

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-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

弱反弹特征延续，建议轻仓过节

报告日期：

2026年09月23日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 美东时间9月22日，美国总统特朗普在第81届联合国大会发表讲话时重申，美国将在11月中期选举后与伊朗达成协议。
- 2) 国务院总理李强在上海调研时强调，要坚持智能化、绿色化、融合化方向，推进科技创新和产业创新深度融合，大力发展新一代智能制造，加快培育壮大新兴产业和未来产业，持续做大做强先进制造业。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A股窄幅震荡。四大指数中，上证50收涨0.43%，沪深300收涨0.11%，中证500收跌0.27%，中证1000收跌0.09%。板块方面，办公用品(+4.45%)、互联网(+3.16%)领涨，海运(-3.10%)、能源设备(-2.54%)落后，个股上涨2300余家，个股赚钱效应偏差。
- 2) **技术追踪**：近期指数探底回升，日线再度迎来修复，中证500、中证1000修复力度相对更强。接下去，考虑到本轮技术面调整已过过渡至月线级别，叠加近几日反弹动力一般，预计上方长期均线压制力仍强。
- 3) **资金流向**：昨日A股成交金额变化不大，来到2.15万亿元，资金观望谨慎情绪依旧偏浓。

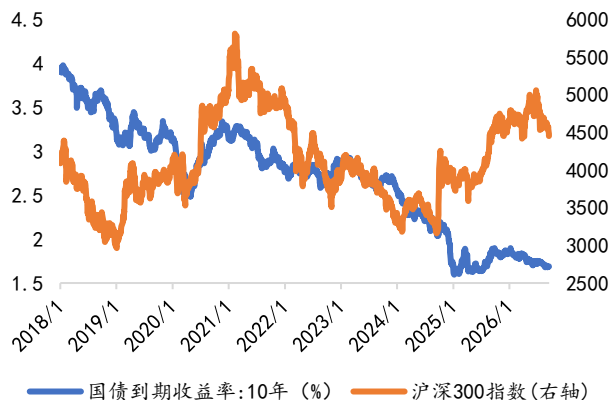
◆核心逻辑小结：

本周关注：1) 美联储加息靴子落地，市场交易利空落地而反弹，国庆节前预计还有向上的惯性。注意，本次会议息会议整体偏鹰，加息环境对IH、IF等偏配置型的大盘品种仍存在趋势压制；IC、IM受益于短期情绪修复，存在波段做多机会。2) 关注假期效应，基准情形下，建议国庆节前降低仓位或空仓过节。一方面，自2024年9月本轮牛市启动至今，长假前后市场发生大幅波动的概率偏高，例如2025年4月贸易冲突引发大跌、2026年5月科技股极端行情；当前海外对美联储政策走向分歧尚未消除，长假期间仍有突发变量的可能性。另一方面，近期股指成交持续缩量，在基本面缺少明确驱动的背景下，需要警惕上方长期均线形成的技术压力。3) 本次美联储属于高位加息，中长期来看不可持续，短期海外市场高波动、国内震荡时间拉长后，市场有望重启多头趋势。在此背景下，如果出现行情加速下跌，反而是重新布局多单的窗口，可率先关注7月低点位置，择机布局中长期多单。

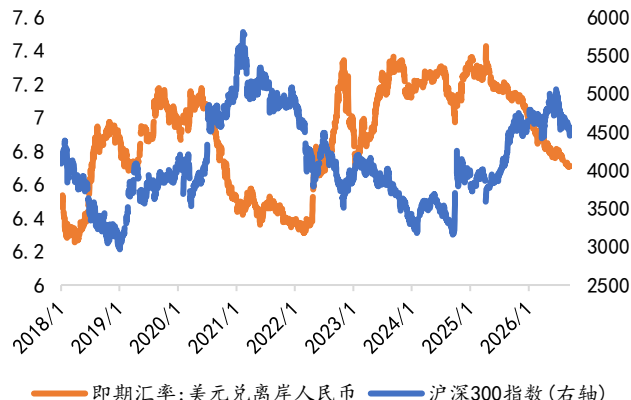
◆**操作建议**：期货操作上，国庆节前看弱反弹，可轻仓做多，建议节前离场；IC、IM7月低点附近可布局趋势多单。期权操作上，昨日隐含波动率小幅上升，其中沪深300当月平值IV维持在16-17%一带，整体变化不大，且处于历史中位水平。考虑到双节临近，叠加海外政策前景不确定性仍高，预计节前双买等做多波动率策略仍有胜率，可选择性参与，注意节前离场。

