

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股高开后回落，技术面压力尚强，指数回归弱势震荡

报告日期：

2023年10月26日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 国新办举行国务院政策例行吹风会，财政部、国家发改委有关负责人介绍增加发行国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力等工作有关情况，并答记者问。发布会要点包括：①1万亿国债全部列为中央财政赤字②我国政府负债率仍处于合理区间，整体风险可控③增发国债是补短板、强弱项、惠民生重要安排，优先支持建设需求迫切、投资效果明显的项目④国家发改委、财政部将积极做好增发国债项目实施各项工作，在今明两年形成较大实物工作量。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A股低位震荡。在增发国债等利好消息的刺激下，昨天四大指数集体高开，随即盘面多空分歧转强，各指数陆续维持横盘整理态势。午后，大盘抛压逐渐转强，全天上证指数最高上摸至2993点位置附近。四大指数中，上证50收涨0.33%，沪深300收涨0.50%，中证500收涨0.45%，中证1000收涨1.04%。板块方面，昨日钢铁、教育等板块涨幅靠前，日用化工、电信等相对落后，数字经济、基建等概念上行带动全天市场情绪明显回温，个股上涨超过4000家。
- 2) **技术追踪**：前期连续阴跌的特征下，上周A股抛压集中转强，标的指数纷纷破位后技术面进入阶段性下降趋势，本周技术面压力仍强。
- 3) **资金流向**：A股成交金额延续万亿级别下运行，多空连续僵持后上周盘面氛围再度触冰，汇率贬值压力下北向资金周内仍然以流出态势为主。

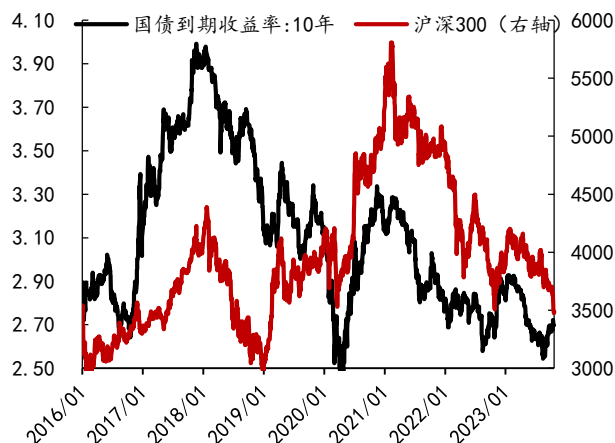
◆核心逻辑小结：

目前来看，国内经济仍处于底部弱复苏特征已较为确定，短期A股上行动能恐难一步到位，因此对于政策未来发力空间将是近期内盘资金博弈点。针对这一点，投资者可重点关注接下去的政治局会议、全国金融工作会议以及年底中央经济工作会议等可能释放的政策指引信号。在此之前，结合我们前期报告中提及的两条主线，我们认为Q4股市的反转契机仍在于美元等外围压力的释放。操作上，上周标的指数破位下跌后指数技术面压力走强，但考虑到基本面逻辑并无明显改变，无论是宏观或是微观结构关键指标均进入底部/顶部区间等待破局，本周再度探底后大概率会有短线抄底资金再度入场，预计标的指数维持前期弱势磨底态势。

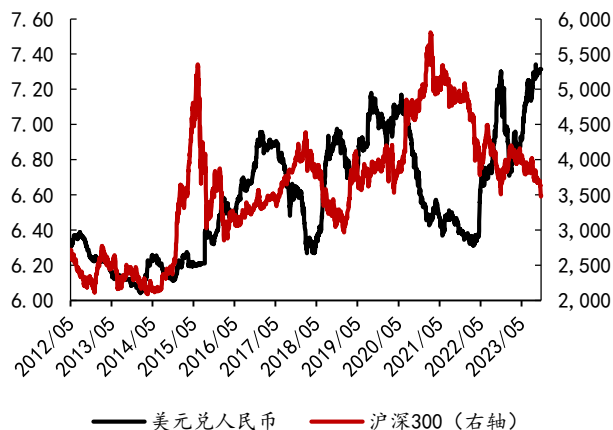
◆**操作建议**：期货操作上，趋势投资者维持观望。组合策略方面，近两周各期指基差(现-期)普遍回升，整体升水结构有所收窄，期现对冲策略获得正收益，跨期正套延续上行，可继续持有。期权操作上，近期期权市场结束萎靡态势，伴随着标的指数破位下探，股指期权IV快速放大至17%-18%一线，权益+波动率等反脆弱配置表现明显跑赢大盘。目前来说，A股上行驱动仍然缺乏，现货+买入远月看跌期权等组合仍具备性价比，可继续持有。

