

波动率收窄下的多空胶着格局

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员：邓夏羽

期货从业资格证号：F0246320

投资咨询资格证号：Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

报告日期：2025年6月9日星期一

【行情复盘】：

上周 IF2506 报收于 3855.4 点，相较前一周上涨 33.0 点，涨幅 0.86%。IH2506 报收于 2673.6 点，相较前一周上涨 6.4 点，涨幅 0.24%。IC2506 报收于 5725.4 点，相较前一周上涨 97.6 点，涨幅 1.73%。IM2506 报收于 6100.2 点，相较前一周上涨 134.2 点，涨幅 2.25%。



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

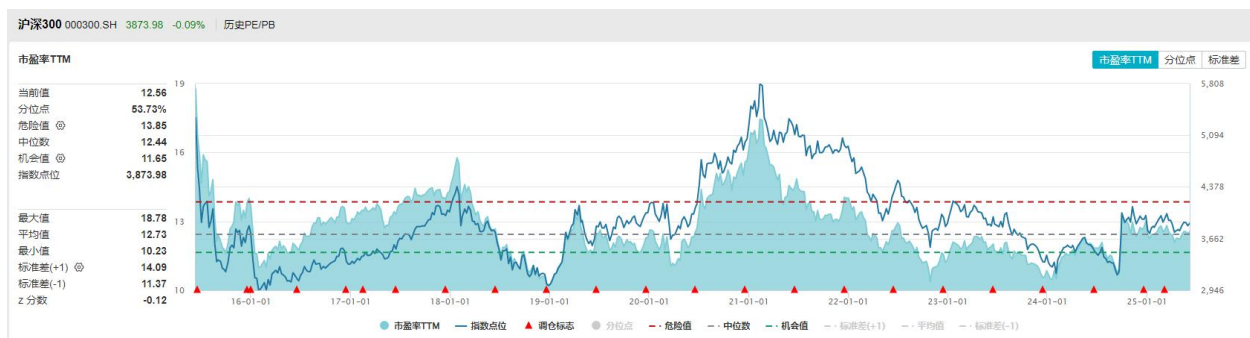
（一）、基本面分析

1、 外交部发言人宣布：应英国政府邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于6月8日至13日访问英国。其间，将与美方举行中美经贸磋商机制首次会议。

资料来源：东方财富

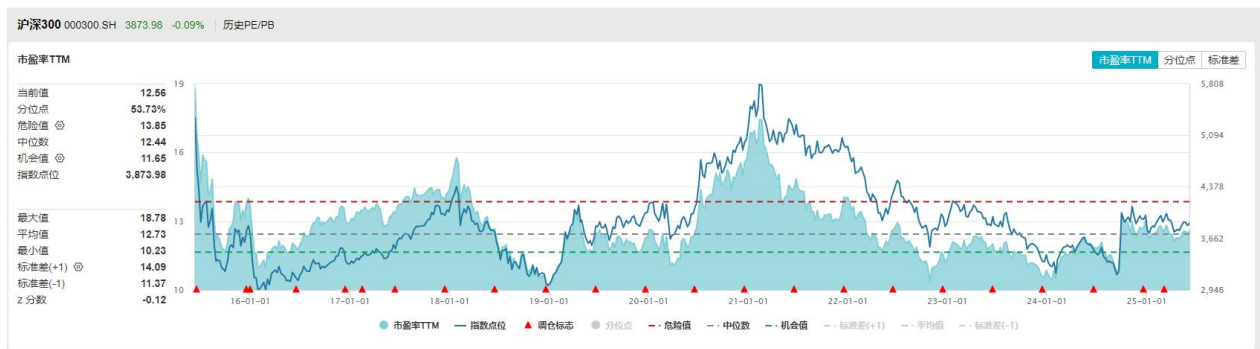
（二）、估值分析：截止6月8日，中证500指数的PE：29.11倍、分位数68.63%、PB：1.8倍。沪深300指数的PE：12.56倍、分位数53.73%、PB：1.31倍。上证50指数的PE：10.9倍、分位数74.9%、PB：1.2倍。中证1000指数的PE：40.05倍、分位数60.39%、PB：2.09倍。