图目录

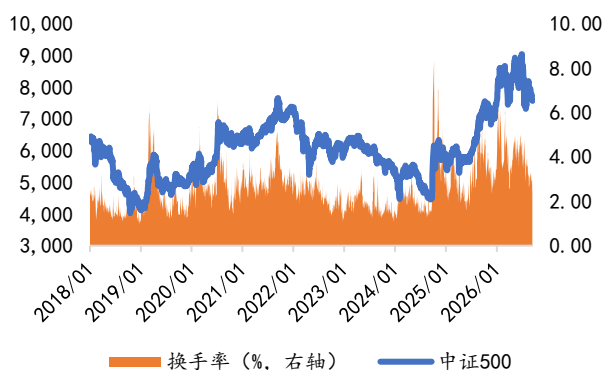
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 汇率与沪深 300 指数	3
图 3: 中证 500 指数与换手率	3
图 4: 中证 1000 指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 中证 1000 指数与隐含波动率	4
图 12: 中证 1000 指数与历史波动率	4
图 13: 四大指数 PE	5
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 15: IH 合约基差率 (%)	6
图 16: IF 合约基差率 (%)	6
图 17: IC 合约基差率 (%)	6
图 18: IM 合约基差率 (%)	6

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


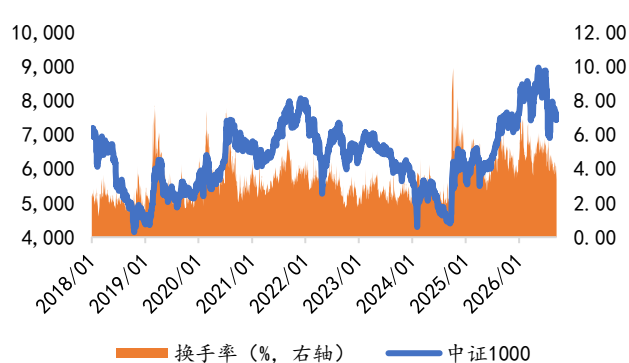
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 2：汇率与沪深 300 指数


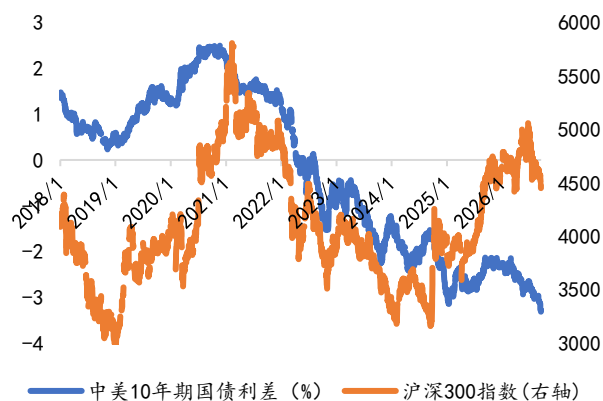
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 3：中证 500 指数与换手率


