

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

建议谨慎做多，预计3月高点突破难度大

报告日期：

2025年07月08日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 美国总统特朗普威胁对金砖国家加征10%新关税。外交部对此回应称，金砖机制是新兴市场和发展中国家合作的重要平台，倡导开放包容、合作共赢，不搞阵营对抗，不针对任何国家。关于加征关税，中方已经多次阐明了立场，贸易战、关税战没有赢家，保护主义没有出路。
- 2) 美国总统特朗普接连在社媒上公布其对多个国家发出的关税信函，截至目前，其已对14个国家发出最新的关税税率威胁。其中日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚和突尼斯面临25%的关税税率。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股震荡调整。四大指数中，上证50收跌0.33%，沪深300收跌0.43%，中证500收跌0.19%，中证1000收涨0.24%。板块方面，昨日房地产(+1.75%)、家居用品(+1.75%)领涨，生物科技(-1.31%)、摩托车(-1.20%)落后，个股上涨3200余家，涨停79家，赚钱效应偏好。
- 2) **技术追踪：**小盘股指普遍突破5月高点，日、周线转为多头趋势偏强，月线压力仍大，中期趋势震荡不变。
- 3) **资金流向：**昨日A股成交金额回落至1.2万亿一线，投资者情绪转向谨慎。

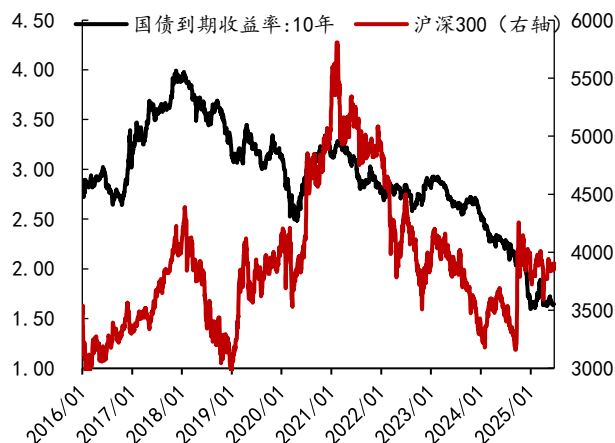
◆核心逻辑小结：

短期来看，日线连续向上突破代表投资者情绪偏强，但需要注意，成交量上周仍未有效放大，股指期货贴水逆势扩大，这代表中小资金的投机情绪未能同步跟随。此外，本轮反内卷政策主要锚定中游制造领域，相较于上一轮供给侧改革，其政策效果的兑现需要更长时间，因此相关板块的行情持续性预计有限。综合来看，我们维持当前牛市准备期的预判，尽管一揽子政策强化了股指中期上涨的预期，但实质性的改善最快也要等到25Q4或2026年才能看到。在此之前，预计股指延续区间震荡格局。我们继续提示，当前股指已处于短期高位，叠加上证50等周五录得长上影线，预计3月高点突破难度较大，建议投资者本周观望（防范尾部风险）或日内短多IM。

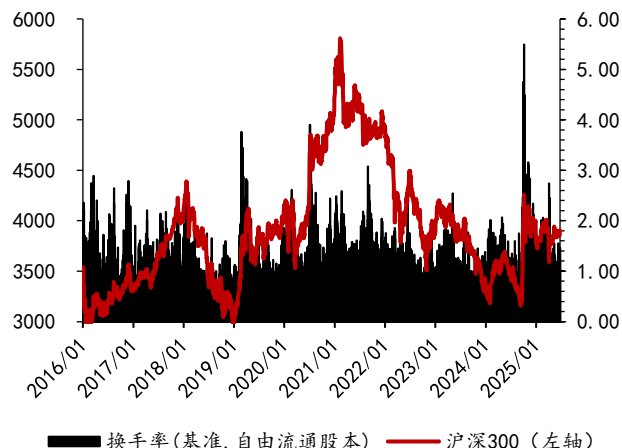
◆**操作建议：**期货操作上，短期偏强震荡，预计3月高点突破难度大，建议观望或日内短多IM。计划长期布局指数投资的期货替代型多单可继续持有。**期权操作上**，股指期权隐含波动率低位震荡，其中沪深300当月平值IV来到12%一线。前期短线双卖盘可止盈离场，等待二次升波后可重新介入。

