

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

美联储鹰派暂停，外资压力有望释放，指数尚有反弹空间

报告日期：

2023年11月2日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。但不同于此前决议的是，本次决议声明新增指出，美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响，而且，对近几个月的经济增长显得满意。
- 2) 金融监管总局发布《商业银行资本管理办法》，将商业银行划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股冲高回落。在隔夜消息面的刺激下，昨天四大指数开盘分化，上证50等大盘类指数跳空高开，随即盘面触压回落。午后，大盘维持横盘整理态势，全天上证指数最高上摸至3038点位置附近。四大指数中，上证50收涨0.38%，沪深300收跌0.04%，中证500收跌0.33%，中证1000收跌0.18%。板块方面，昨日酒类、办公用品等涨幅靠前，贵金属、工程机械等相对落后，茅台涨价带领白酒概念相对活跃，全天个股涨跌参半，市场情绪相对理性。
- 2) **技术追踪：**前期标的指数纷纷破位后技术面进入阶段性下降趋势，上周抄底资金如期入场，短期技术面压力仍强，上证指数关注3100点一带突破情况。
- 3) **资金流向：**昨日A股成交额再度缩窄，前期超跌反弹叠加政策积极因素释放带动资金面情绪有所缓和，但北向资金延续净流出态势，接下去，外资端的边际变化将成为关键突破点。

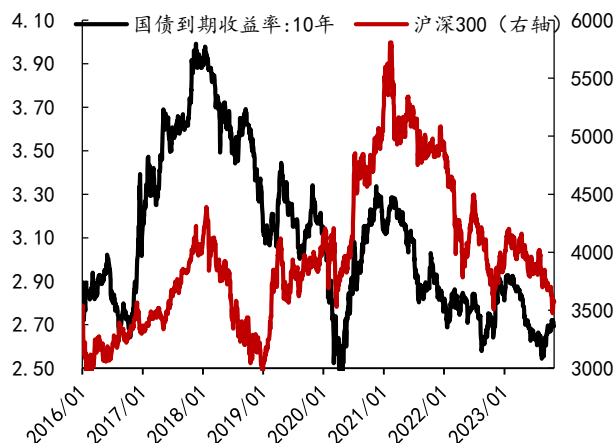
◆核心逻辑小结：

目前来说，美元指数、美债利率等已临近变盘的关键节点，叠加中美关系缓和、美联储11月暂停加息等，我们不排除接下去外围流动性压力迎来阶段性释放的可能性。与此同时，国内经济底部爬坡特征已较为确定，尽管短期动能仍有波动，但一些积极信号已初露苗头。其一，伴随着工业企业利润的边际改善，PPI同比增速自今年6月起降幅已连续收窄至-2.50%，对应的工业产成品库存于7月后触底回升，我们认为新一轮库存周期的拐点正在确认。其二，尽管10月宏观数据表现平平，但PMI中生产经营活动预期指数环比延续回升0.1个百分点，尤其是中小型企业修复显著。其三，伴随着存款利率调降等因素影响，居民部门存款意愿正在降温。接下去，预计政策将是内盘资金的关键博弈点，投资者可重点关注金融工作会议后各部门部署以及年底中央经济工作会议等。往后看，前期政策底来临后，A股资金情绪正临近变盘节点。未来1-2个月，我们认为指数可以迎来最后一波反弹行情，反弹压力位在7.28政治局会议形成的高点附近。

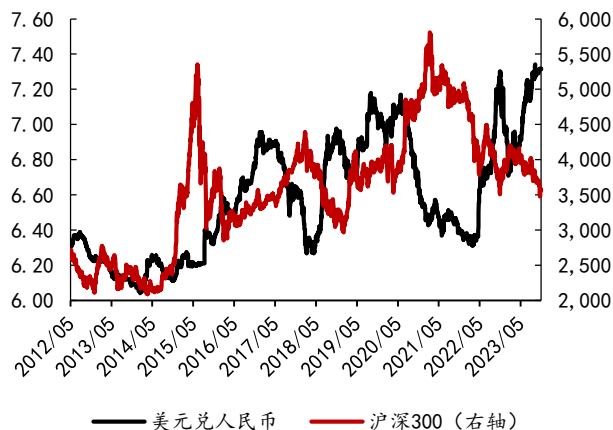
◆操作建议：期货操作上，考虑到近期标的指数破位下跌后指数技术面压力走强，单边投资者可选择在重压区来临前布局多单底仓，压力区内滚动操作，注意IF主力压力区间3800-4000点、IC主力压力区间5800-6100点。期权操作上，短期市场磨底的特征仍在延续，现货估值吸引力提升阶段，权益多头+远月看跌期权等反脆弱配置可继续持有。