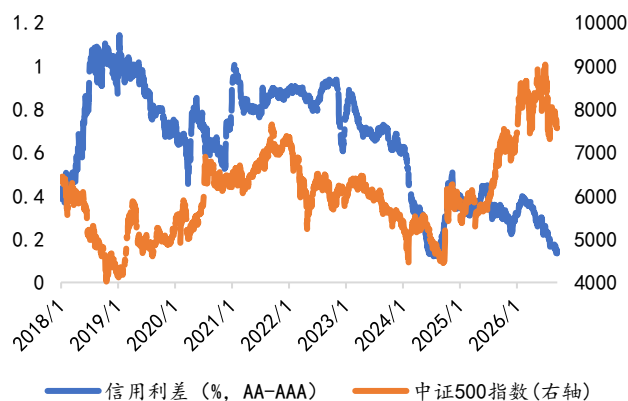
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 4：中证 1000 指数与换手率


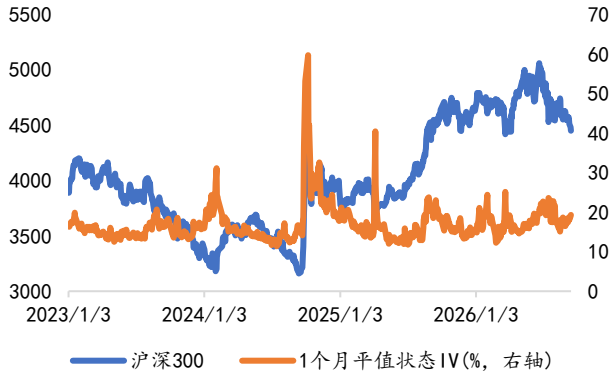
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


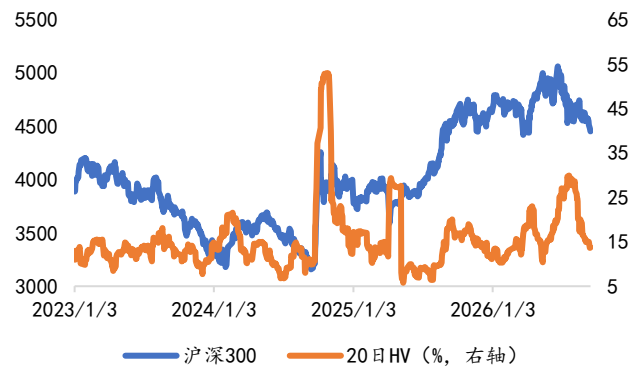
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


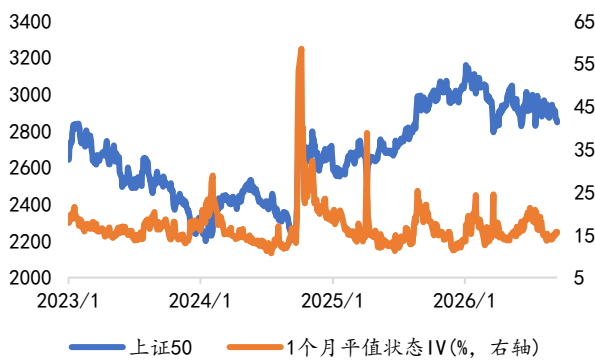
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


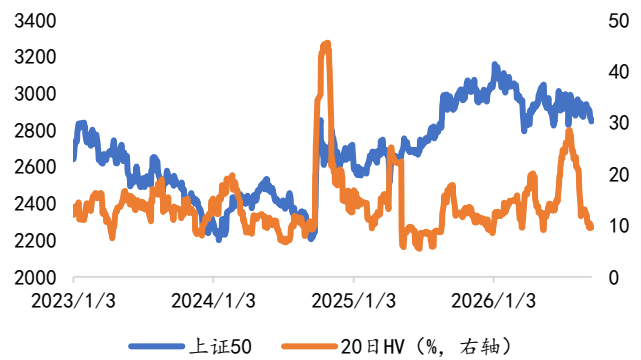
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率


