

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

指数如期调整，短期趋势边走边看，下行空间亦有限

报告日期：

2024年5月27日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 美联储6月维持利率不变的概率为99.0%，加息25个基点的概率为1.0%。美联储到8月维持利率不变的概率为87.9%，累计降息25个基点的概率为11.3%，累计加息25个基点的概率为0.9%。
- 2) 经中阿双方商定，中国—阿拉伯国家合作论坛第十届部长级会议将于5月30日在北京举行。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股延续调整。在前期突破上行的背景下，上周A股触压回落，周五四大指数延续低开，随即盘面短线抛压转强，各指数在短暂拉升后陆续呈现震荡回落态势。午后，大盘维持疲态，全天上证指数下破3100点整数关口。四大指数中，上证50收跌1.06%，沪深300收跌1.11%，中证500收跌0.91%，中证1000收跌1.16%。板块方面，上周煤炭(+2.19%)、公用事业(+1.59%)、农林牧渔(+0.57%)等行业涨幅领先，轻工制造(-5.71%)、房地产(-5.26%)跌幅较大，个股周五下跌超过3800家，赚钱效应快速降温。
- 2) **技术追踪：**上周短线抛压释放令指数下方支撑面临二度挑战，本周观察上证指数3100点、沪深300指数3600点位置收复情况。
- 3) **资金流向：**近期A股成交金额冲高回落，上周五回落至7000亿元一线波动，资金情绪较前两周有所转弱。

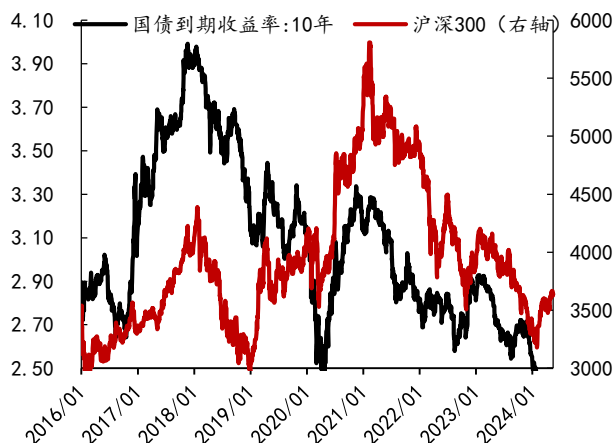
◆核心逻辑小结：

总体来说，5月以来股指走势强于预期，其一方面源自于国内地产等政策预期的二次发酵，另一方面也与海外美元端的干扰阶段性松绑有关。回顾上周，国内除台海问题有少数小作文外无其他重大事件发生，整体政策面维持平静，而海外围绕美联储降息路径的分歧继续展开，周内美元指数再次反弹并对A股外资端造成压力。短期来看，前期支撑A股上行的因素退潮后，上周股指集体调整符合预期。趋势方面，一季度政策应出尽出后，接下来留给增量政策超预期的空间已经不大，市场聚焦点在于发债进度与房地产高频数据的改善幅度。操作上，政策成效观察期间单边的交易机会只能边走边看，本周观察沪深300指数3600点支撑情况，预计指数进一步下行空间有限。结构方面，震荡行情下低估值板块布局待涨的胜率较高，本周关注周期股行情熄火阶段科技成长方向接棒，全年维持高股息策略主线不变。

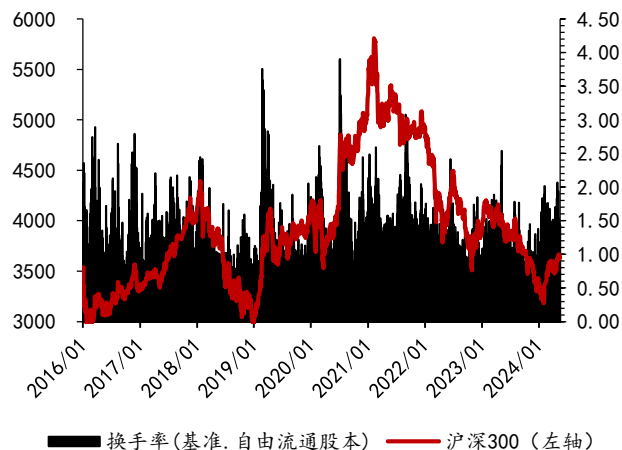
◆**操作建议：**期货操作上，股指期货趋势维持震荡，单边投资者只能边走边看，建议继续坚守IF，本周观察3600点处支撑，若成功守住可再次入场，反之则保持观望。跨品种组合(IF-IM)可参考利率端指引，目前下方支撑较强但上行斜率不会太高，短期周期风格面临调整，本周可部分离场。期权操作上，上周股指期货期权隐含波动率触底微升，标的指数支撑位面临考验迫使盘面多空分歧转强，但整体幅度不大，其中沪深300当月平值加权IV回归至15%一线。操作上，指数暂无重大下行风险，方向上维持上下皆有限态势，预计比率价差组合继续占优。

