

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股缩量震荡，资金情绪仍谨慎，重点关注联储货币路径

报告日期：

2023年9月18日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 中央外办主任王毅同美国总统国家安全事务助理沙利文举行会晤。王毅强调，中国的发展有着强大内生动力，遵循必然的历史逻辑，是阻挡不了的，中国人民正当的发展权利不容剥夺。
- 2) 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99%，到11月维持利率不变的概率为68.2%，累计加息25个基点的概率为31.5%。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股震荡微跌。在大盘重回震荡市的背景下，上周五四大指数小幅高开，随即盘面多空分歧转强，各指数在短暂下冲后再度形成合力上攻。期间，受制于资金面承接力度不足，大盘承压快速回落，尾盘小幅反抽，全天上证指数最低在3107点位置附近获得支撑。四大指数中，上证50收跌0.63%，沪深300收跌0.66%，中证500收涨0.04%，中证1000收涨0.17%。板块方面，上周五医疗保健、制药等板块涨幅靠前，酒类、通信设备等相对落后，全天医药、半导体等概念轮动上行带动科创50等新兴类指数相对活跃，全天个股上涨超2600家，短期市场情绪仍在筑底。
- 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，关注触底反弹后的技术面压力仍强。
- 3) **资金流向：**上周A股成交金额再度回落，汇率贬值压力下北向资金呈现净流出态势，短期多数情绪指标技术触底后股市进入震荡磨底阶段。

◆核心逻辑小结：

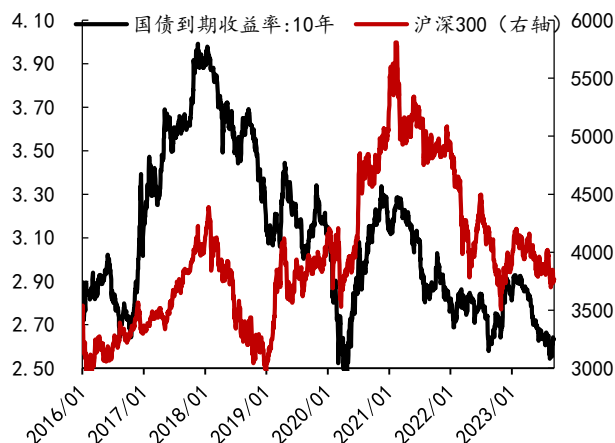
短期来看，以股息债息比代表的A股性价比已触及历史极值，估值、人民币汇率、北向资金净流出天数、期权持仓量PCR以及成交换手率等指标技术见顶后，股市正进入震荡磨底阶段。期间，我们认为美联储货币路径的变化对全球权益市场流动性具备较强干扰作用，对应着A股由存量向着增量市场切换的路径依然拥堵，本周重点关注美联储议息决议。

◆中长期来看，外资流入受限、内资信心不足的背景下，本轮市场底与经济底的时间间隔或将缩短，接下去国内股市的契机在于地产超预期修复或是中美周期共振带来的流动性改善机会。

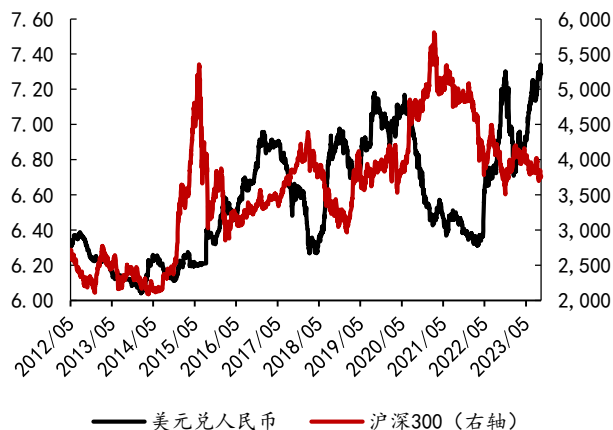
◆操作建议：期货操作上，股指趋势性机会暂未来临，单边维持区间内操作，其中IF主力合约关注3900点压力，IC合约关注上方5900点压力，前期正套可继续持有。**期权操作上，**上周股指期权隐历差呈现放大后再收敛态势，其中标的指数震荡收跌并伴随着期权IV缩窄，整体市场情绪维持谨慎。从策略表现的角度来看，上周卖购端获取正收益，权力仓受时间价值损耗面临短暂亏损。短期，政策、市场情绪底部蓄力阶段IV下方空间有限，建议继续以做多隐含波动率思路对待。