图目录

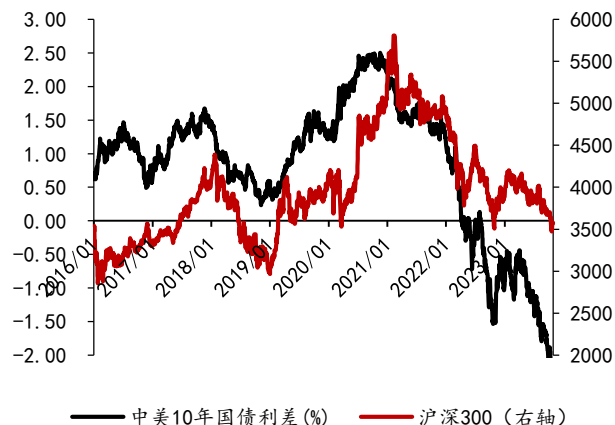
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 北向当日资金流向	5
图 13: 四大指数 PE	6
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 15: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


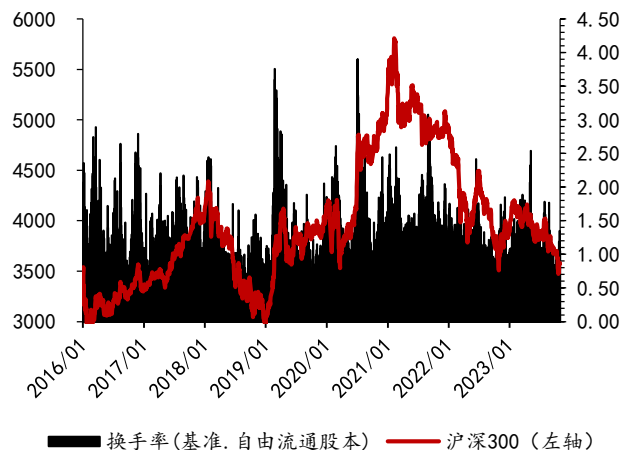
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


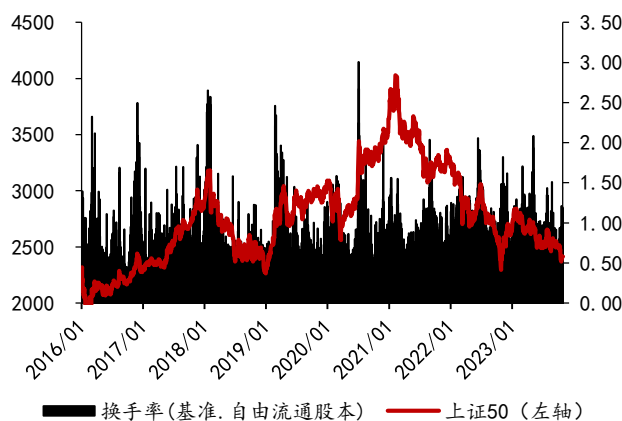
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


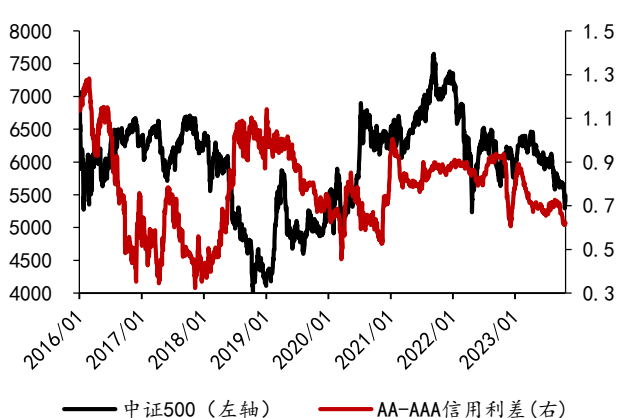
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


