

期货研究报告

宏观金融研究

股指日报

走势评级：震荡

宋靖琪

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

指数高位震荡，可选择日内短多

报告日期：

2025年07月22日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) Wind 数据显示，1998 年至 2025 年二季度末，中国公募基金整体为持有人创造了 5.94 万亿元的利润。二季度末，公募基金市场规模突破新高，达 33.73 万亿元。
- 2) 中国 7 月 LPR 连续第二个月“按兵不动”，1 年期品种报 3.0%，5 年期以上报 3.5%。货币政策进入观察期，在公开市场 7 天期逆回购操作利率延续持稳的背景下，LPR 报价不变符合市场普遍预期。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A 股震荡走高。四大指数中，上证 50 收涨 0.28%，沪深 300 收涨 0.67%，中证 500 收涨 1.01%，中证 1000 收涨 0.92%。板块方面，昨日建材（+5.45%）、工程机械（+4.00%）领涨，教育（-0.79%）、银行（-0.77%）落后，个股上涨 4000 余家，涨停 130 家，赚钱效应偏好。
- 2) **技术追踪：**股指普遍逼近 3 月高点，日线、周线转为多头趋势，代表短期市场偏强，月线仍是震荡市不变。
- 3) **资金流向：**昨日 A 股成交金额放大至 1.7 万亿一线，投资者情绪中性偏多。

◆核心逻辑小结：

短期来看，市场情绪保持强势，行情上涨过程中虽有犹豫，但下方资金的承接意愿较强，股指回踩幅度不及预期。我们认为，近期市场的一大特征是将中期因素进行短期定价，这令部分资金存在抢跑行为。不过，从成交量、期权波动率等指标来看，投资者在当前位置上的分歧较大，市场一致性预期尚未形成。考虑到 3 月高点的技术面压力偏强，以及下半年国内经济数据存在转弱预期等因素，新一轮全面牛市的启动时机还未到来。总体来说，短期维持牛市准备期的基准预判，鉴于市场已出现抢跑，本周继续建议在此位置上谨慎做多（观望或日内短多），后续若遇急跌，则可视为多单重新入场的布局良机。风格方面，IH-IM 本周起可轻仓做左侧布局。

◆**操作建议：**期货操作上，短期偏强震荡，关注 3 月高点压力，建议投资者观望或日内短多；大小盘风格此消彼长，IH-IM 本周起可做左侧布局。期权操作上，股指期权隐含波动率小幅回落，其中沪深 300 当月平值 IV 来到 13-14% 一线波动。操作上，震荡阶段建议等待升波后介入短线双卖。

信达期货有限公司

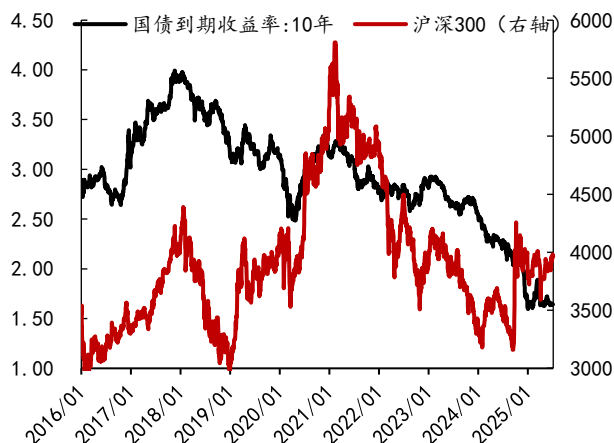
CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