图目录

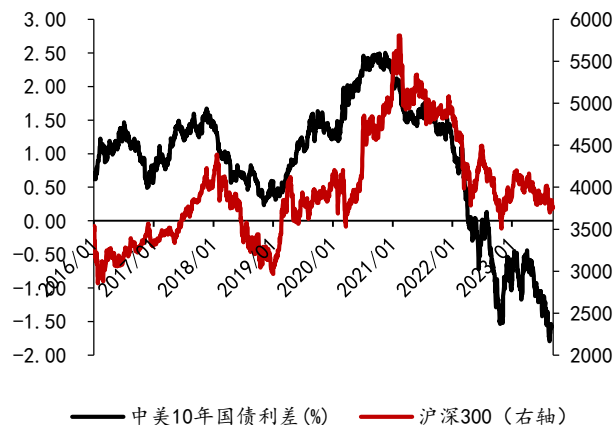
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 北向当日资金流向	5
图 13: 四大指数 PE	6
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 15: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


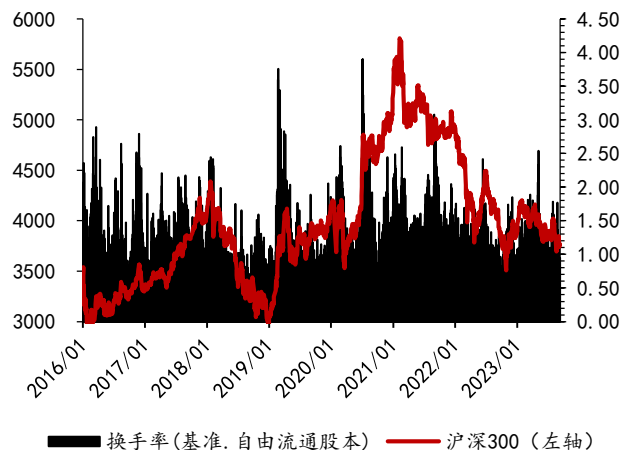
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


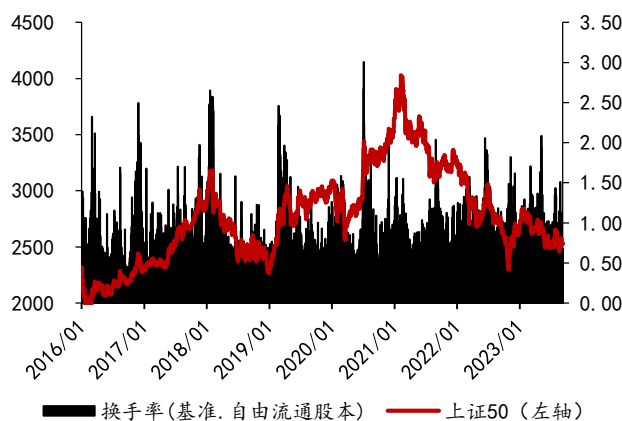
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


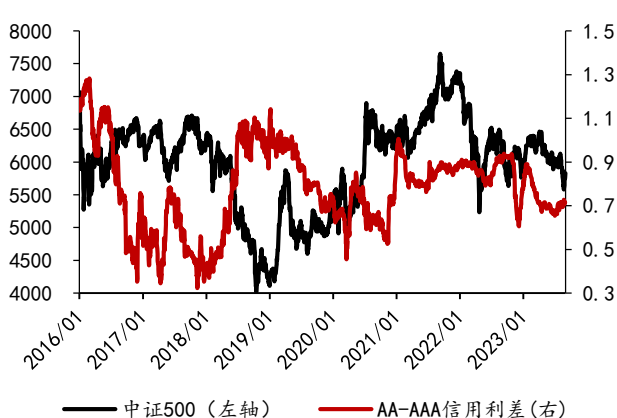
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


