

期货研究报告

宏观金融研究

股指日报

走势评级：震荡

戴朝盛

从业资格证号：F03118012

投资咨询证号：Z0019368

联系电话：0571-28132632

邮箱：daichaosheng@cindasc.com

宋靖琪

从业资格证号：F03100886

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

A股技术面压力再现，利空因素边际改善，拐点仍在酝酿

报告日期：

2023年9月6日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 据CME“美联储观察”，美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为92%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为8%；到11月维持利率不变的概率为54.8%，累计加息25个基点的概率为42.0%，累计加息50个基点的概率为3.2%。
- 2) 中国期货业协会召开第六次会员大会，证监会副主席方星海出席大会并讲话，围绕贯彻《期货和衍生品法》，建设中国特色现代期货市场进行阐述。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股下跌调整。在多空分歧激烈的背景下，昨天四大指数再度低开，随即盘面抛压迅速转强，各指数陆续迎来一波下冲动作。午后，大盘情绪相对偏冷，各指数维持低位震荡运行，全天上证指数最低下探至3150点位置附近。四大指数中，上证50收跌0.61%，沪深300收跌0.74%，中证500收跌0.70%，中证1000收跌0.50%。板块方面，昨日电力、煤炭等板块涨幅靠前，保险、房地产等相对落后，全天光伏、电力等概念活跃飘红，顺周期板块悉数调整，全天个股上涨超过1500家，板块轮动特征继续显著。
- 2) **技术追踪：**继前期A股跳空上冲并收出长上影线后，8月上证指数疲态再现，大盘重回3150-3300点重压区，上方均线继续呈现空头趋势，本周关注触底反弹后的技术面压力仍强。
- 3) **资金流向：**昨日A股成交金额小幅缩窄，8月末曾短暂重回万亿级别，北向资金延续净流出态势，但近期有边际企稳迹象。短期筹码充分换手后A股底部逐渐夯实，重点关注汇率变化。

◆核心逻辑小结：

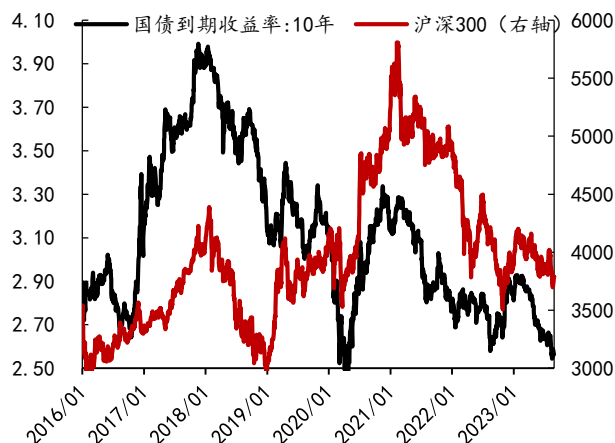
短期来看，8月供给端扰动催化大宗商品价格有所抬头，投资者或对于企业盈利的改善预期有阶段性修复。与此同时，投资者筹码充分换手后，目前以股息债息比等指标为代表的股市性价比触及历史极值，汇率、北向资金净流出天数等指标技术见顶，下半年“兜底”逻辑下，A股底部区间已经确认，关注区间内反弹机会。

中长期来看，股市仍处于分子与分母两端受限的阵痛期，其中分子端的症结在于需求，而外资流入受限、信用周期探底的背景下，A股由存量市场向增量市场转换路径较为淤堵，投资者等待政策利好由量变到质变过渡。