图目录

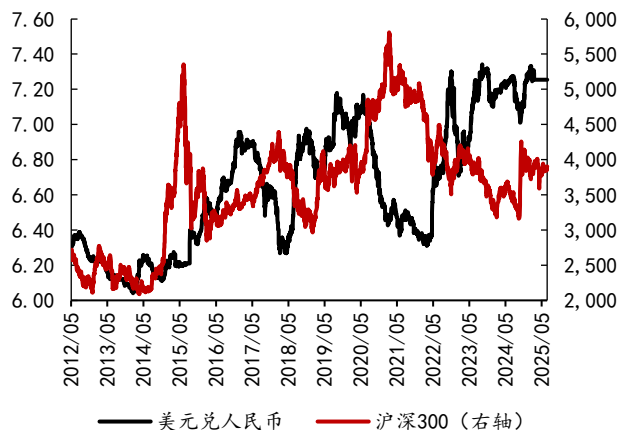
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


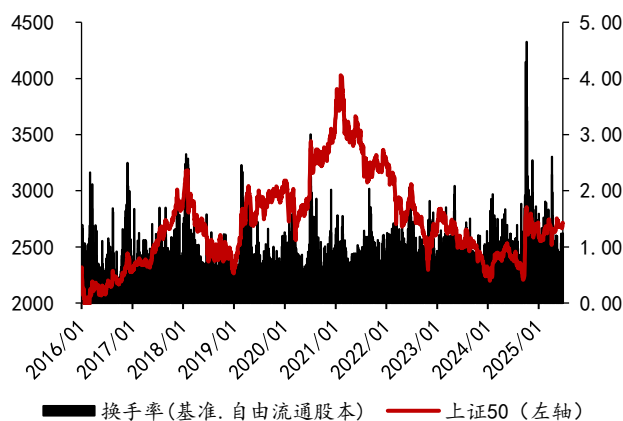
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


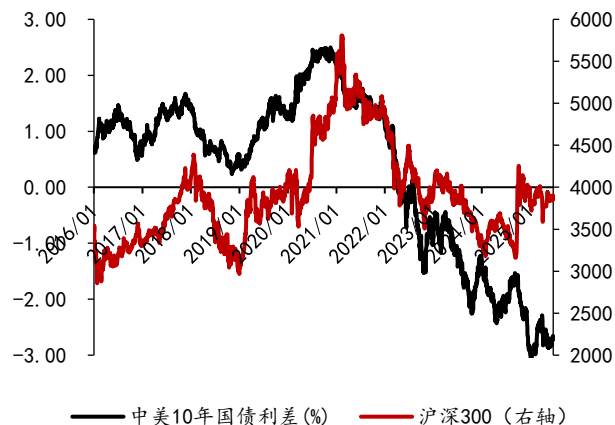
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


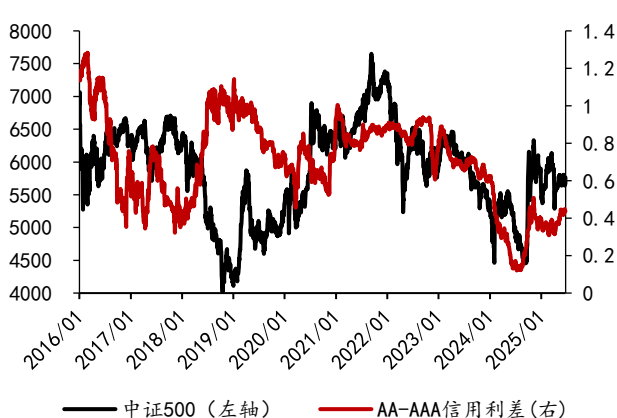
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


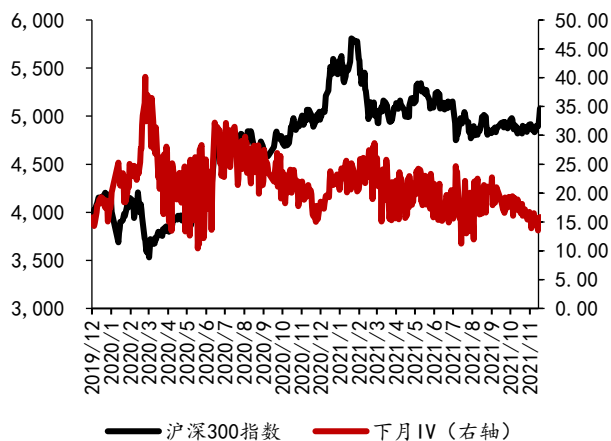
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