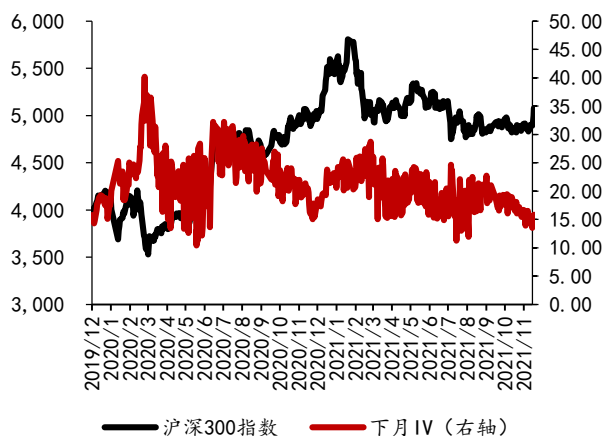
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


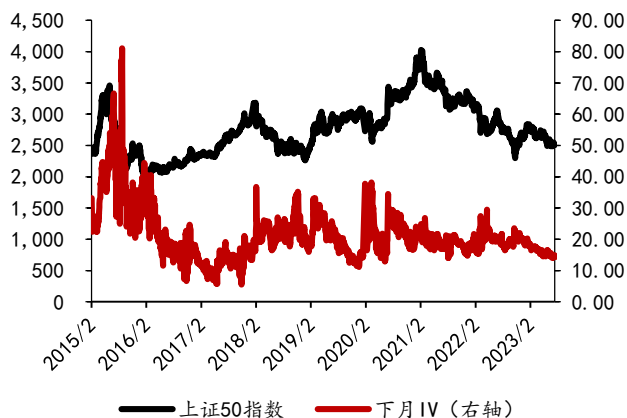
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


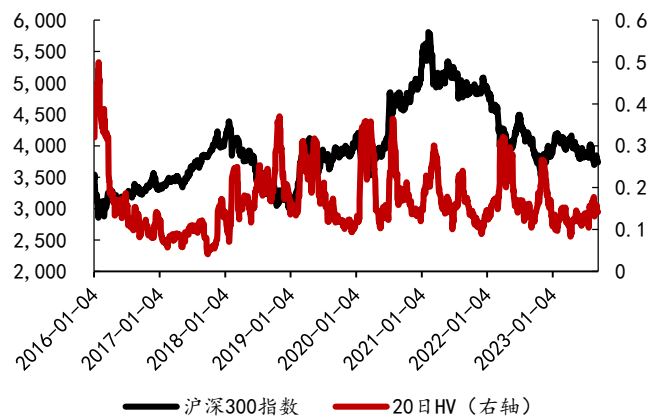
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