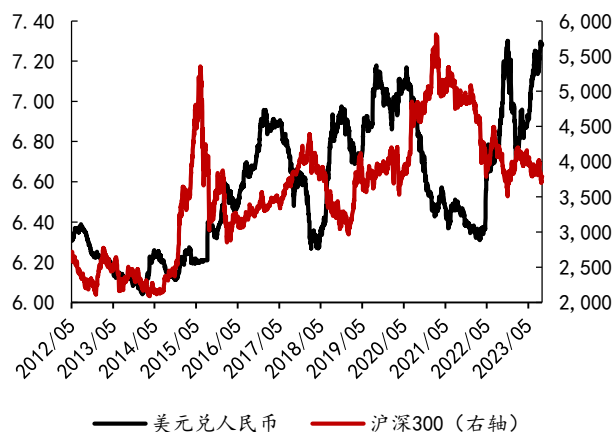
◆操作建议：**期货操作上，**短期继续紧盯地产端需求的进一步松绑以及“金九银十”旺季的兑现情况，海外关注美联储货币政策节奏变化，等待中美政策周期共振带来的估值修复行情。在此之前，股指趋势性机会有限，IH、IF等大盘类指数可轻仓试多，若遇上述积极因素释放可逐步加仓，前期正套可继续持有。**期权操作上，**各期权隐历差背离后趋势收敛，政策集中释放阶段标的指数尝试上攻，可在差值企稳后继续布局认购期权隐含波动率多头。

图目录

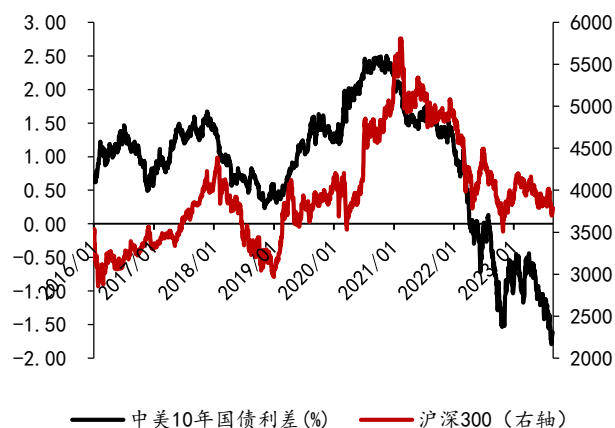
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 北向当日资金流向	5
图 13: 四大指数 PE	6
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 15: IF 合约基差	7
图 16: IH 合约基差	7
图 17: IC 合约基差	7
图 18: IM 合约基差	7

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


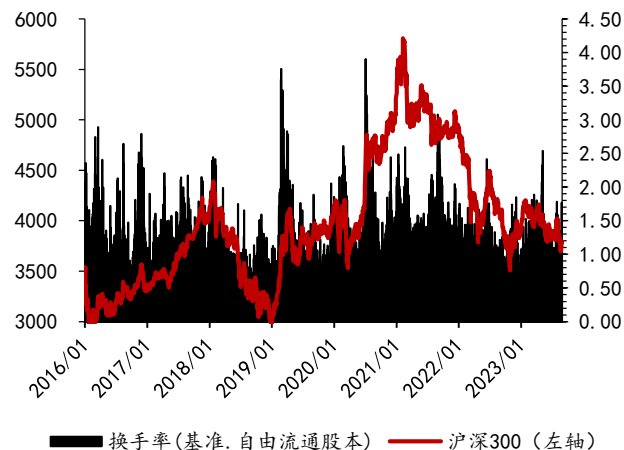
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


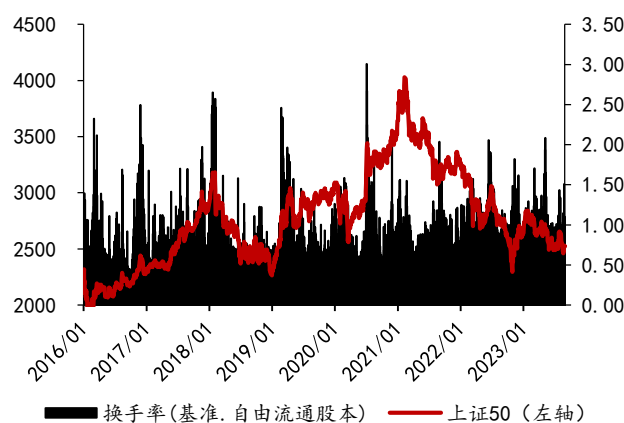
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