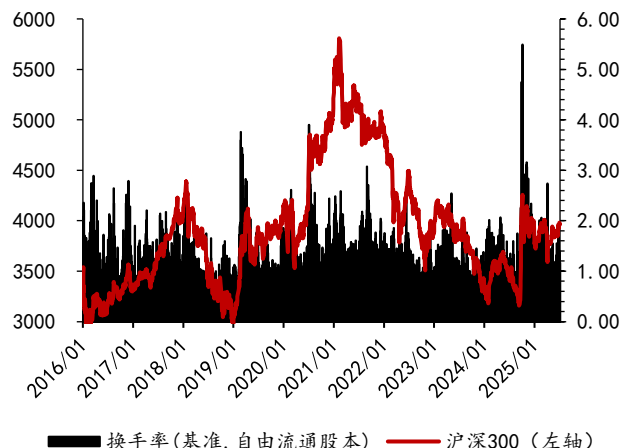
邮编：311200

图目录

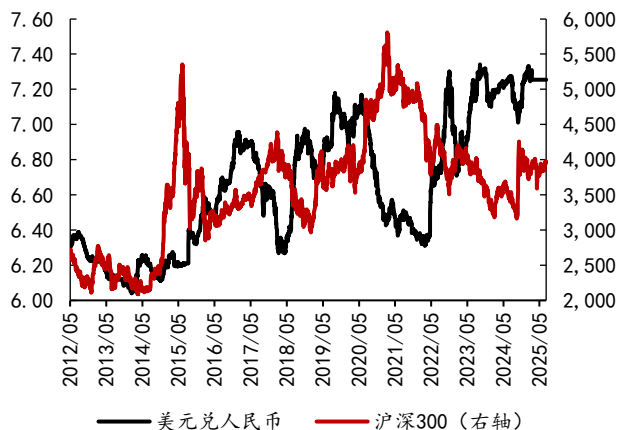
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


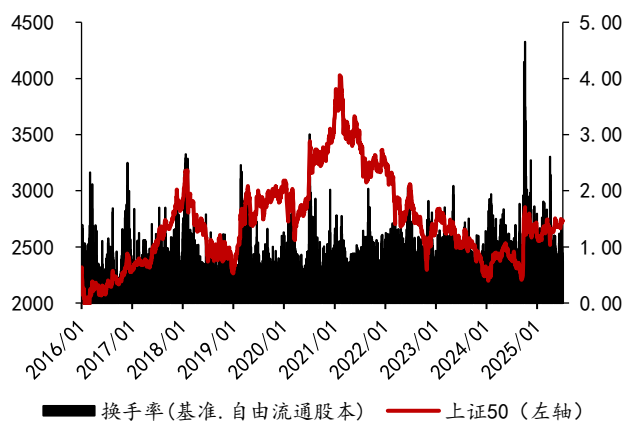
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


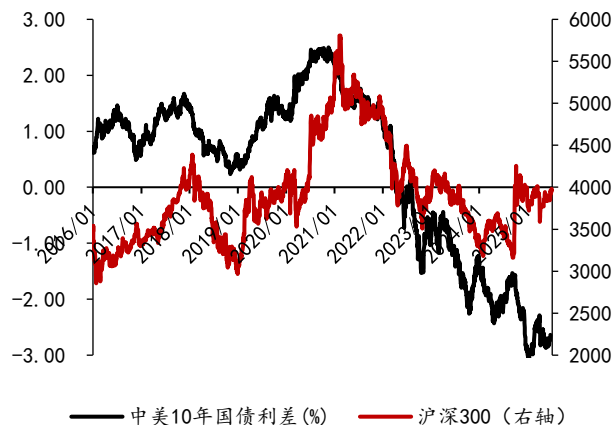
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


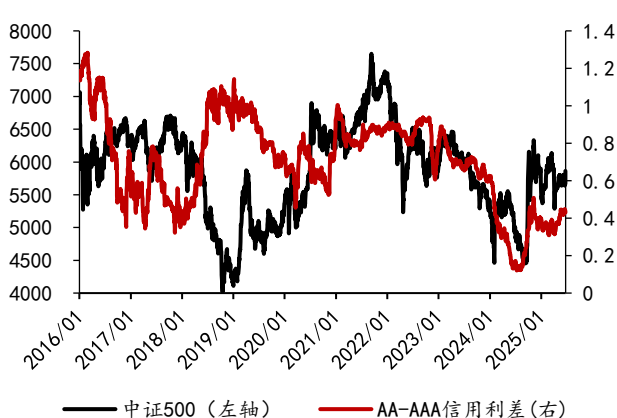
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


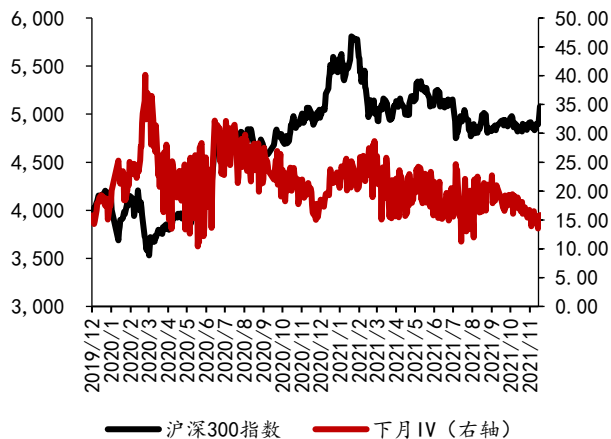
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