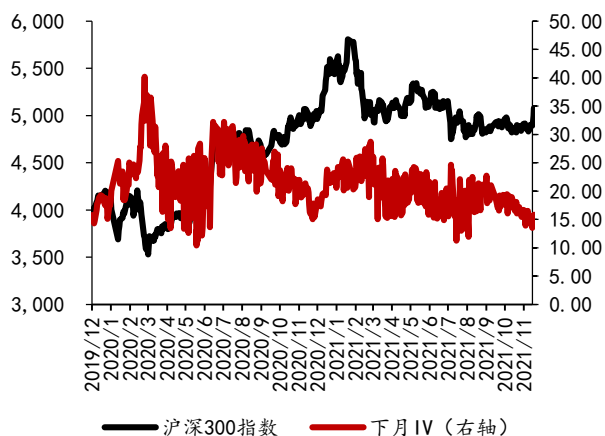
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


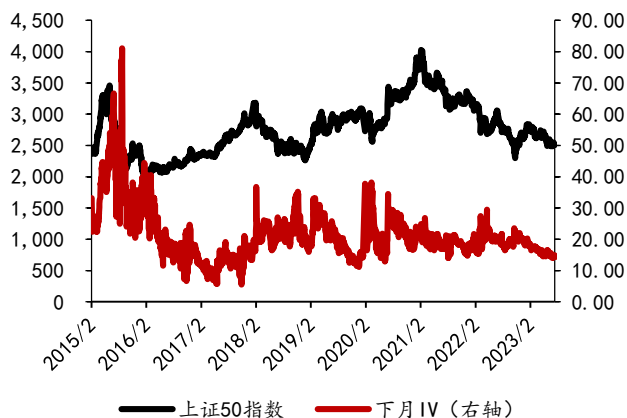
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


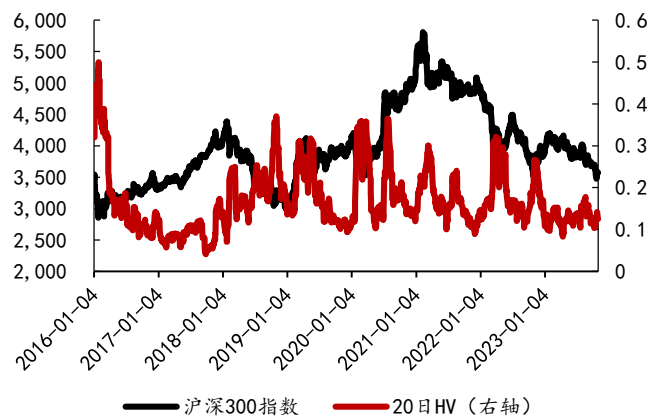
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


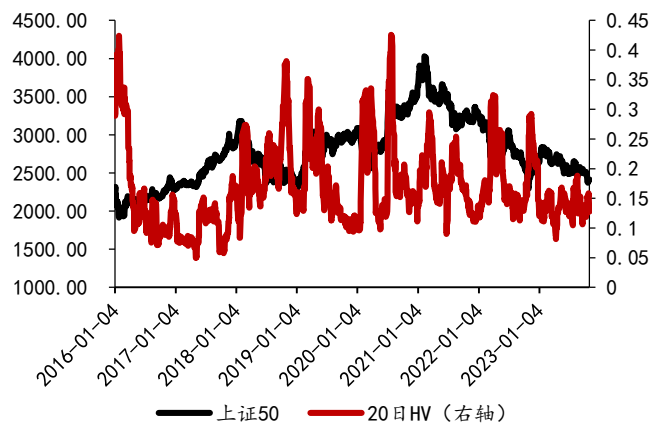
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 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