图目录

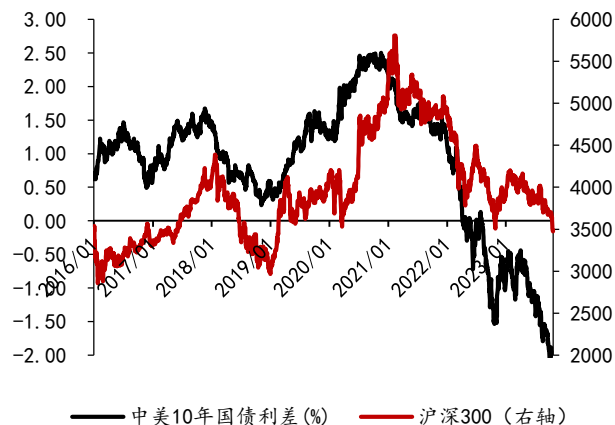
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 北向当日资金流向	5
图 13: 四大指数 PE	6
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 15: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


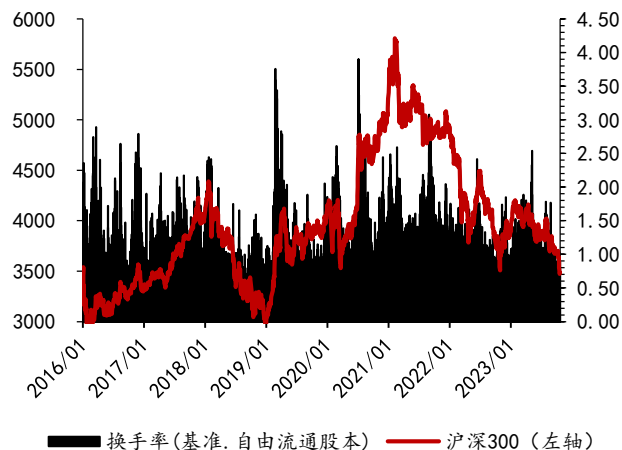
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


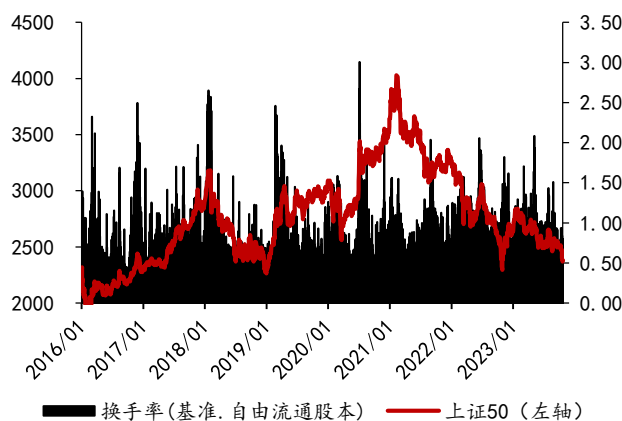
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


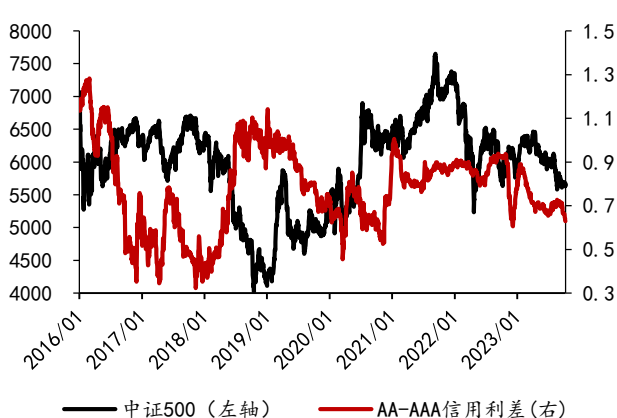
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