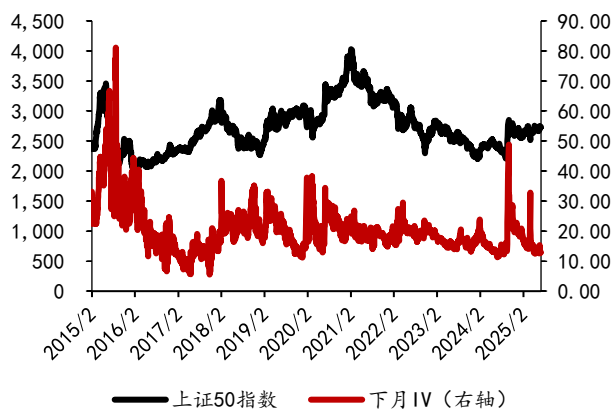
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


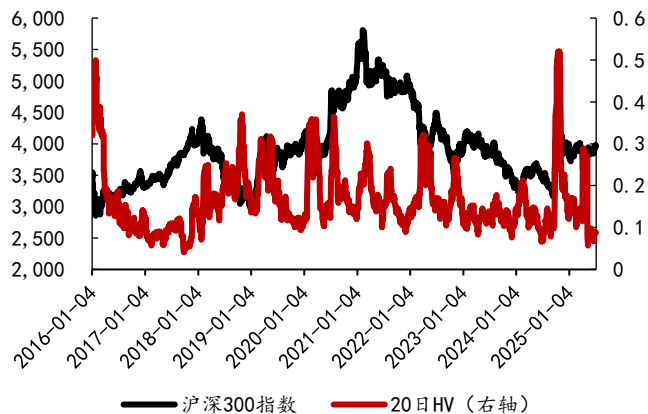
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


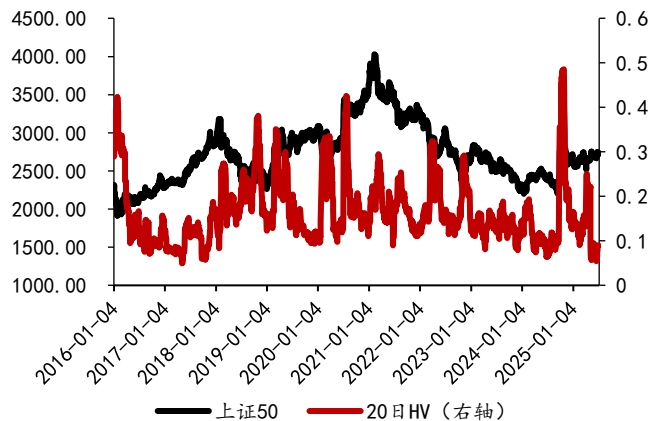
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


