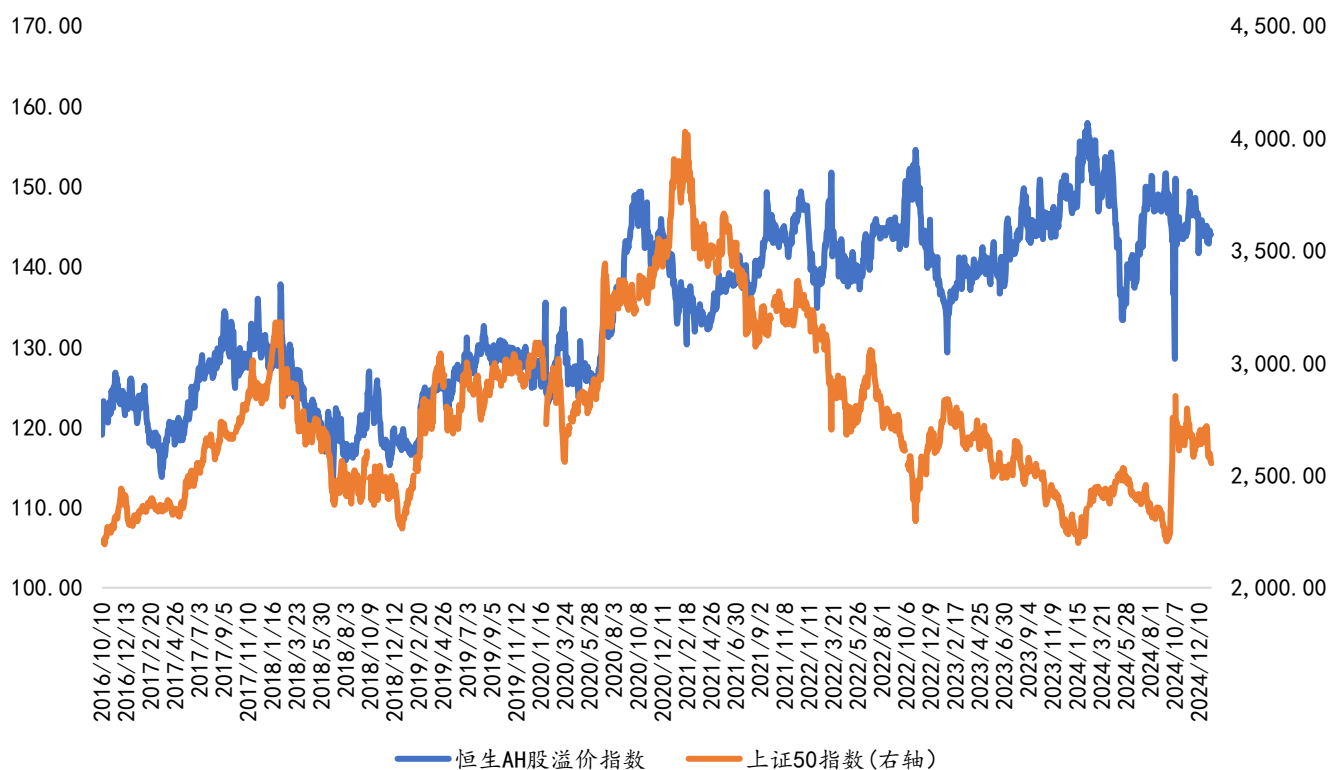
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE

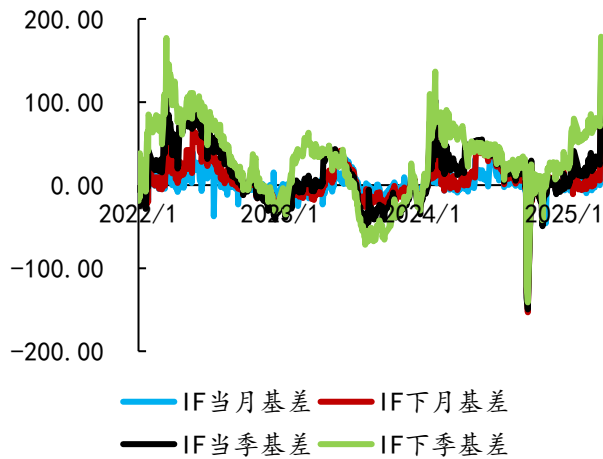


资料来源: Wind, 信达期货研究所

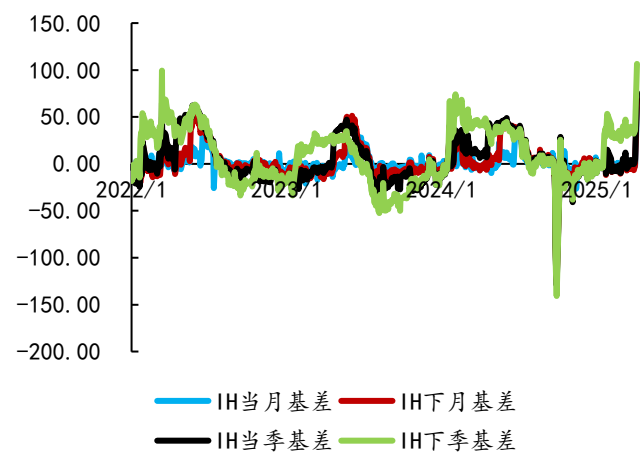
图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



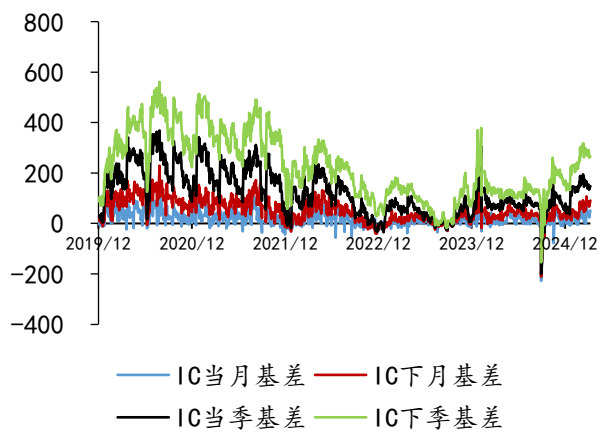
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


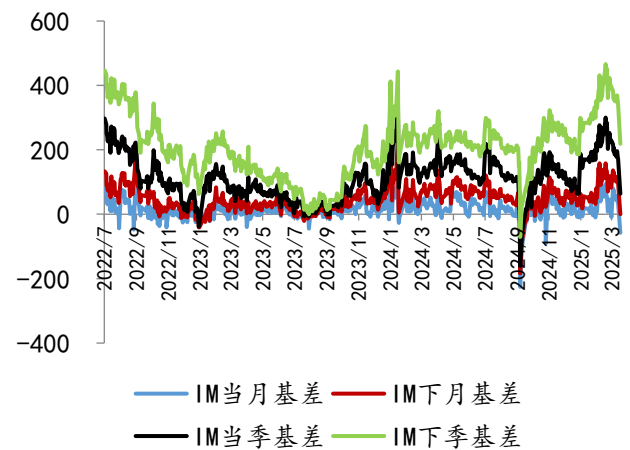
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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