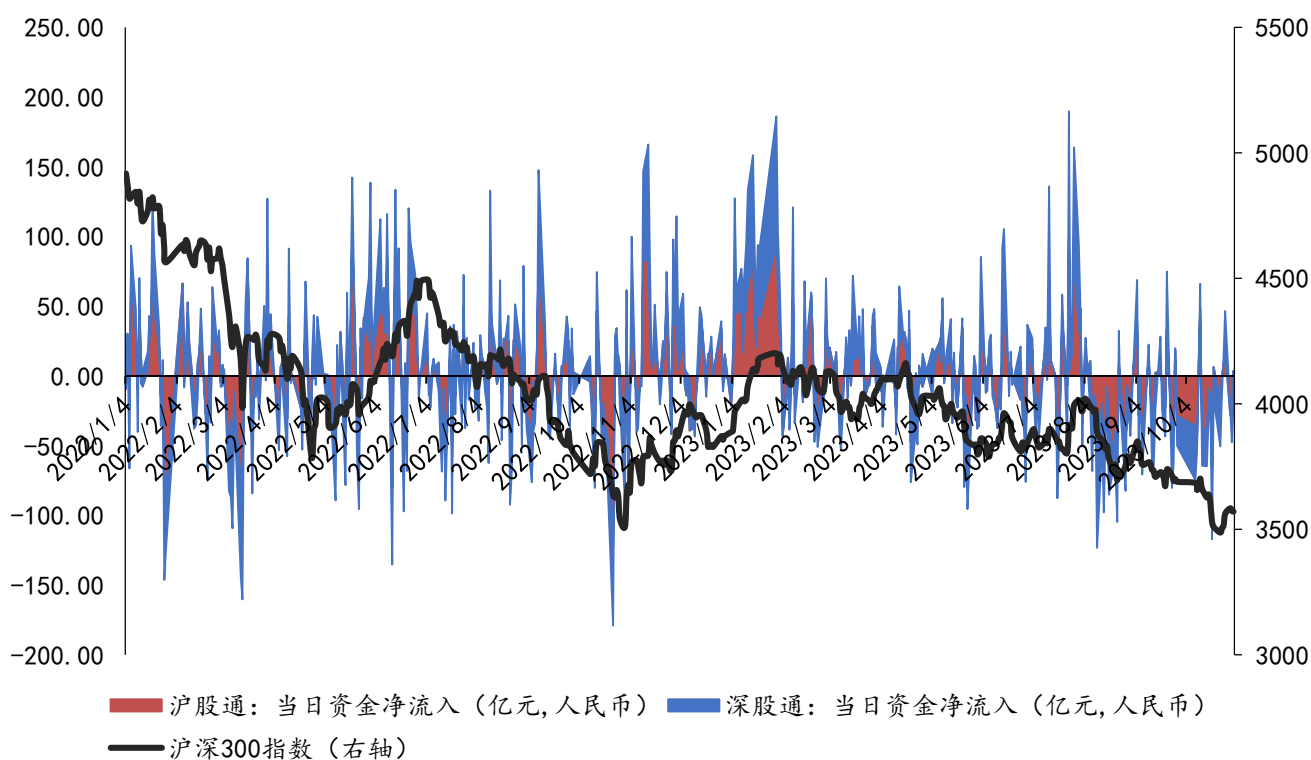
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