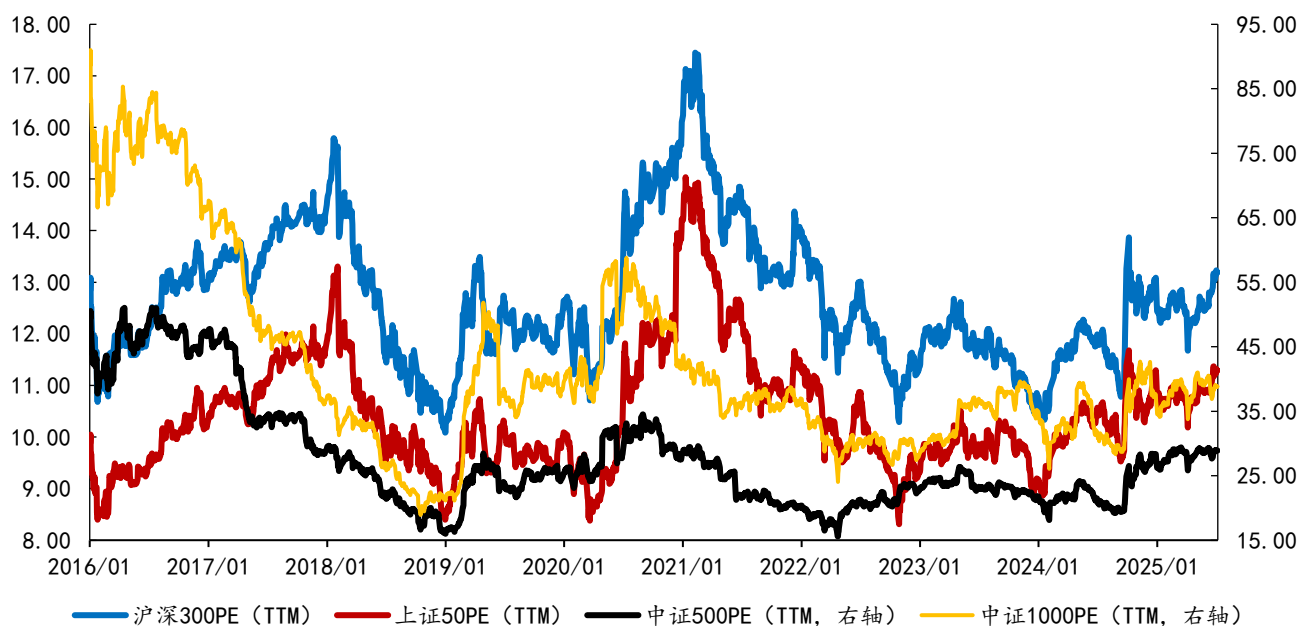
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


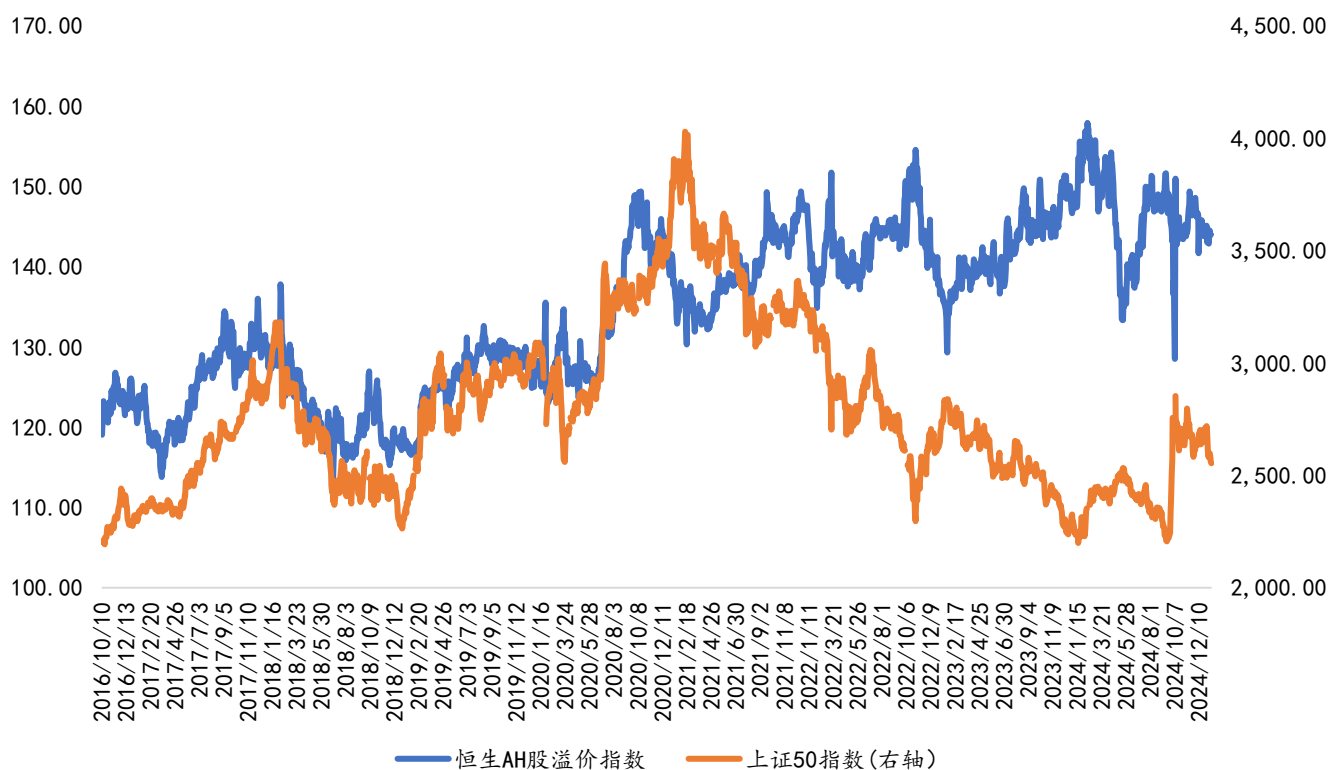
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


