

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

短期尚未企稳，单边继续观望，多 IF 空 IM 继续持有

报告日期：

2025 年 04 月 01 日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 国家统计局公布数据显示，3 月份，我国制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 50.5%、50.8%和 51.4%，比上月上升 0.3、0.4 和 0.3 个百分点，均连续两个月上升。
- 2) 美国总统特朗普将于周三公布对等关税政策。据悉，特朗普正在考虑对所有进口产品征收 20%的特别关税。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A股震荡下跌。四大指数中，上证 50 收跌 0.53%，沪深 300 收跌 0.71%，中证 500 收跌 0.98%，中证 1000 收跌 0.66%。板块方面，昨日软饮料（+2.74%）、摩托车（+1.18%）领涨，化纤行业（-2.54%）、休闲用品（-2.52%）落后，个股上涨仅 1200 余家，赚钱效应不佳。
- 2) **技术追踪**：3 月 21 日大阴线后，近期指数惯性下探，表现阴跌为主。日线技术面仍面临压力，周线、月线保持上升趋势。
- 3) **资金流向**：A 股成交金额收窄，目前回落至 1.1-1.2 万亿级别之间，投资者观望情绪上升。

◆核心逻辑小结：

上周指数继续调整，走势上以弱势震荡为主，符合我们此前预期。短期来看，小盘成长是近期领跌方向，但资金情绪并未出现快速下杀，大盘红利方向微涨护盘，整体板块热点分散，代表投资者分歧还在继续，趋势上难言已经企稳。此外，考虑到估值水平高位、期权隐含波动率低位，后续仍有急跌的概率，建议单边多单维持观望，遇急跌可轻仓介入博弈反弹。中期来看，关注 4 月两个可能的利多窗口：1) 当前市场对财报季的乐观预期并不高，关注部分个股 1 季报超预期带来的结构性行情；2) 月底政治局会议预期抢跑，关注降准降息落地的时间与幅度。

◆**操作建议**：期货操作上，单边多单建议继续观望，多 IF 空 IM 组合可继续持有。期权操作上，上周股指期权隐含波动率低位震荡，其中沪深 300 当月平值合约 IV 维持在 13-14%一线，鉴于短期期权的高胜率机会较少，投资者今日可选择观望。

信达期货有限公司

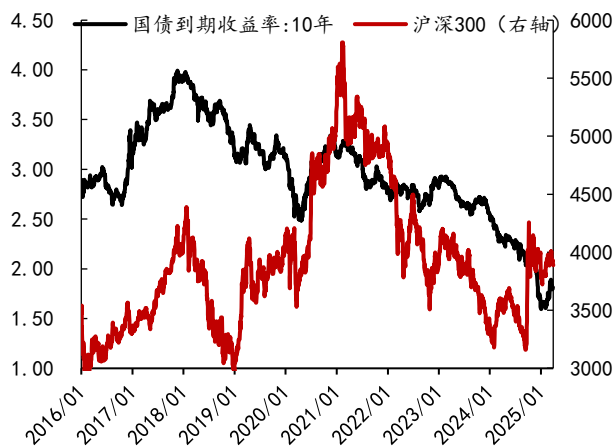
CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