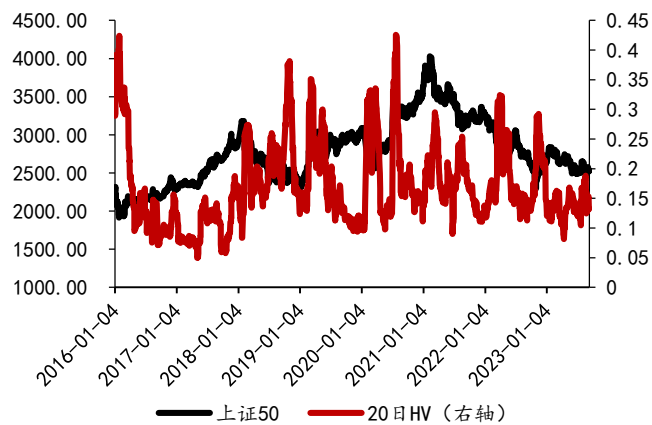
资料来源：Wind，信达期货研究所

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


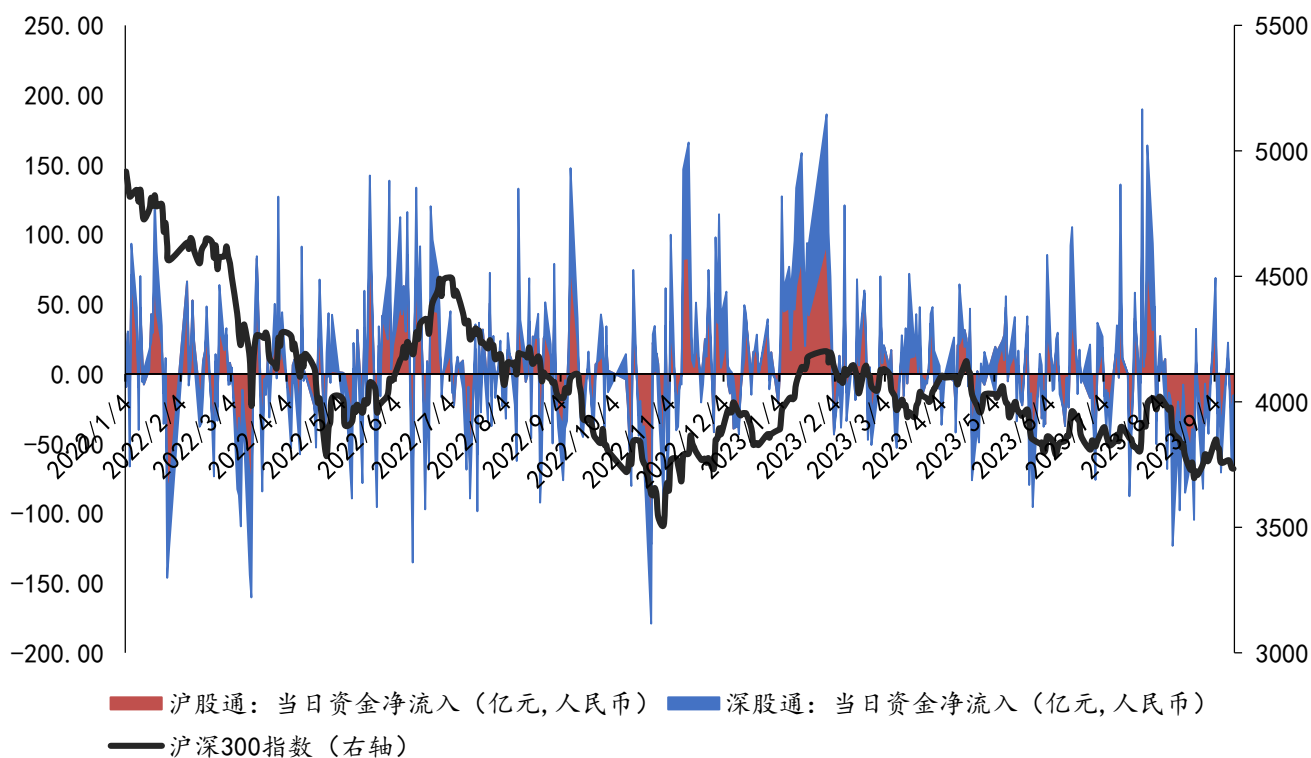
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