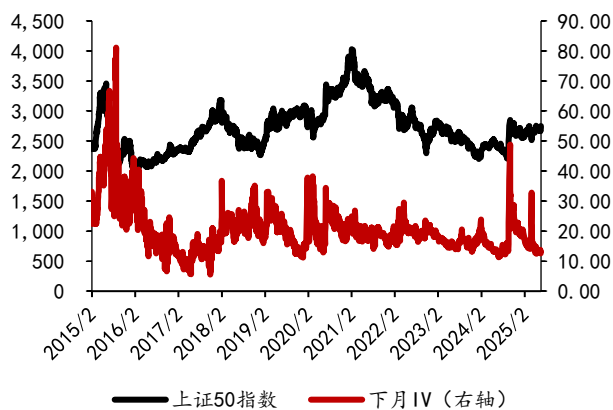
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


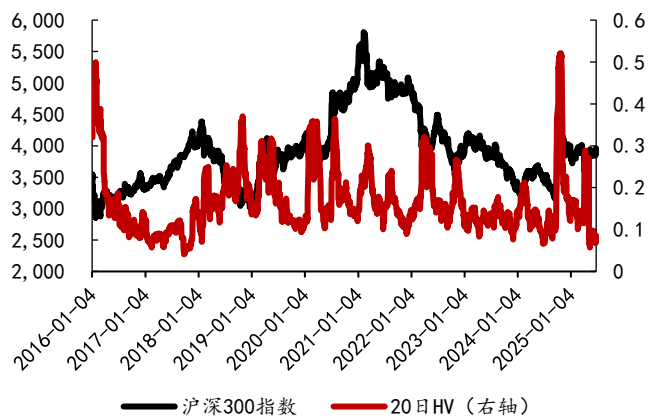
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


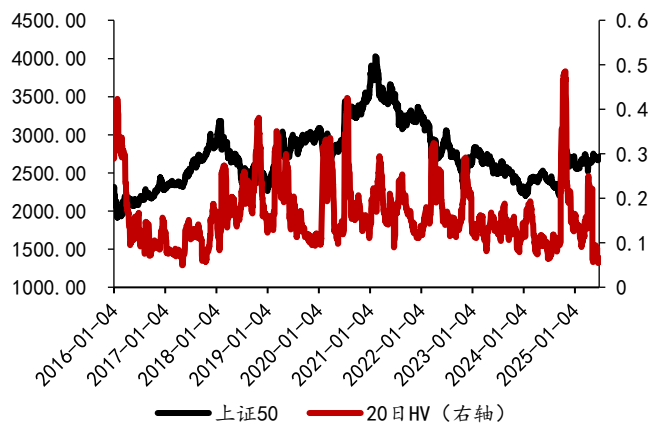
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


