

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

美联储降息落地，短期情绪或有降温

报告日期：

2025年09月18日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率下调至 4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔 9 个月重启降息。
- 2) 国新办举行新闻发布会，介绍扩大服务消费有关政策措施。下一步，我国将选择 50 个左右消费新业态新模式新场景试点城市；出台住宿业高质量发展、铁路与旅游融合发展等一系列政策文件；推动人工智能在服务消费等领域加快应用；用好结构性货币政策工具，增强消费领域资金供给。

◆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0.17%，沪深300收涨0.61%，中证500收涨0.96%，中证1000收涨0.95%。板块方面，昨日多元金融(+4.39%)、摩托车(+4.24%)领涨，贵金属(-1.58%)、农业(-1.34%)落后，个股上涨2500余家，涨停80家，赚钱效应偏差。
- 2) **技术追踪**：日线高位分歧展开，上攻动能转弱。周线、月线维持上升趋势，中期看涨信号延续。
- 3) **资金流向**：昨日A股成交金额走平，全天维持在2.4万亿一带，交易热度趋势降温，但绝对水平仍是历史高位，资金入场意愿较高。

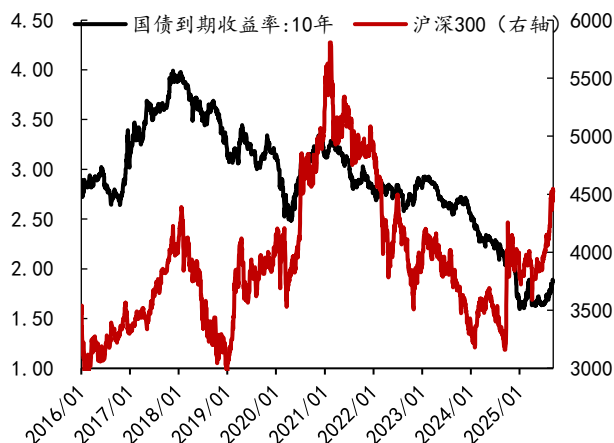
◆核心逻辑小结：

近期行情未受额外事件冲击，行情波动主要源于市场畏高情绪升温后，多空双方分歧进一步加大，关注几个特征：1) 9月以来市场虽有调整但幅度不大，且日均成交量维持在2万亿以上，表明资金入场承接意愿较强，短期内参与做多仍具备一定的胜率优势。2) 前期资金情绪分化特征突出，具体表现为融资余额攀升，但机构与散户资金跟进意愿有限。这种结构化特征决定了本轮回调不具备系统性风险属性，若出现急跌行情，反而可视为加仓多单的机会。3) 从节奏上看，期指基差变化不大，但上周IM合约贴水幅度逆势扩大，这一信号反映出衍生品市场的谨慎情绪依然较为浓厚。展望本周，短线继续以宽幅震荡格局应对。目前大盘指数普遍在20日均线附近获得支撑，预计上方突破压力相对较强，短期可围绕“20日均线支撑—前期高点压力”这一区间开展高抛低吸操作，品种优先选择IC、IF合约。事件方面，美联储议息会议宣布降息25bp，政策路径略低于市场预期，或对股指情绪形成压制，今日可暂时观望回踩情况。中期来看，若后续股指调整至8月初位置附近，可布局中长期多单。

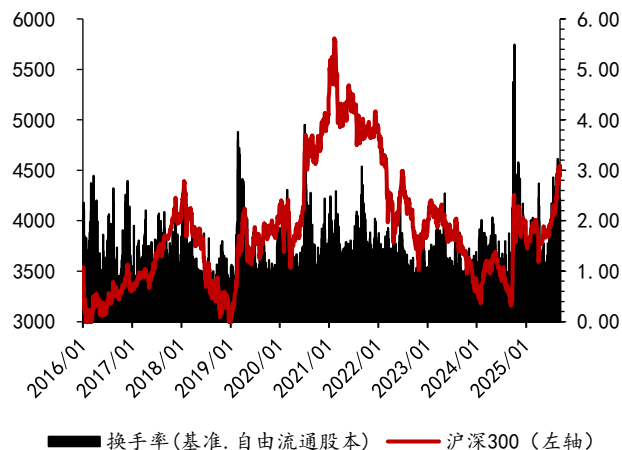
◆**操作建议**：期货操作上，短期宽幅震荡，短线可参考上文区间高抛低吸，趋势多单等待进一步调整后介入。多IF空IM组合可适当止盈。期权操作上，昨日股指期权隐含波动率走高，沪深300当月IV平均来到23%一线波动。操作上，当月双卖持有到期问题不大，但需注意存续期间或有保证金波动风险。