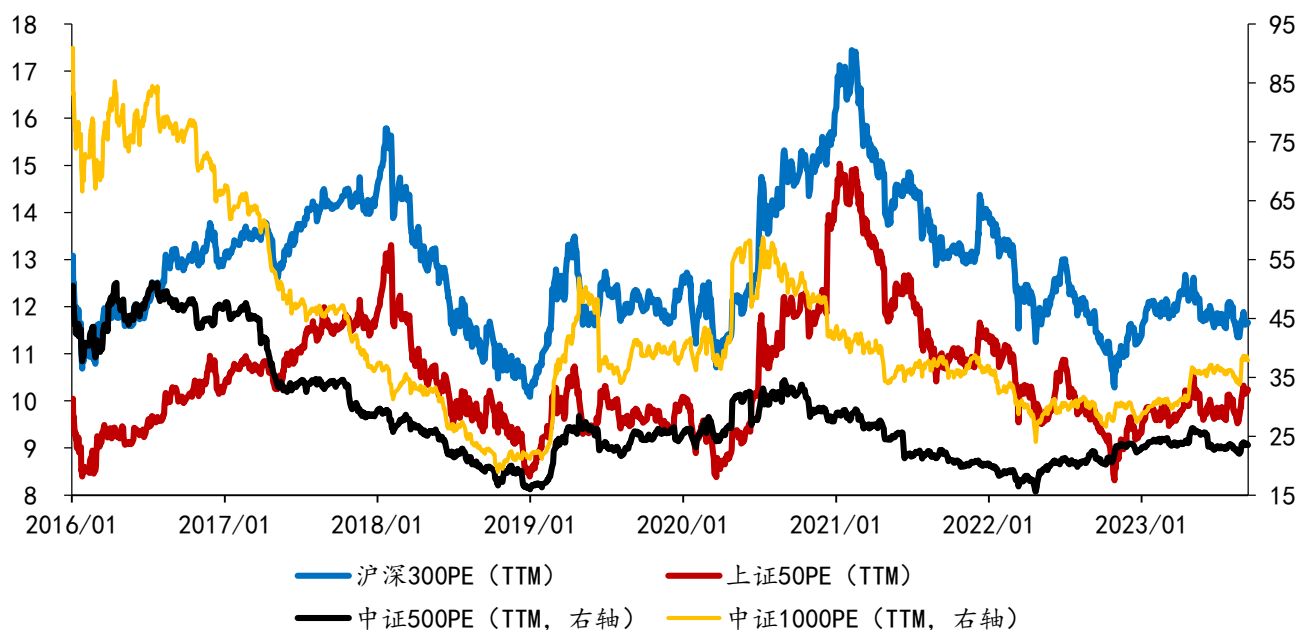
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



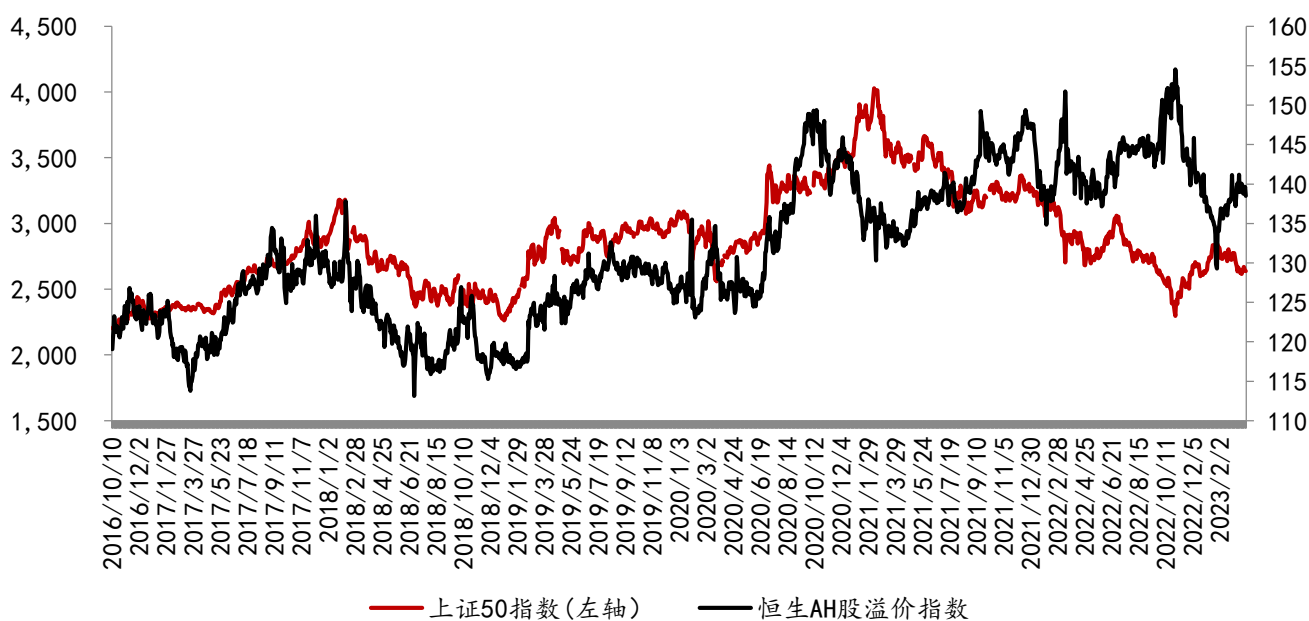
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE