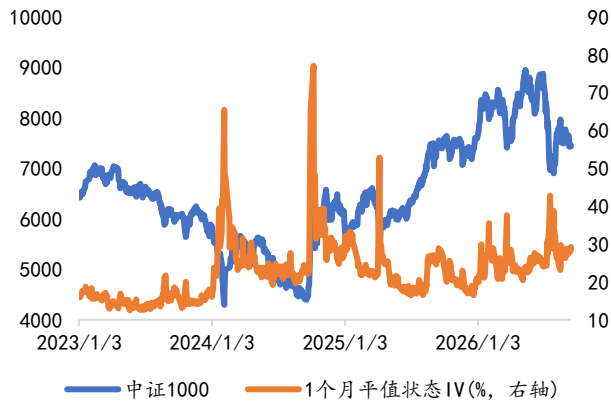
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 9：上证 50 指数与隐含波动率


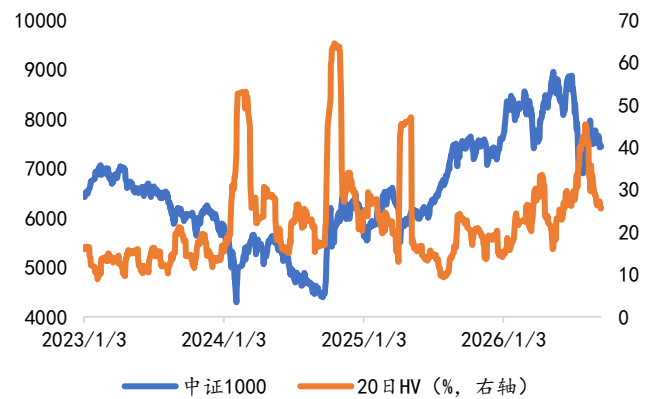
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 10：上证 50 指数与历史波动率