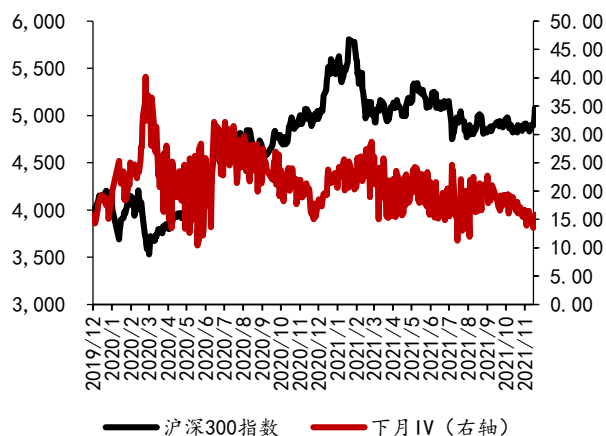
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


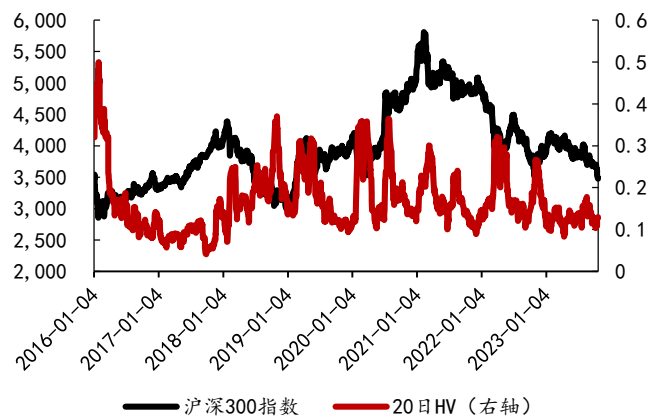
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


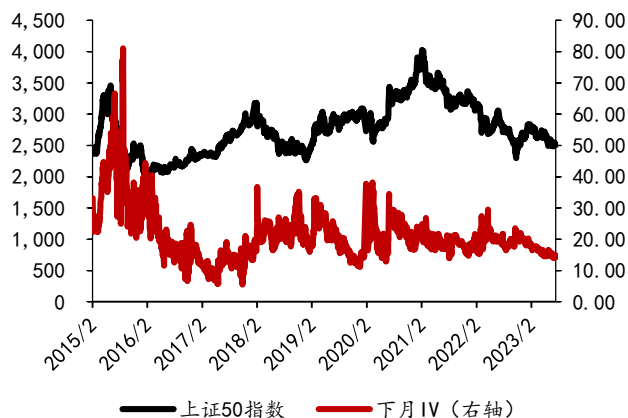
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


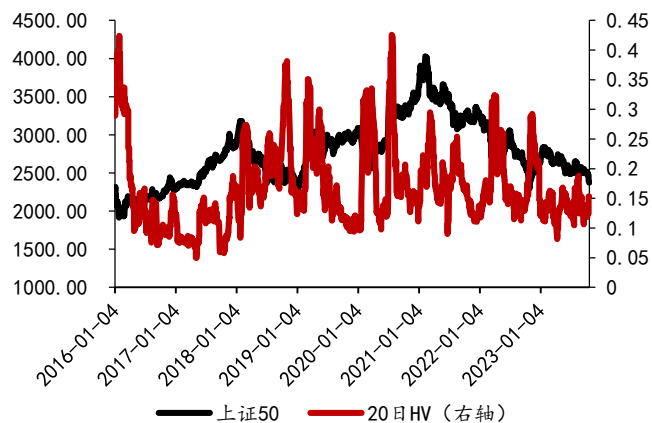
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 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 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 10：上证 50 指数与历史波动率