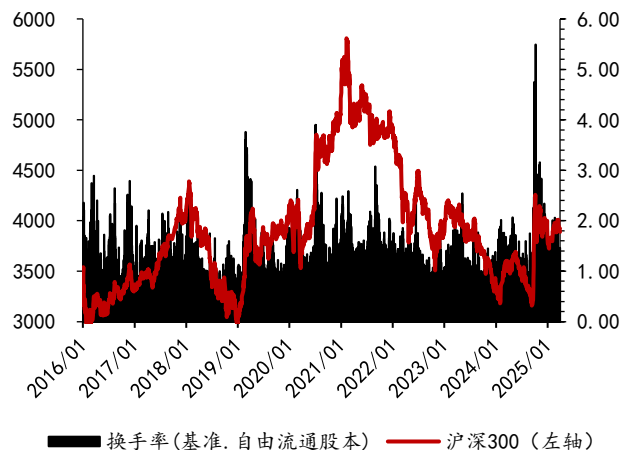
邮编：311200

图目录

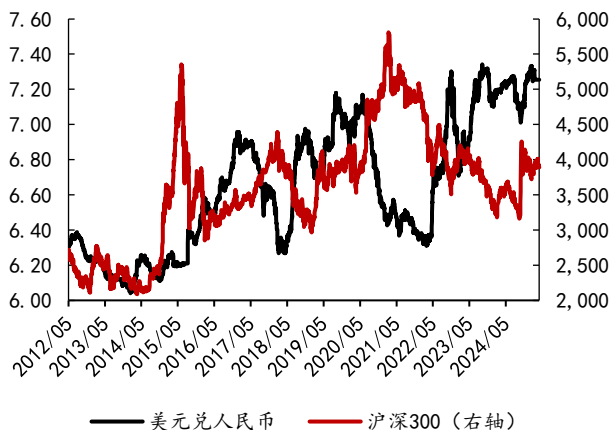
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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


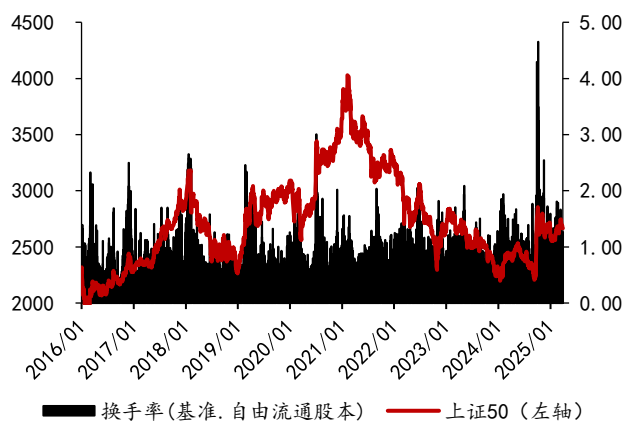
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


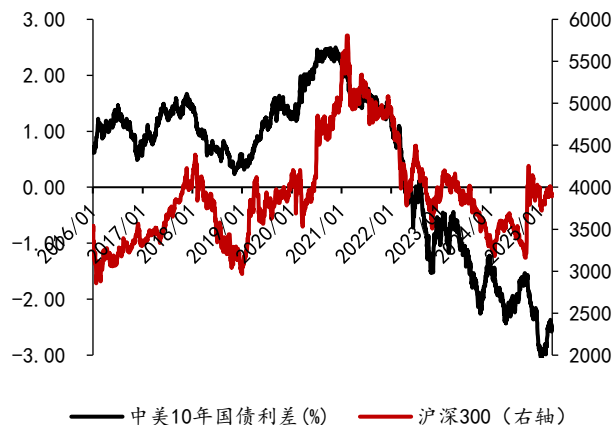
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


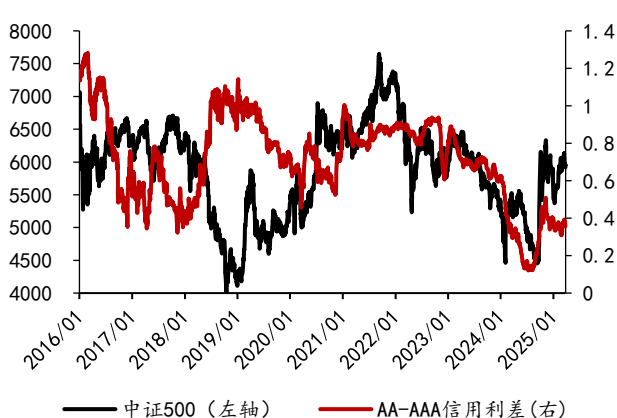
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


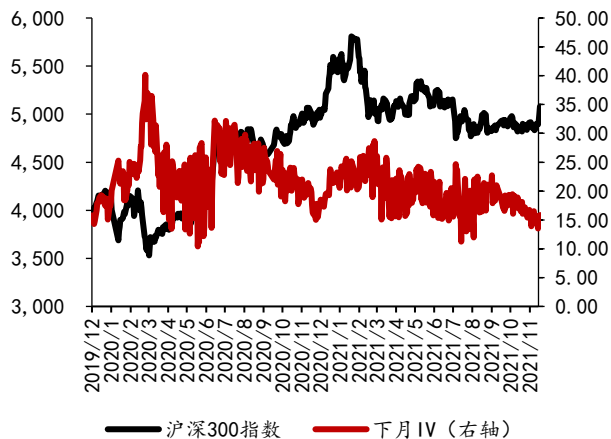
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