图目录

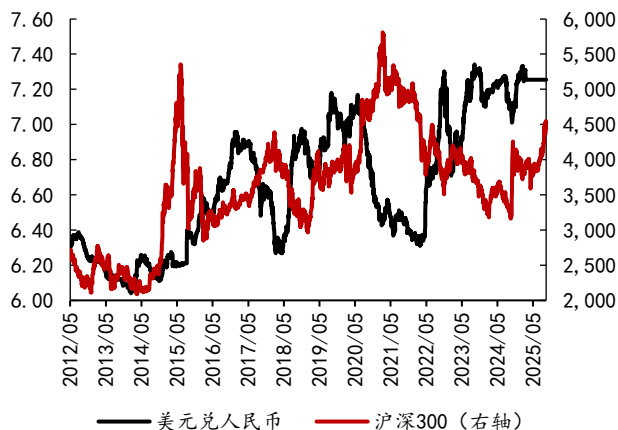
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


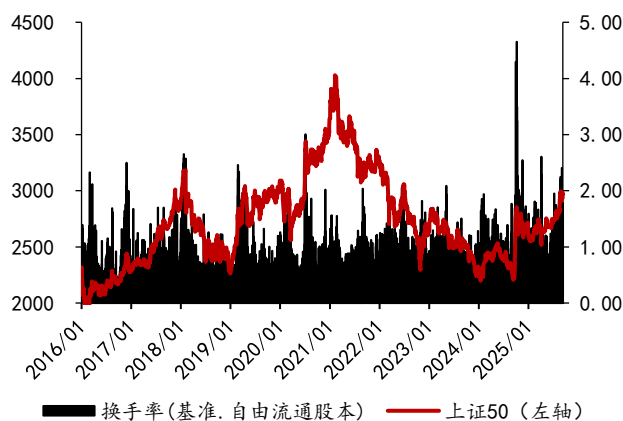
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


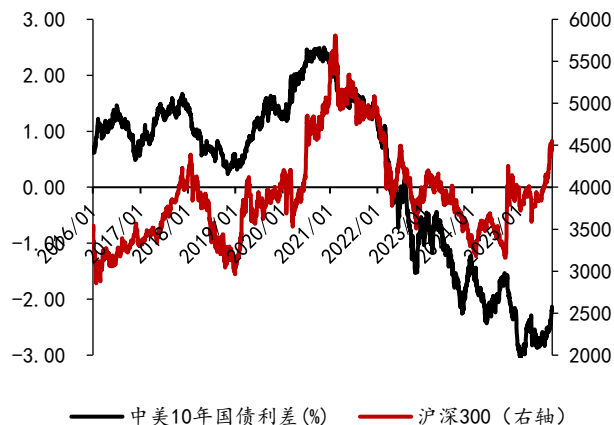
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


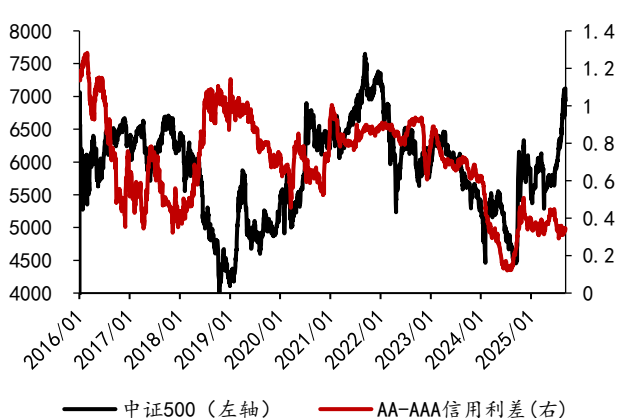
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