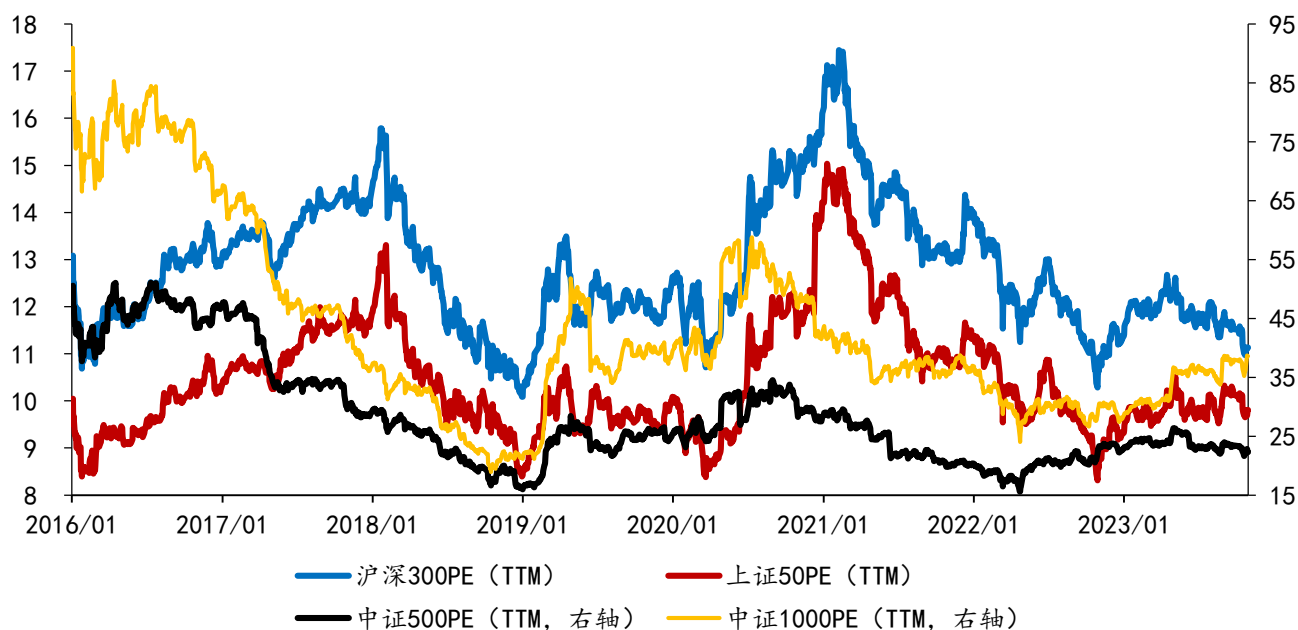
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



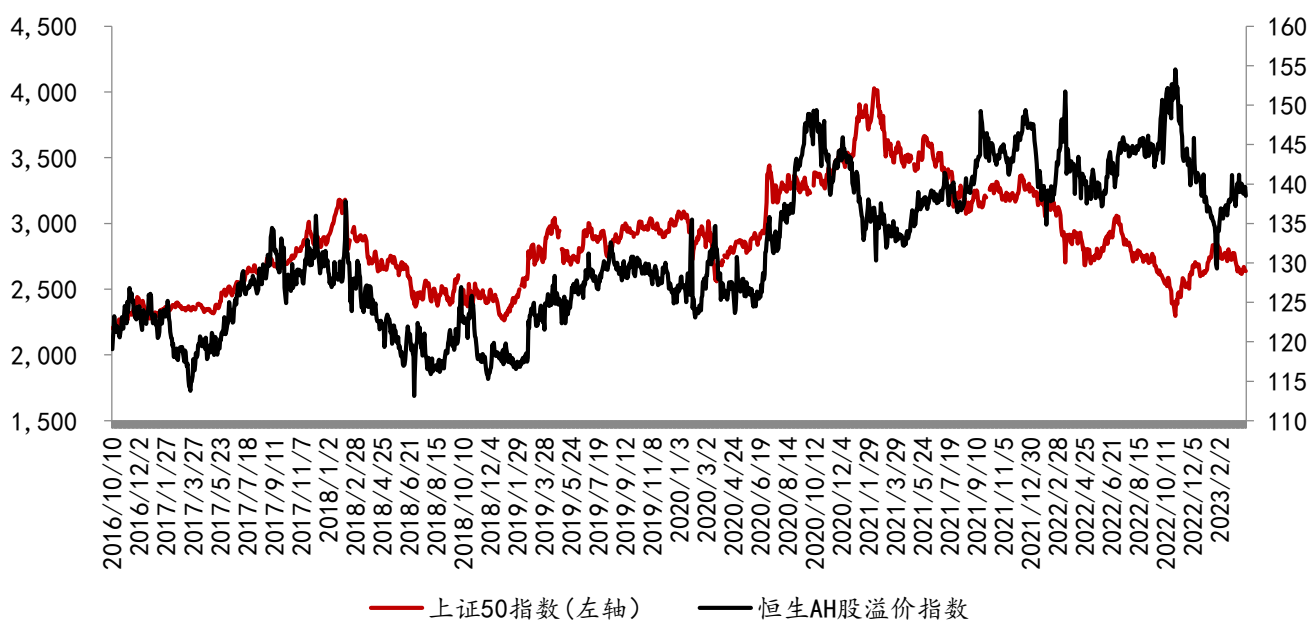
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE