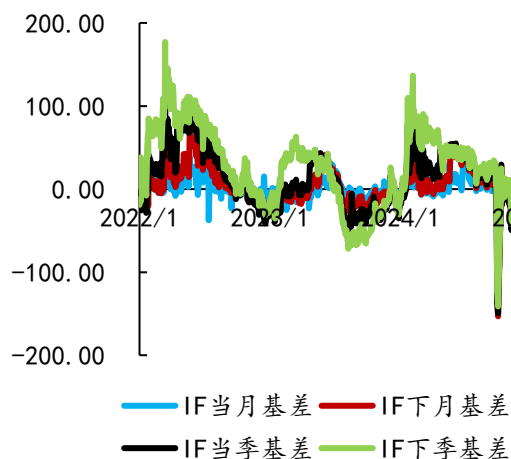
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE


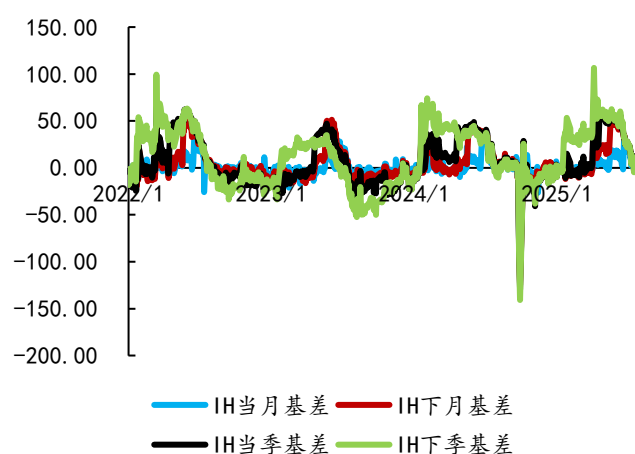
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


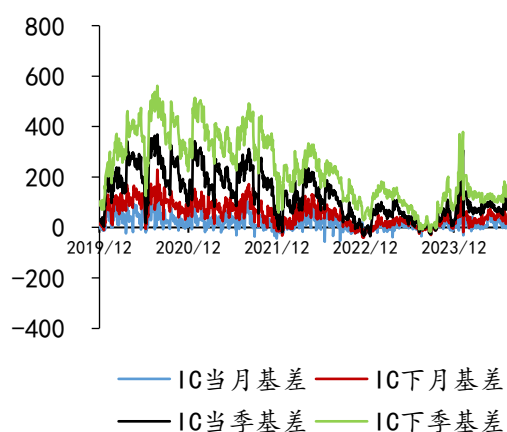
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


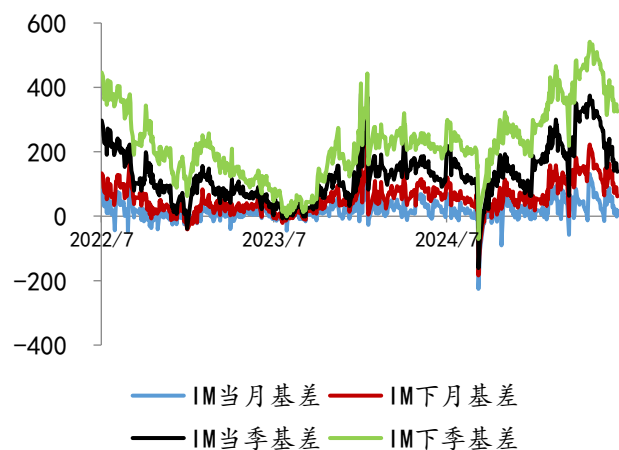
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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