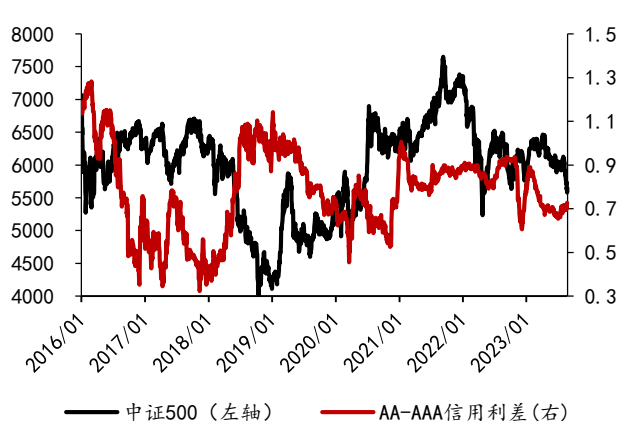
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


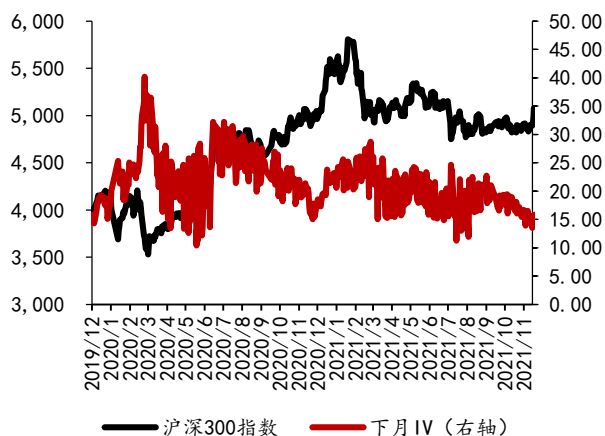
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


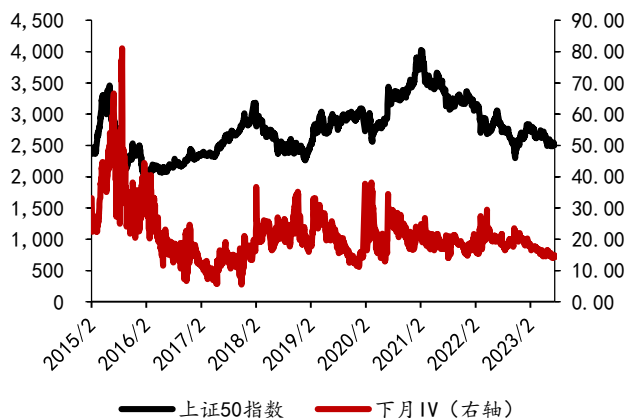
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


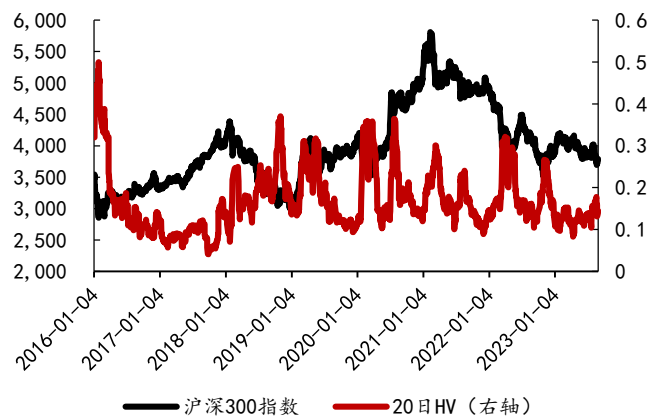
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


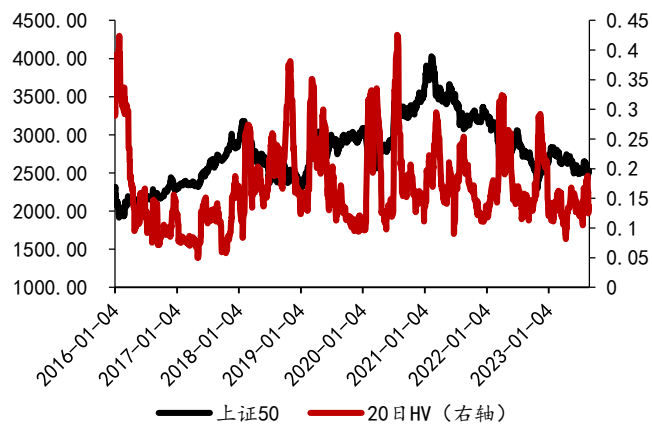
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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