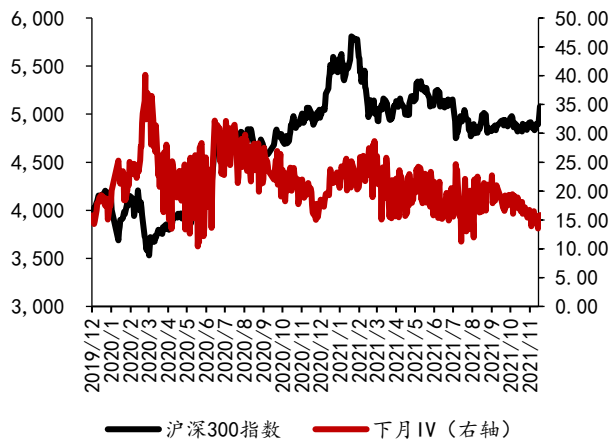
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


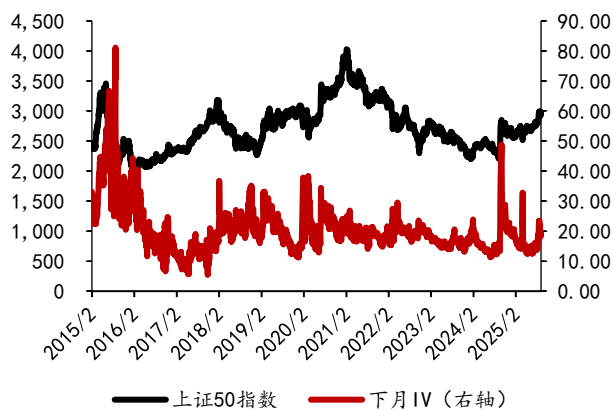
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


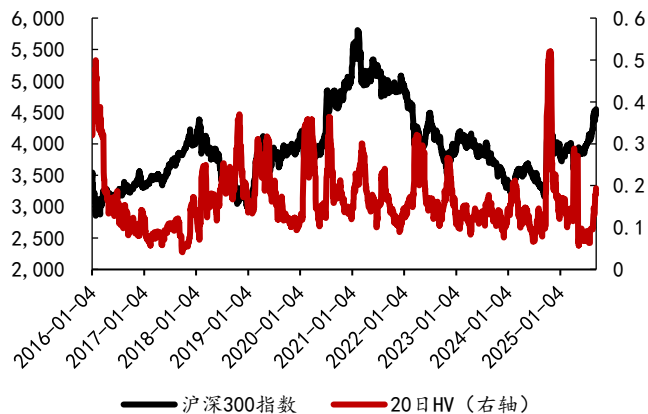
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


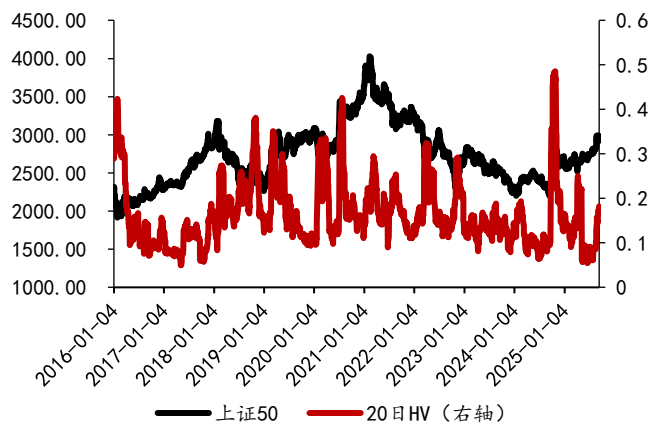
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