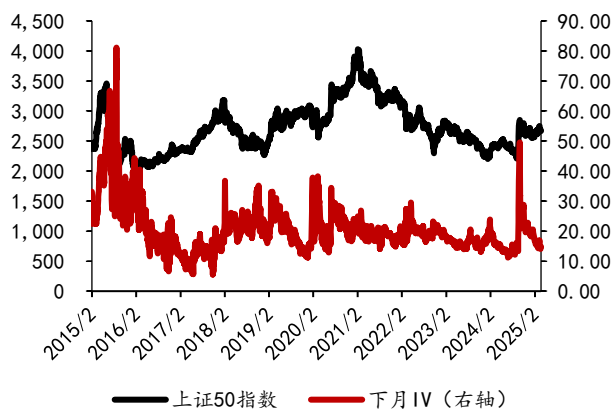
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


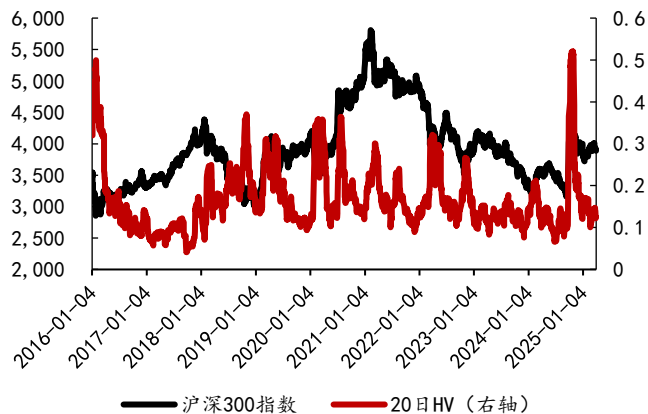
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


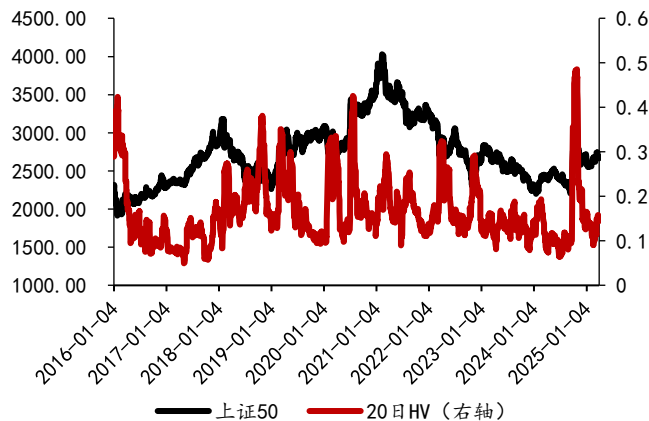
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


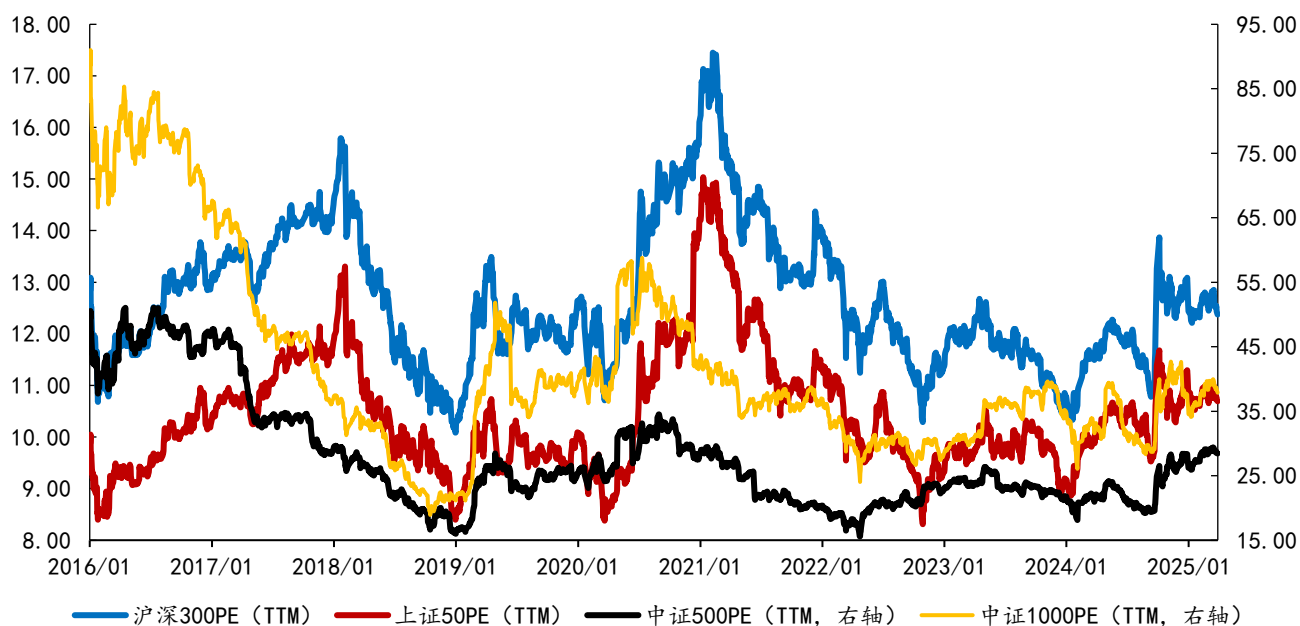
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