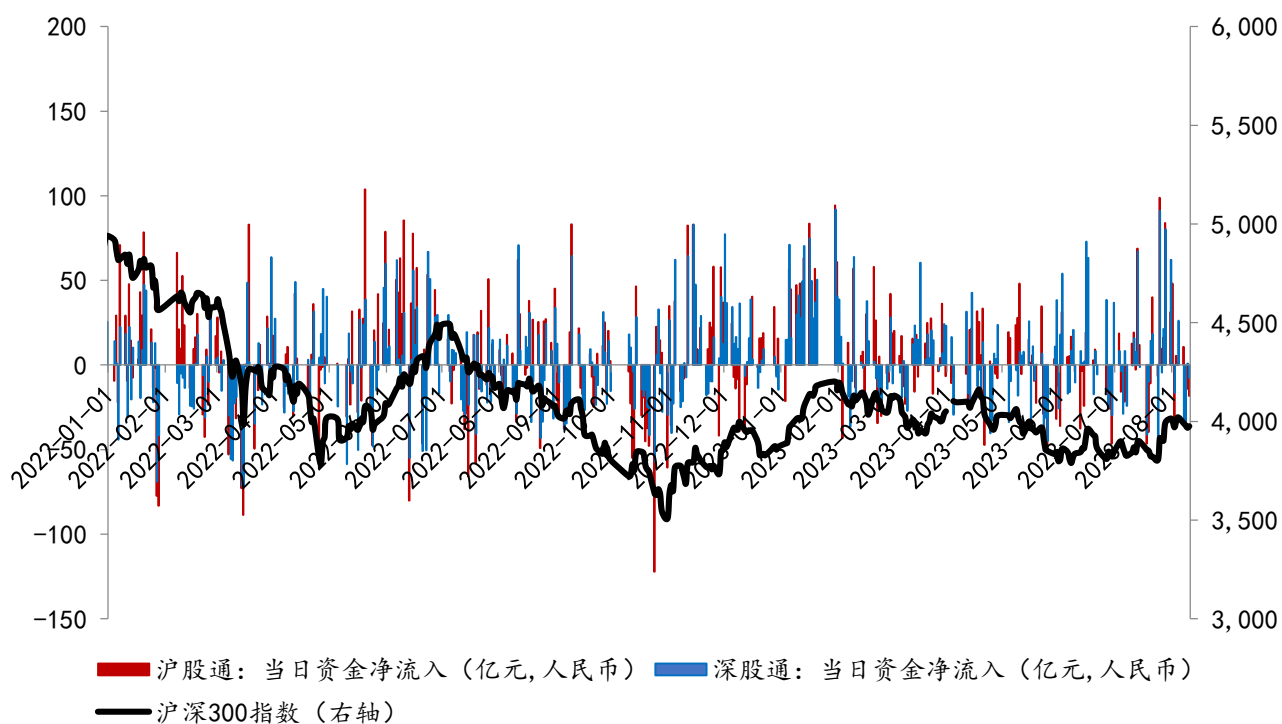
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