资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

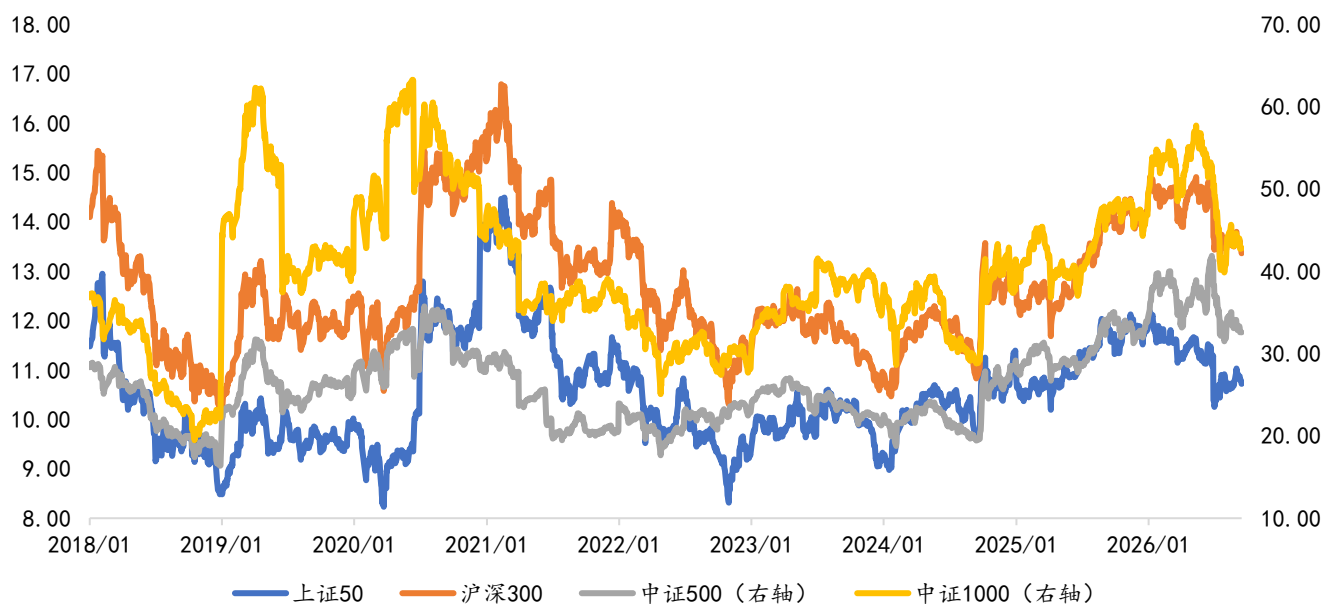
图 11：中证 1000 指数与隐含波动率


资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 12：中证 1000 指数与历史波动率


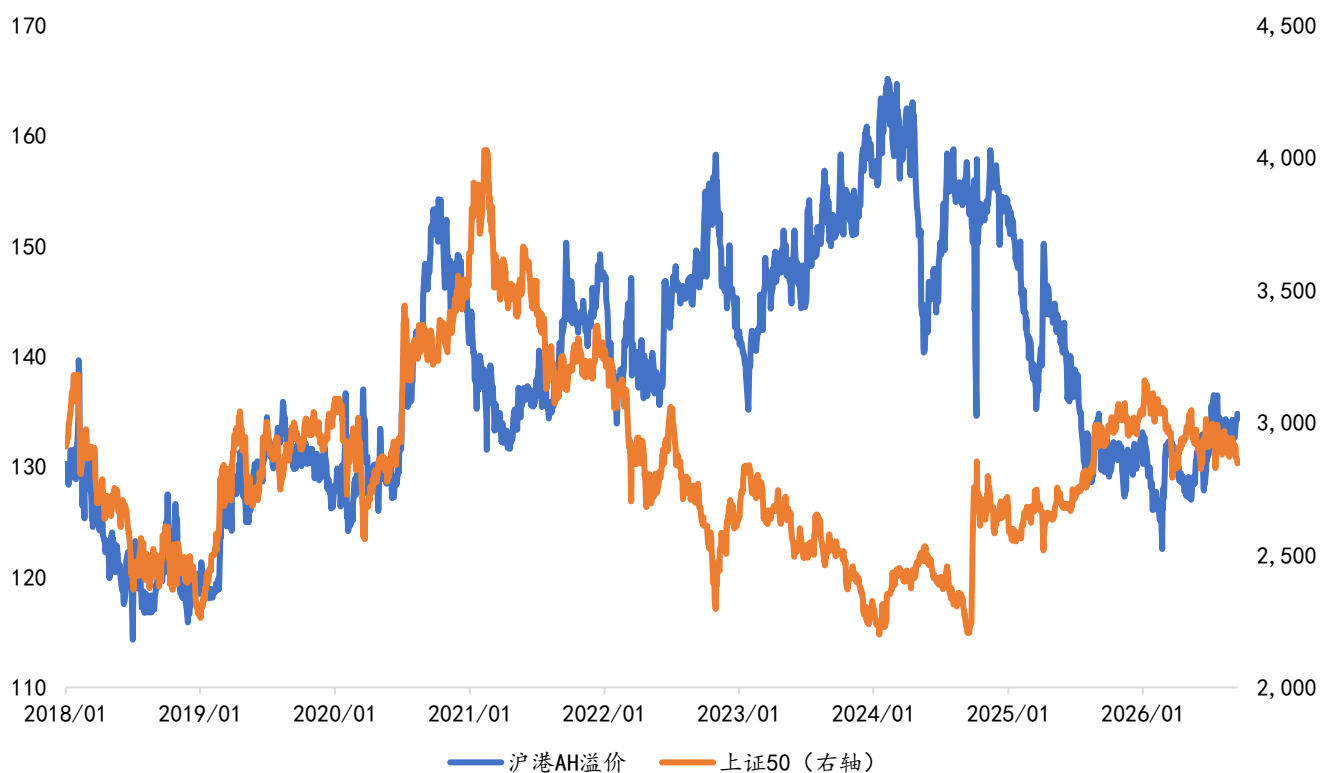
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE