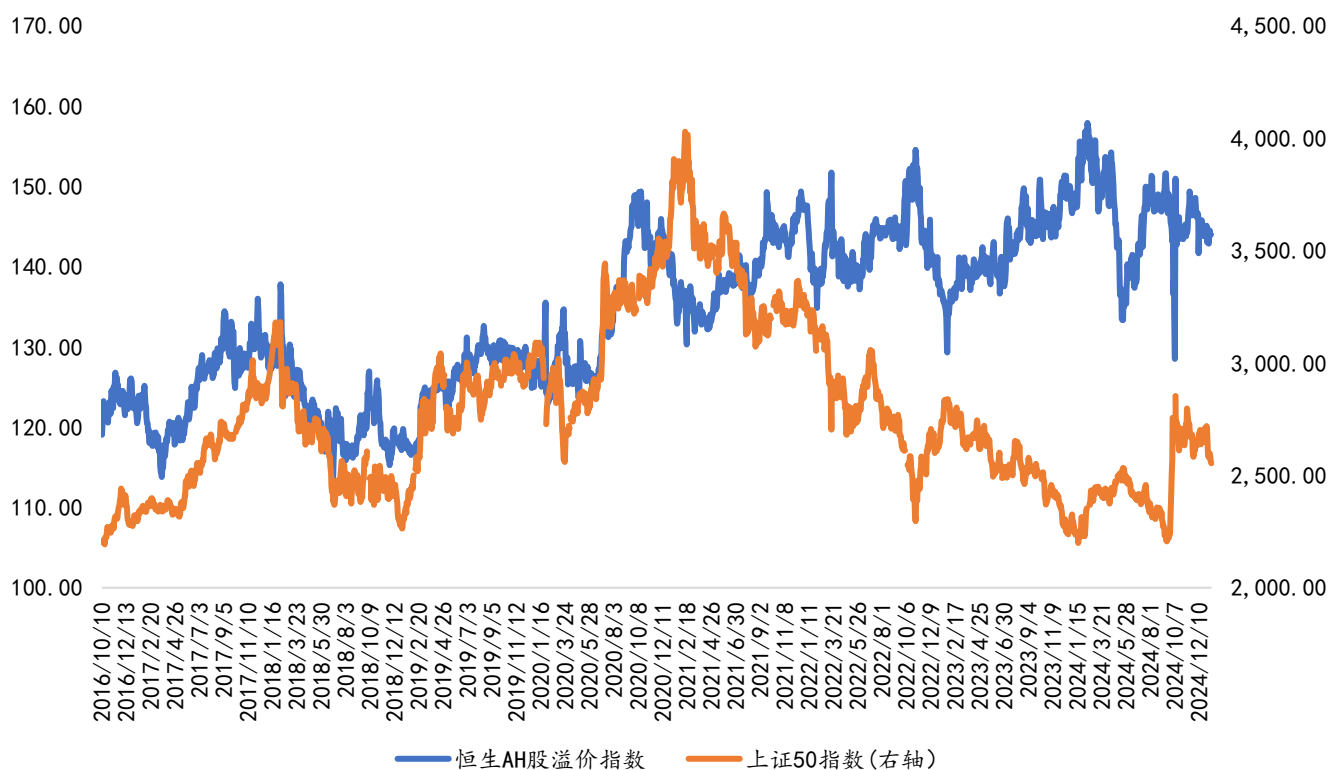
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