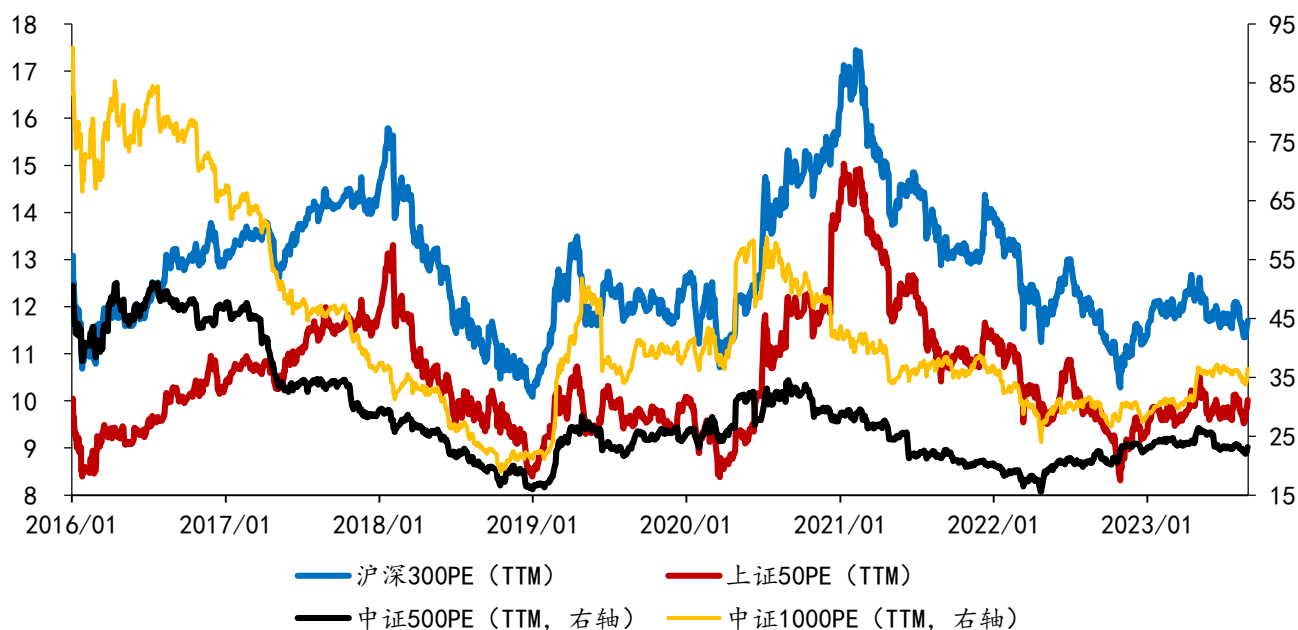
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



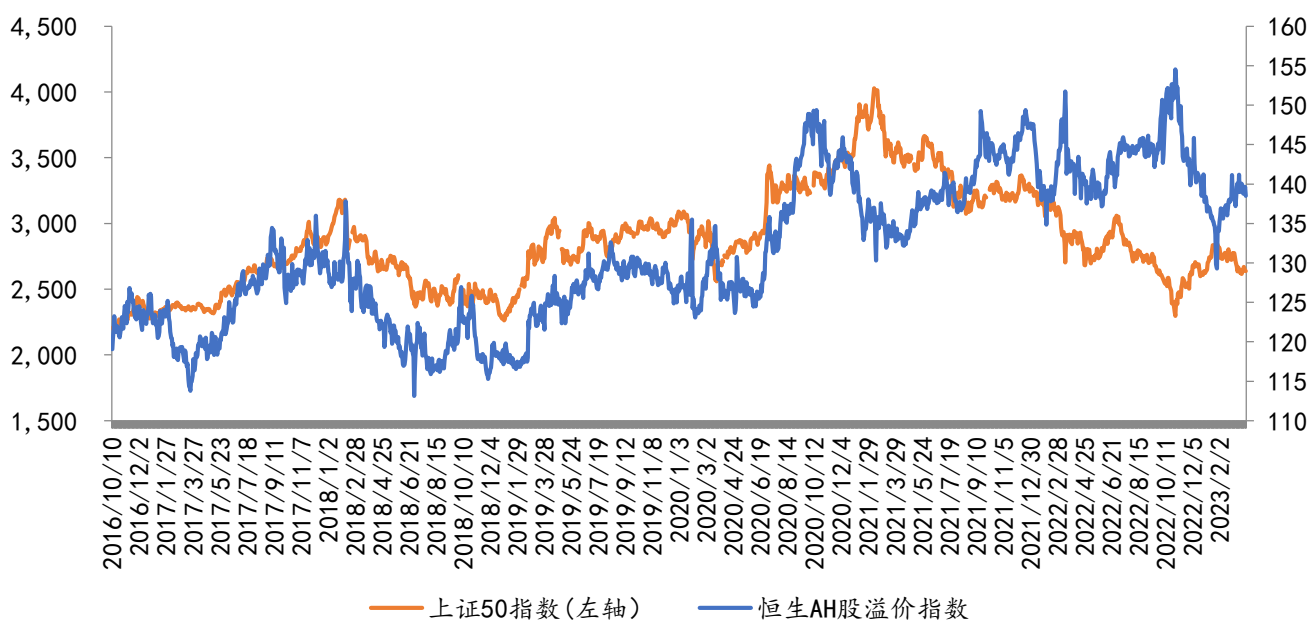
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE