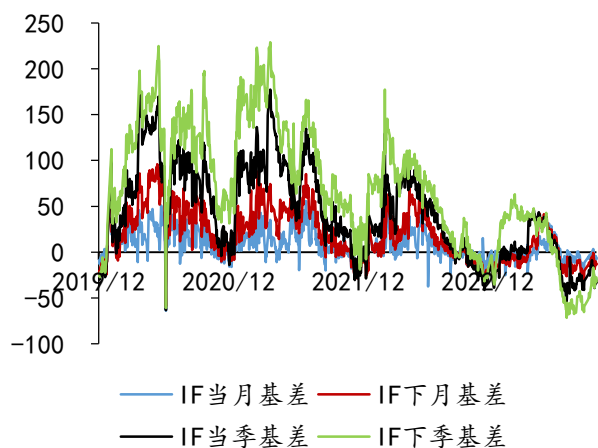


资料来源：Wind，信达期货研究所

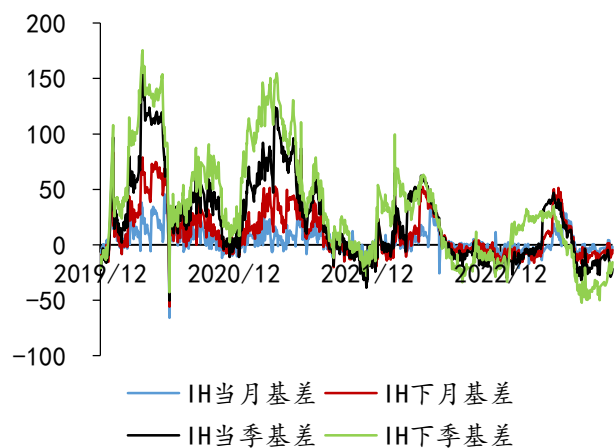
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



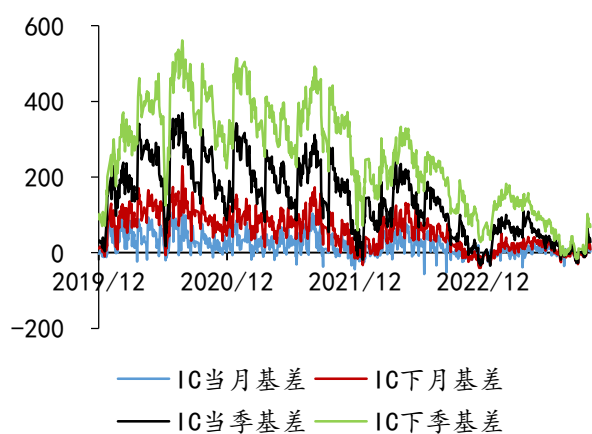
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


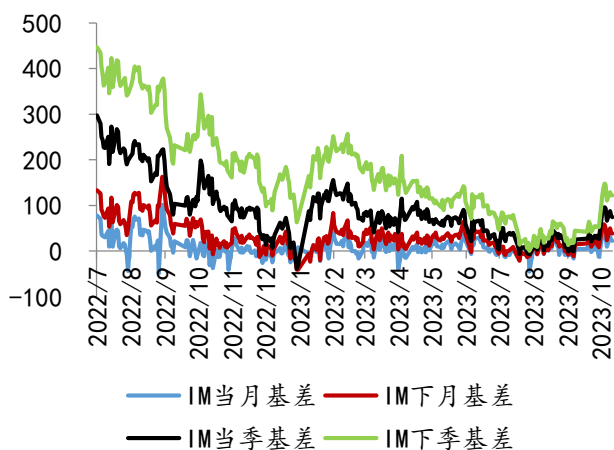
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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