中证500指数估值分位图



沪深300指数估值分位图

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



上证 50 指数估值分位图



中证 1000 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

（三）、其他数据

股债利差：

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）

股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）

股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

股债利差

2025-06-06

☆收藏

➦分享

沪深300

沪深300(非金融)

上证50

中证500

1/市盈率

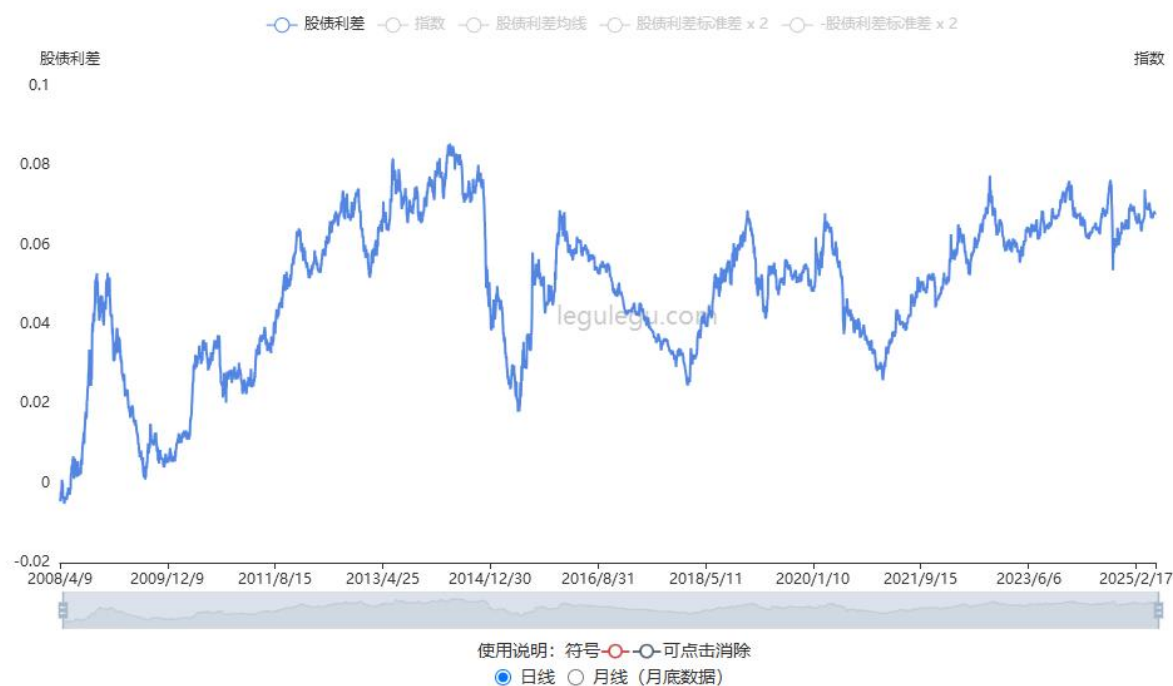
等权股息率TTM

静态股息率

放大

均线

2.5年



数据来源：乐咕乐股网

（四）、综合分析：

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

在最近结束的交易周期中，我们观察到 A 股市场展现出了震荡的市场格局，并且这种格局在不同板块之间出现了明显的分化现象。具体来说，代表中小盘股票表现的中证 1000 指数和中证 500 指数的表现要明显强于代表大盘股的上证 50 指数和沪深 300 指数。

根据对近期市场走势的分析，我们可以看到整体市场表现出了较为强劲的态势。尽管如此，我们预计这种上涨趋势在未来可能会继续，但是上涨的空间可能会受到一定的限制。

鉴于当前的市场状况，我们建议投资者在投资决策时保持谨慎的态度。投资者应该密切关注宏观经济数据的发布，以及中美两国在经贸谈判中的政策动向，同时也要留意外围市场的波动情况，这些因素都可能对 A 股市场产生重要影响。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。