资料来源: Wind, 信达期货研究所

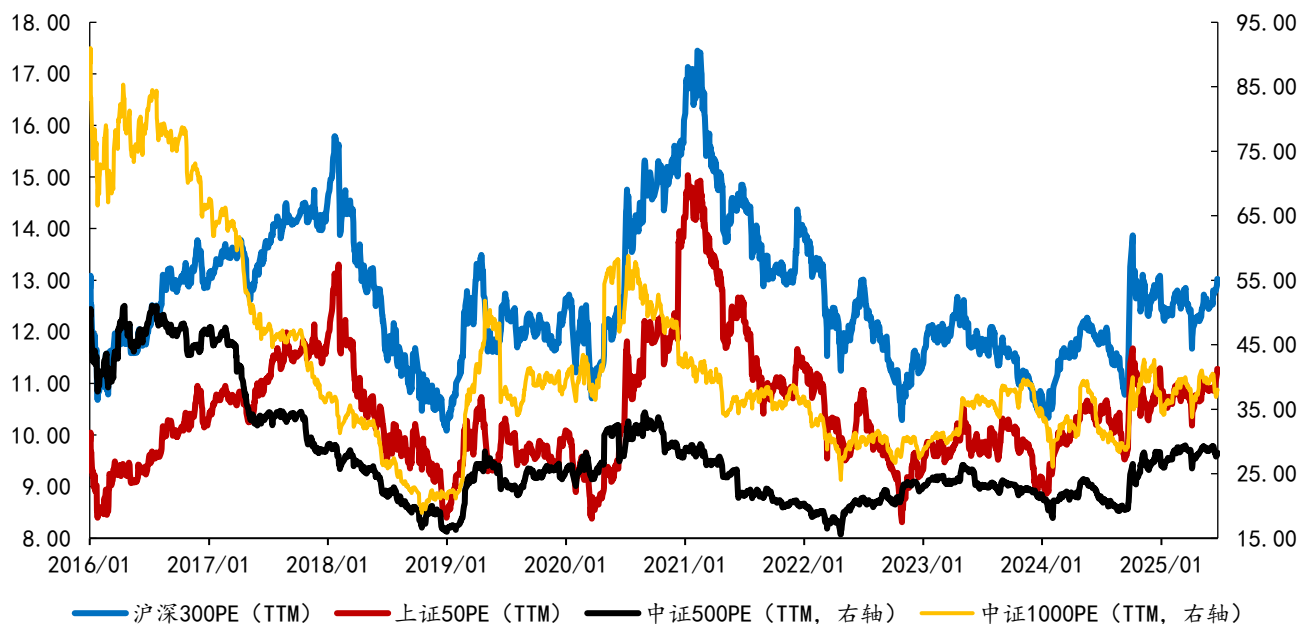
图 8：沪深 300 指数与历史波动率


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


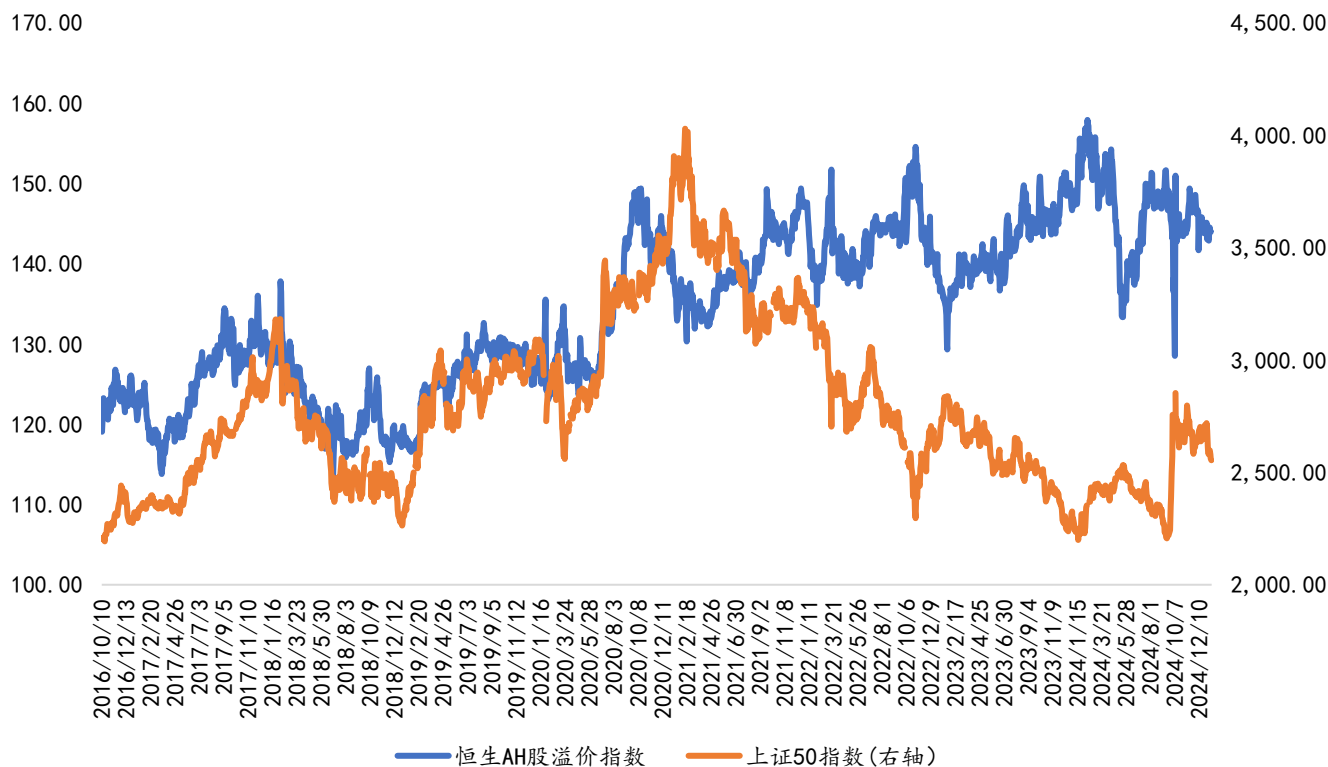
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE