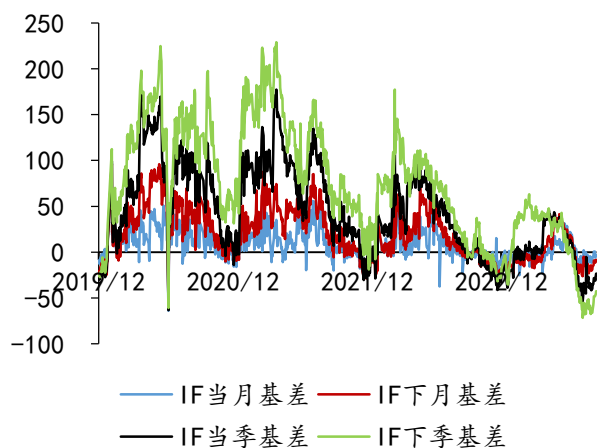


资料来源：Wind，信达期货研究所

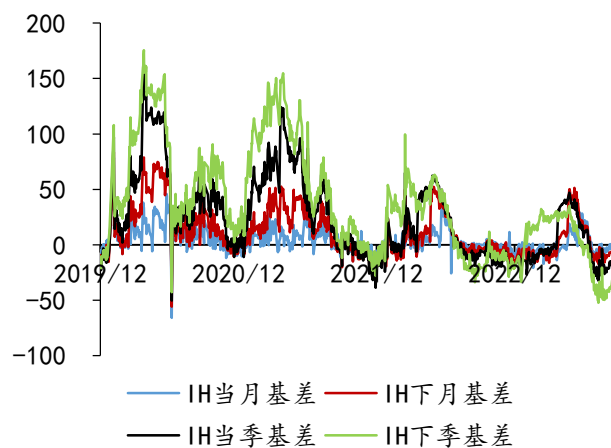
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



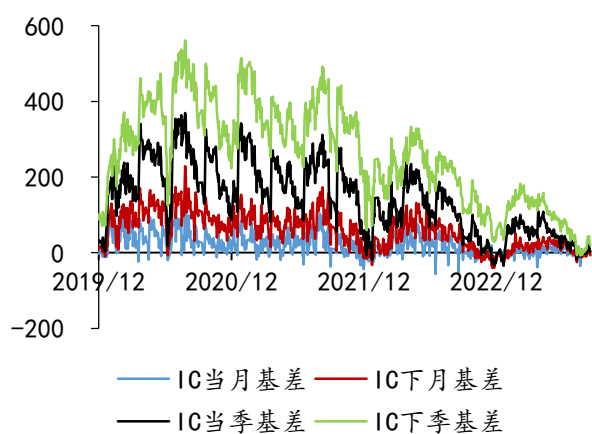
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


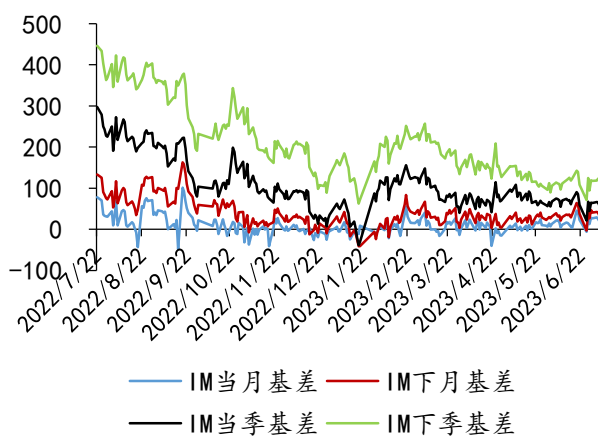
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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