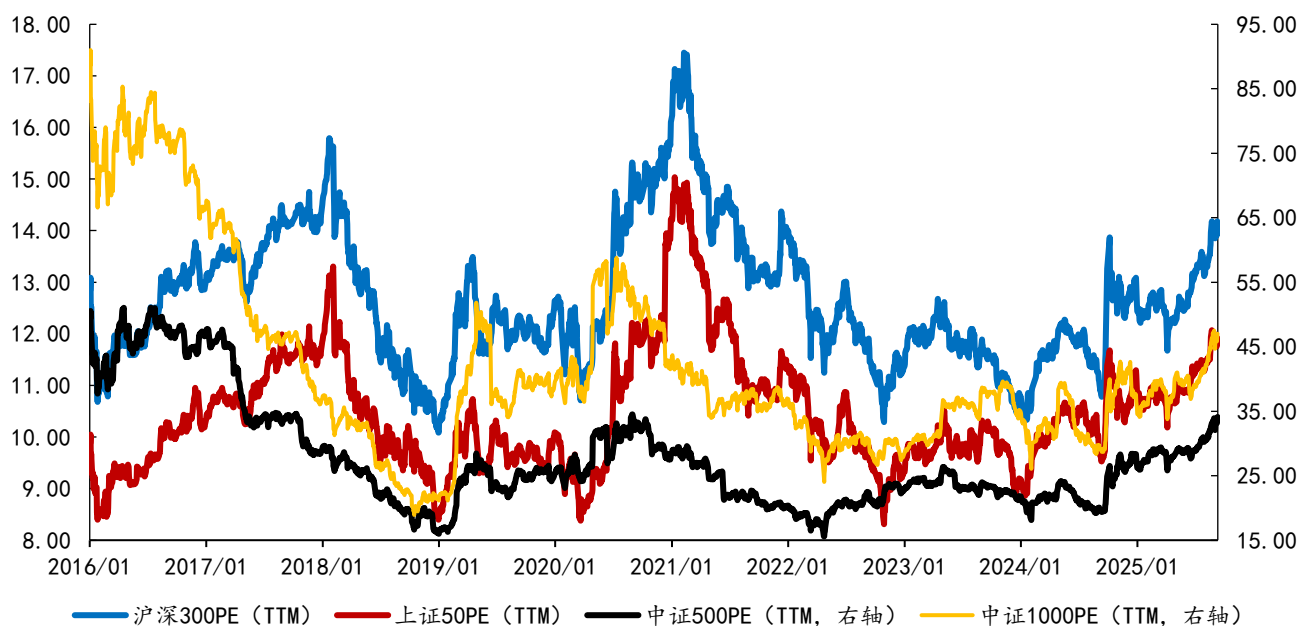
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


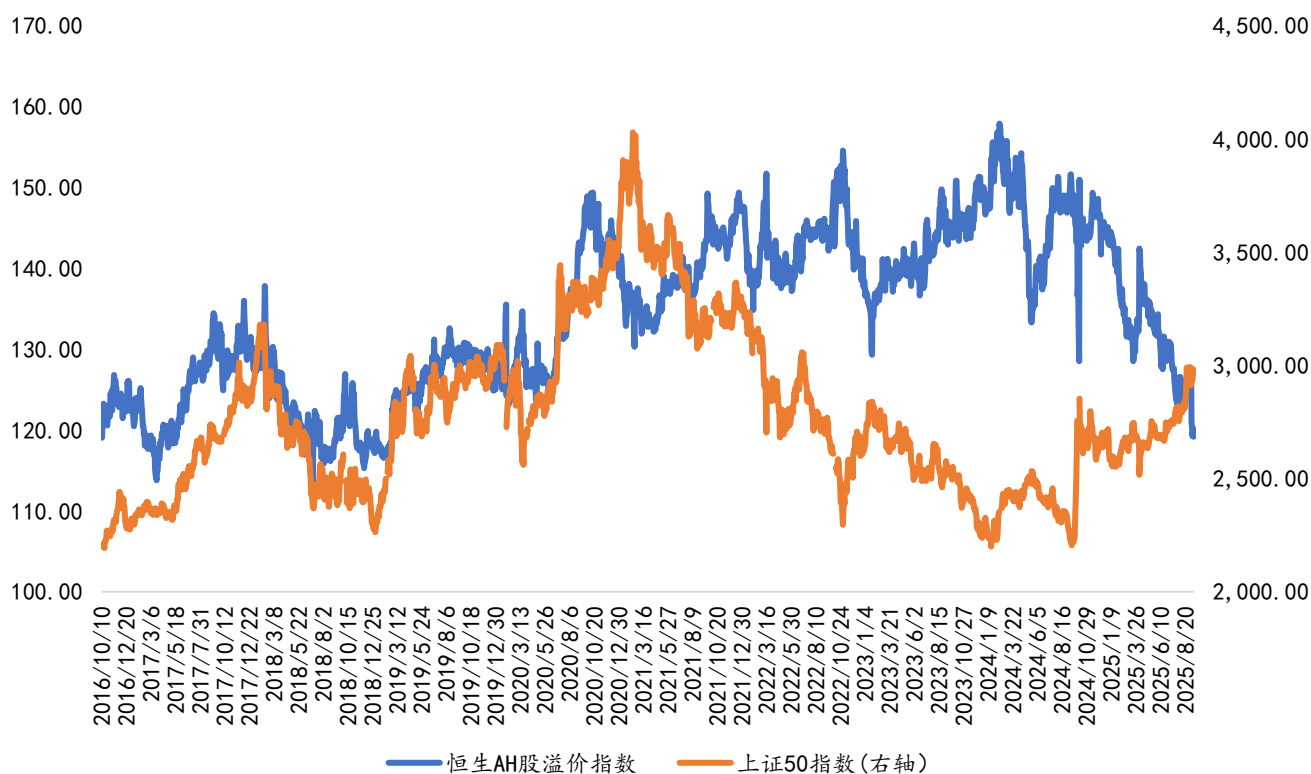
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