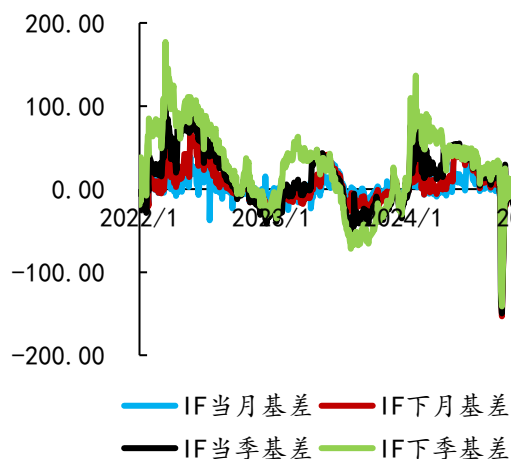


资料来源: Wind, 信达期货研究所

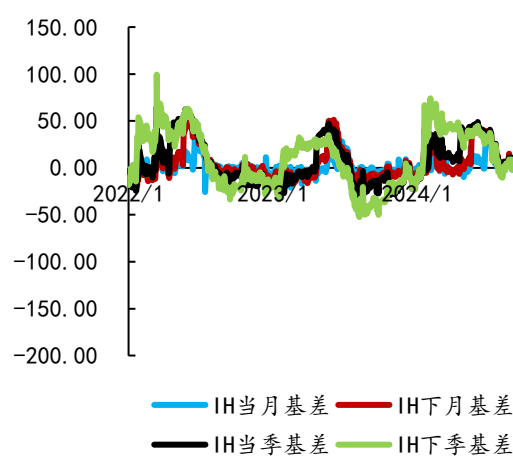
图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



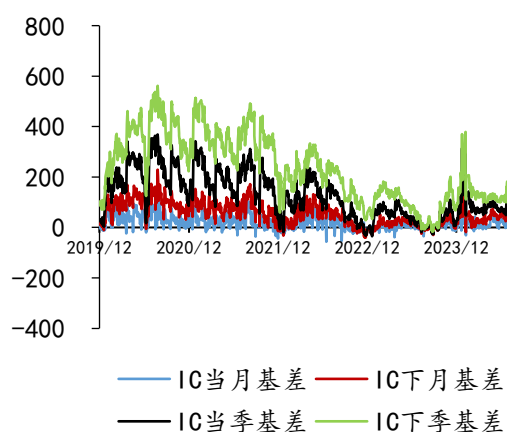
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


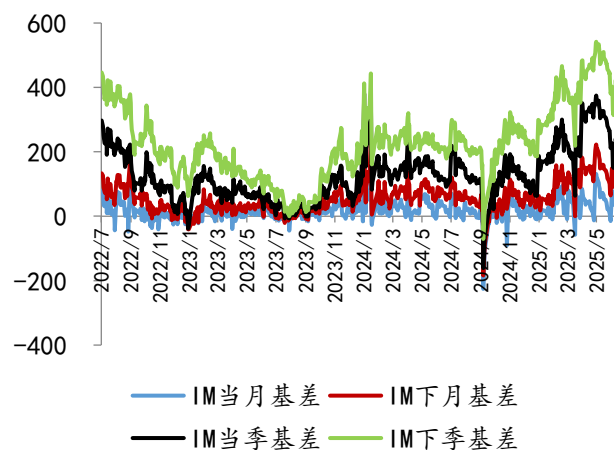
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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