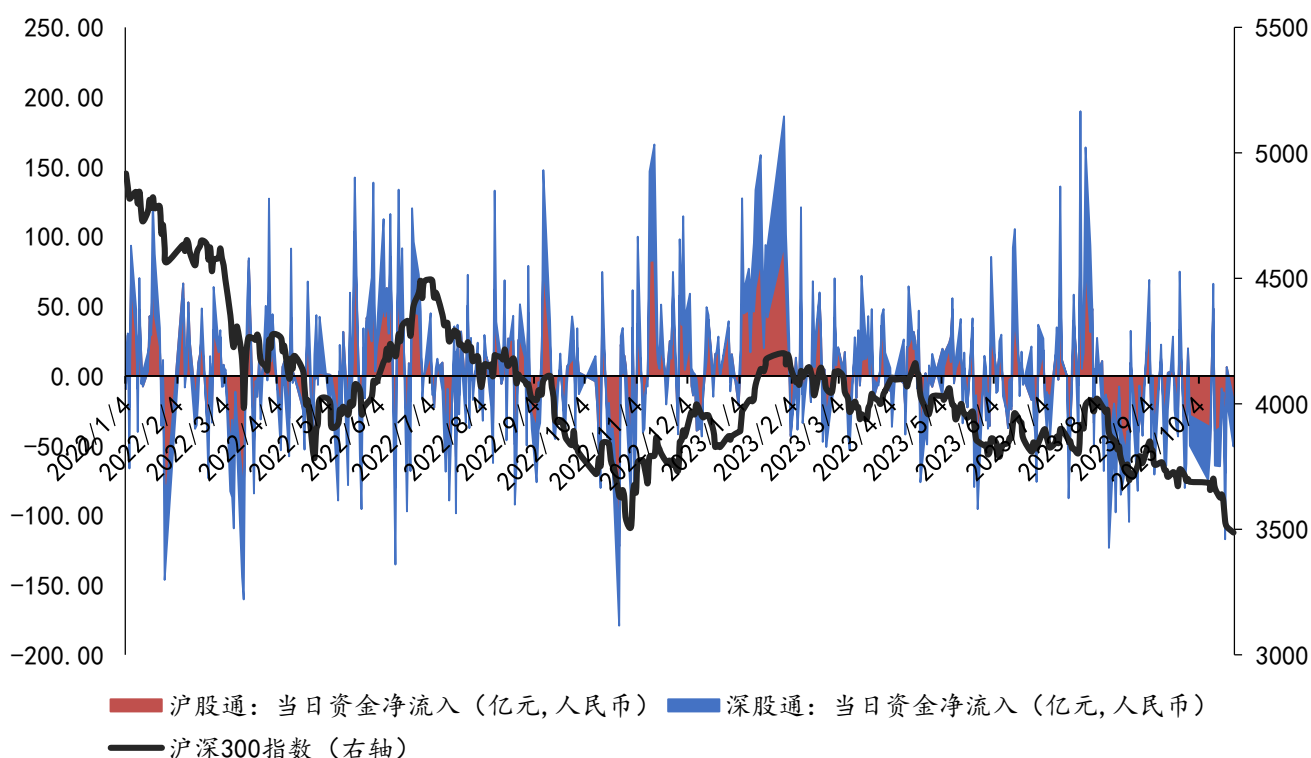
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