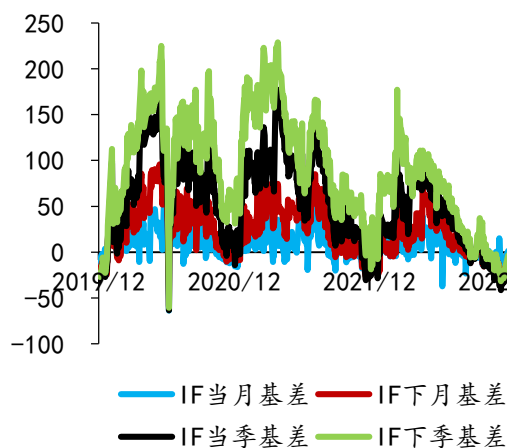


资料来源：Wind，信达期货研究所

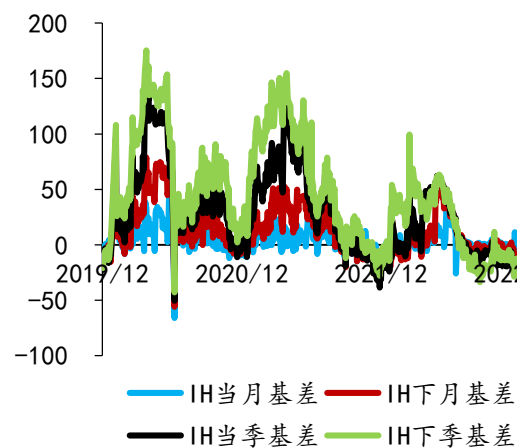
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



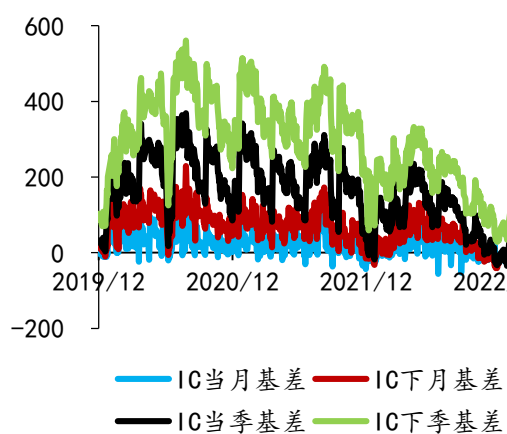
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


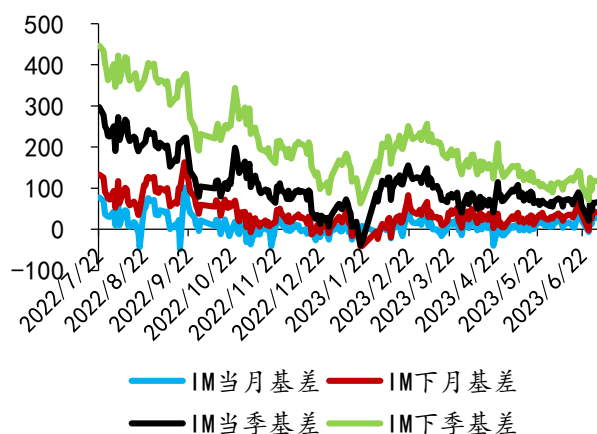
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 16: IH 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 17: IC 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 18: 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

11家分公司 7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

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、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