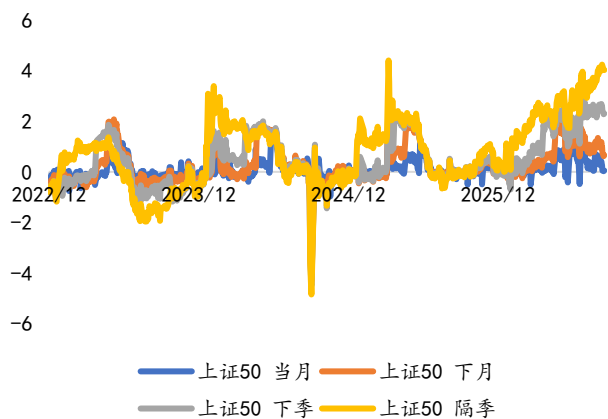


资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

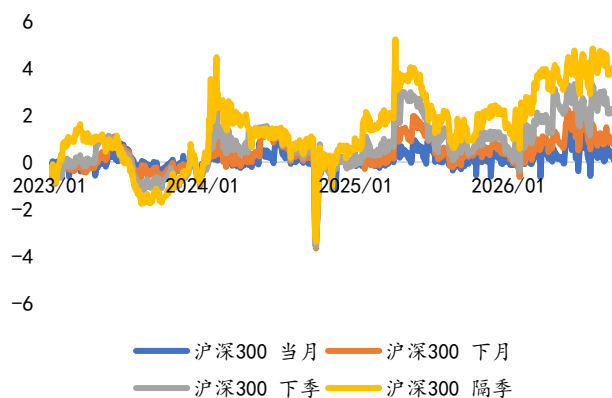
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



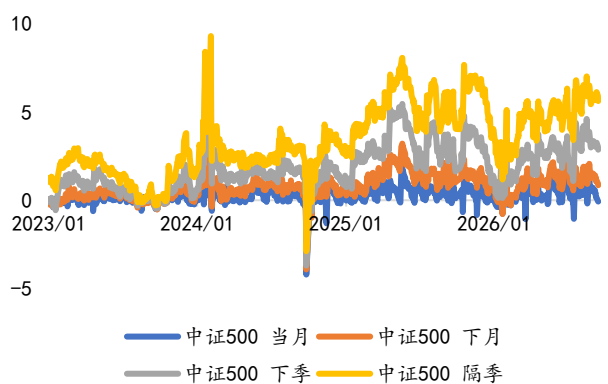
资料来源：同花顺 IFIND，信达期货研究所

图 15: IH 合约基差率 (%)


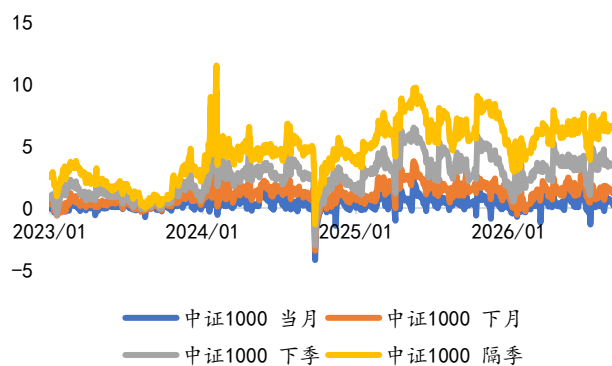
资料来源: 同花顺 IFIND, 信达期货研究所

图 16: IF 合约基差率 (%)


资料来源: 同花顺 IFIND, 信达期货研究所

图 17: IC 合约基差率 (%)


资料来源: 同花顺 IFIND, 信达期货研究所

图 18: IM 合约基差率 (%)


资料来源: 同花顺 IFIND, 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

12家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
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

北京营业部、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