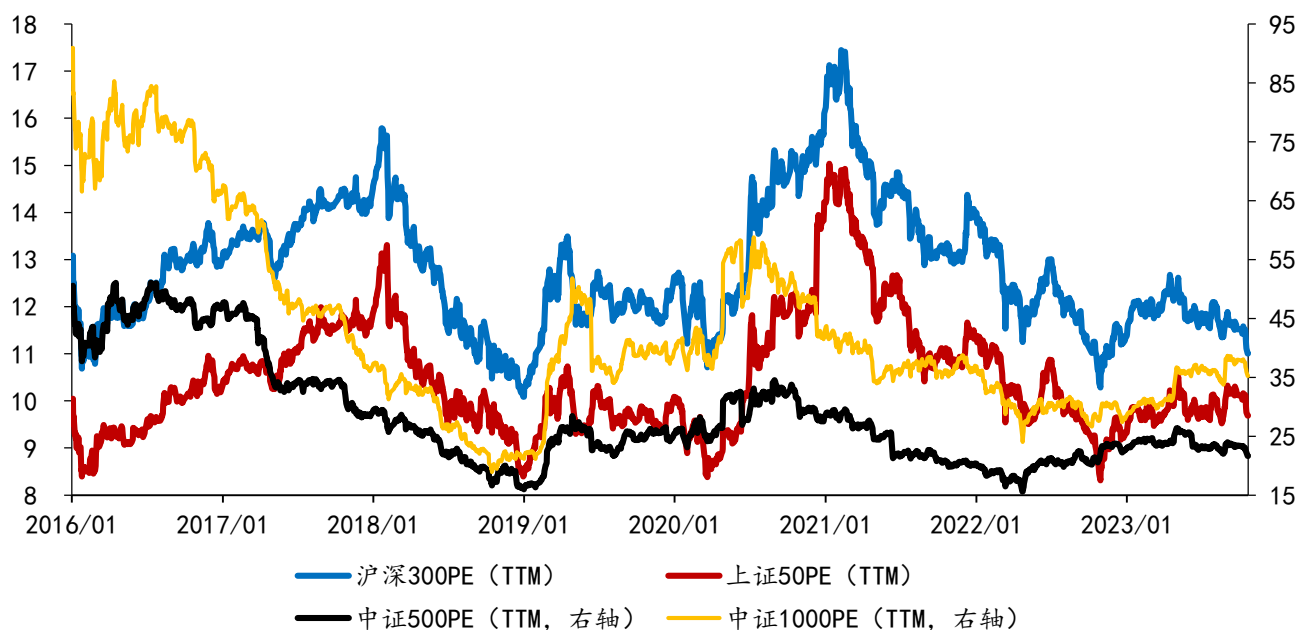
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



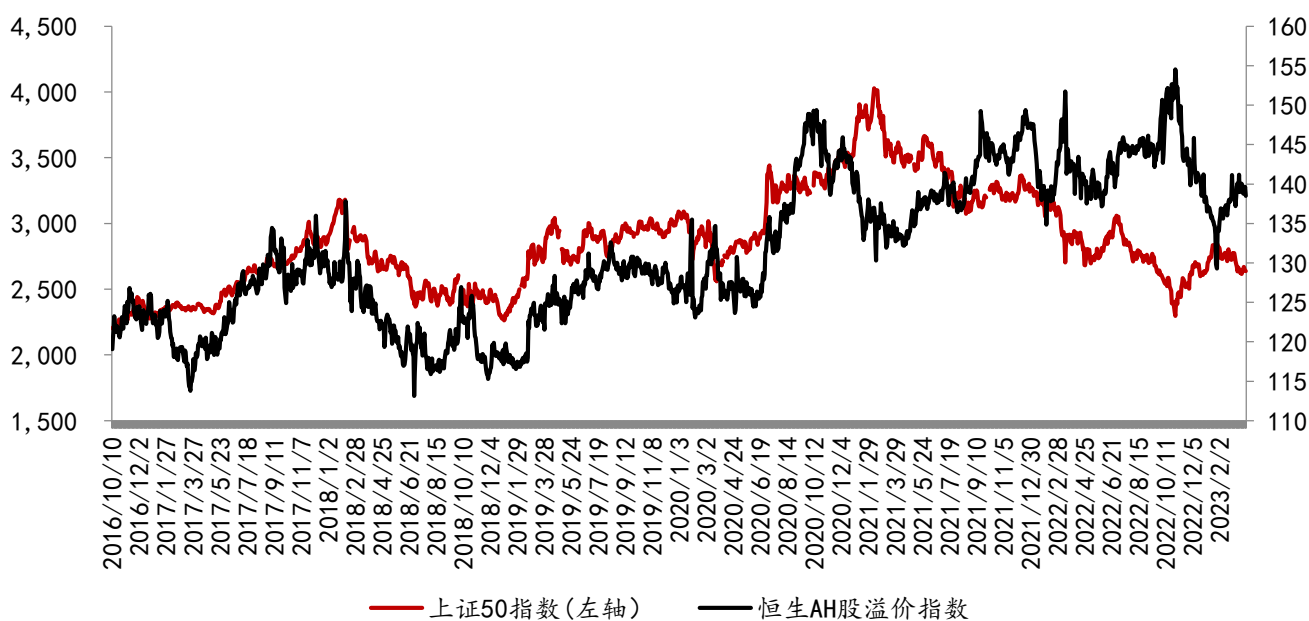
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE