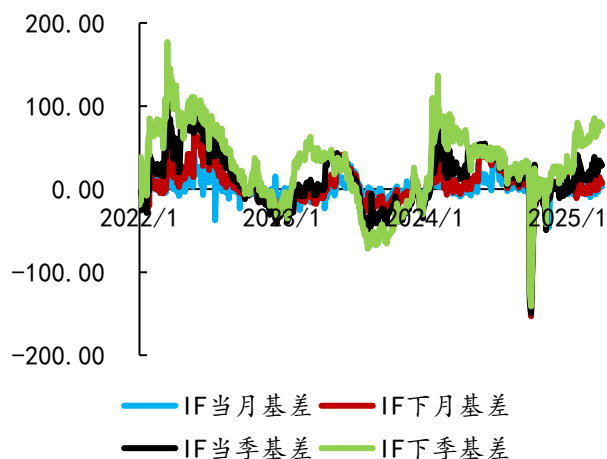
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE


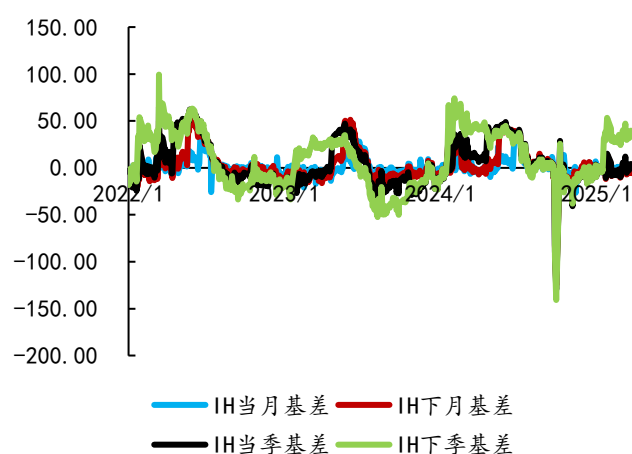
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


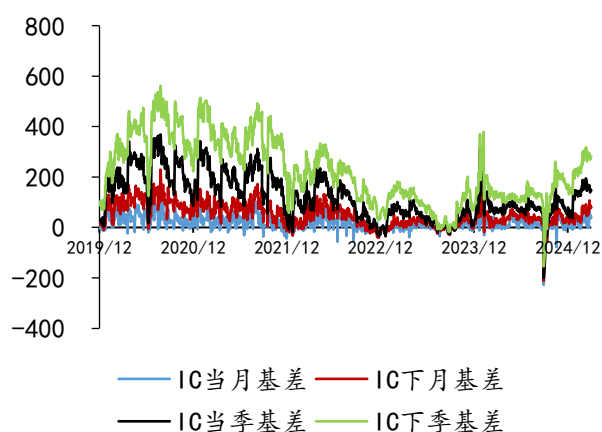
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


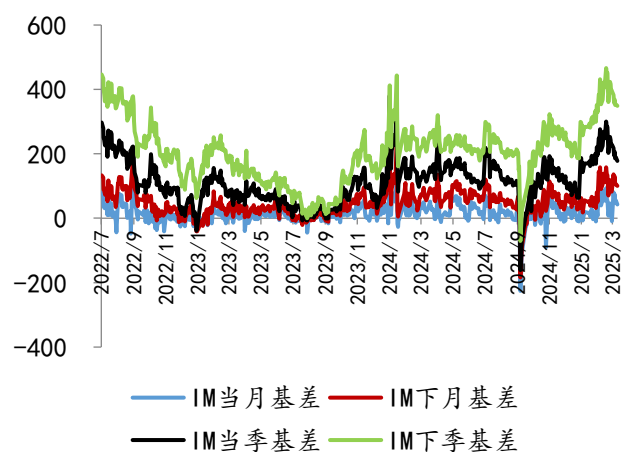
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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