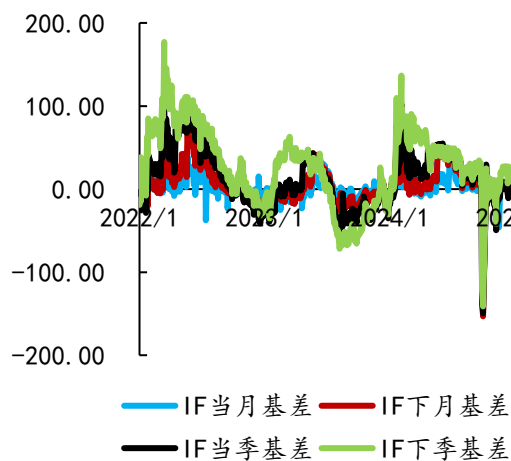
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE


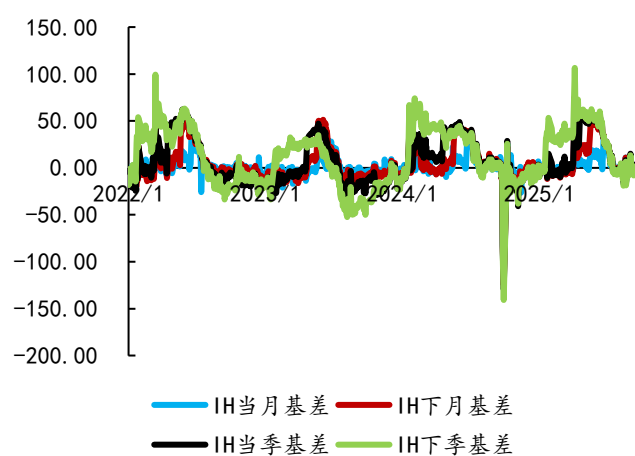
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


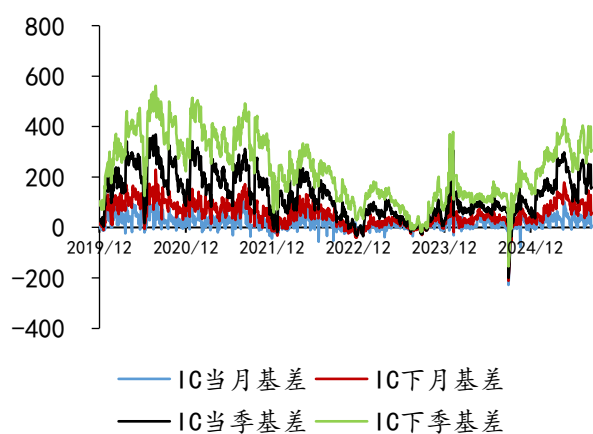
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


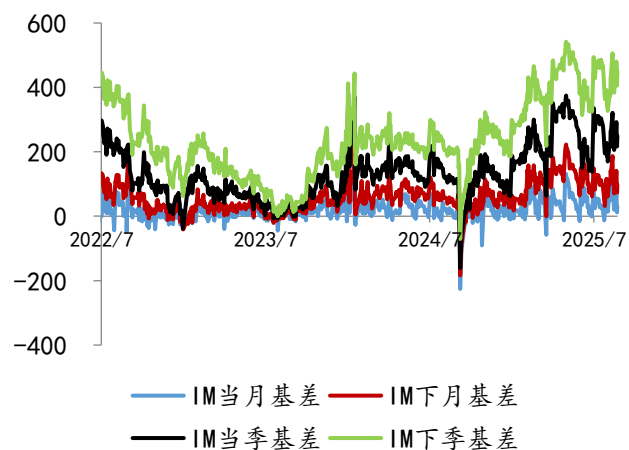
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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