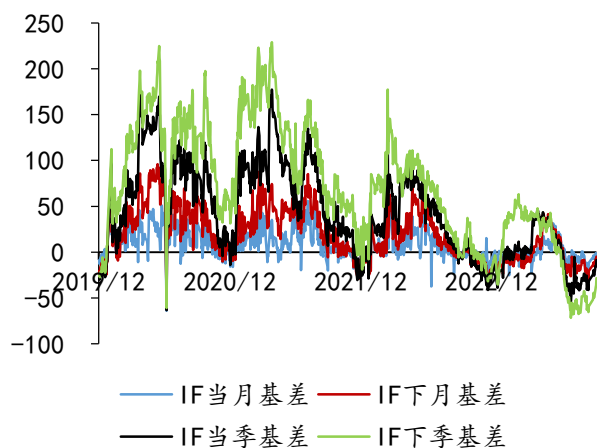


资料来源：Wind，信达期货研究所

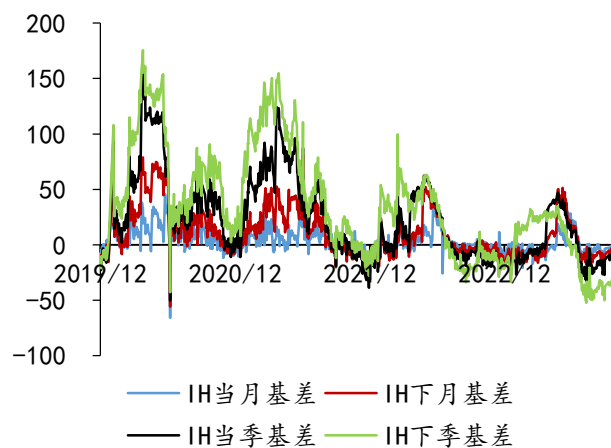
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



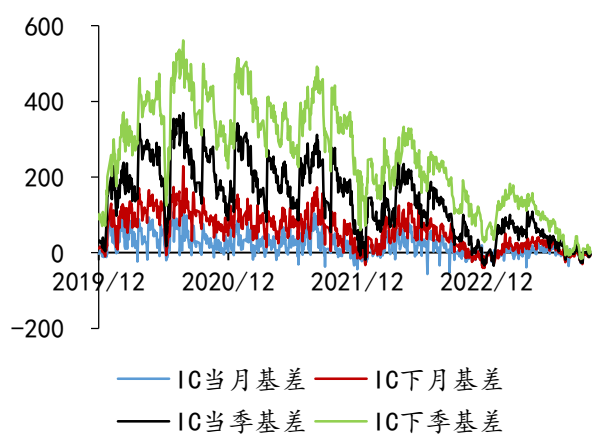
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


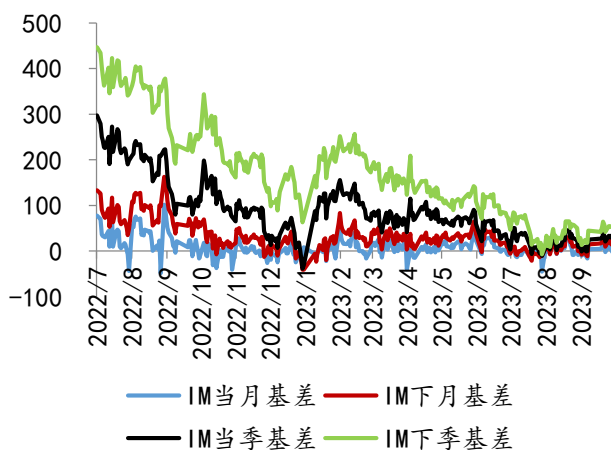
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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