图目录

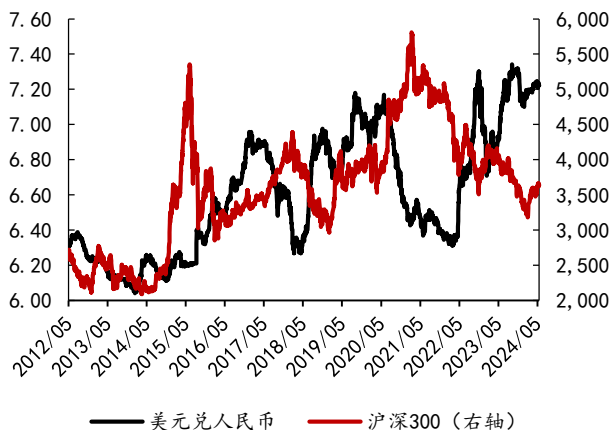
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 北向当日资金流向	5
图 13: 四大指数 PE	6
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 15: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


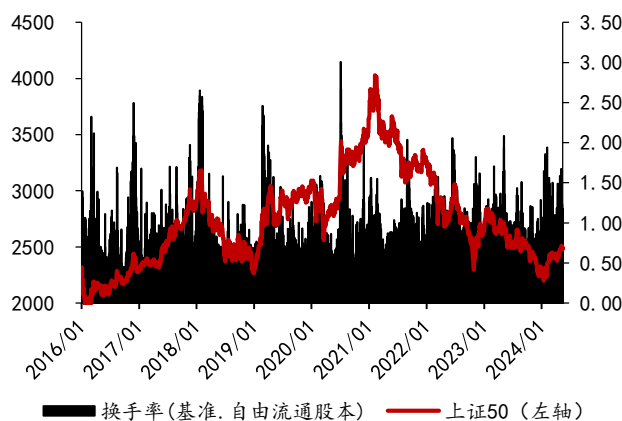
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


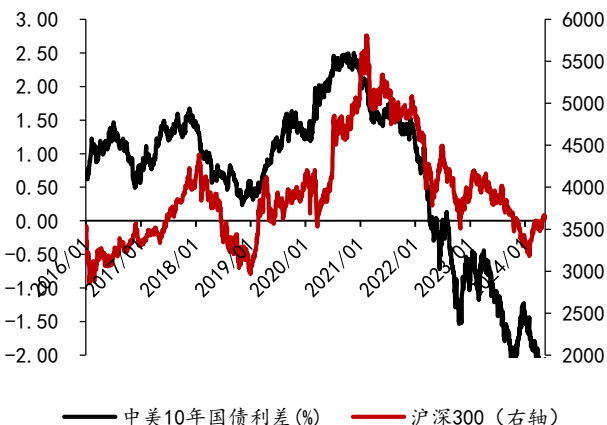
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


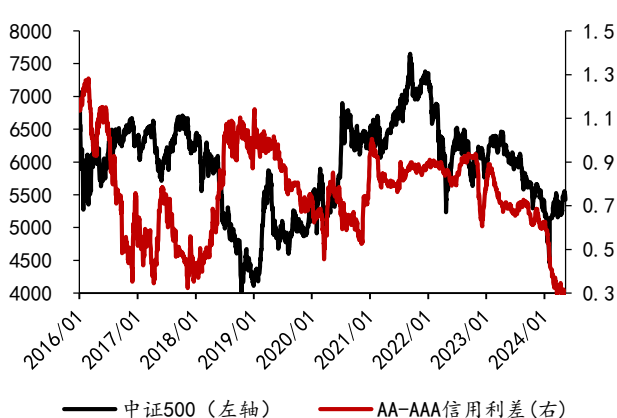
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


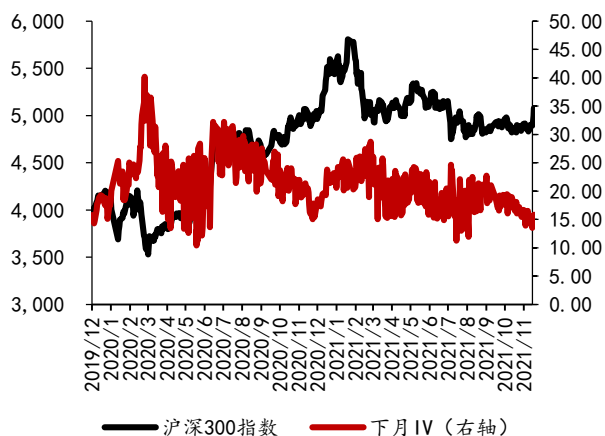
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


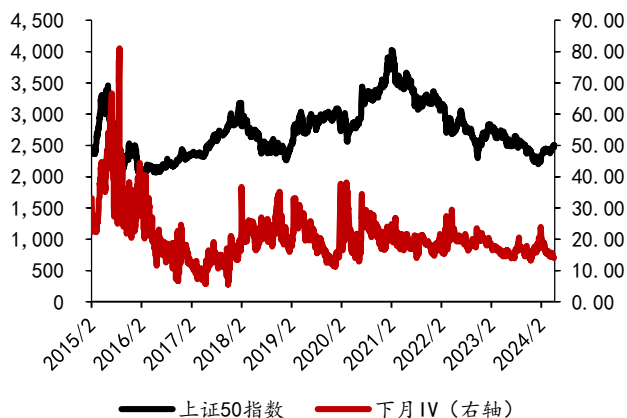
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


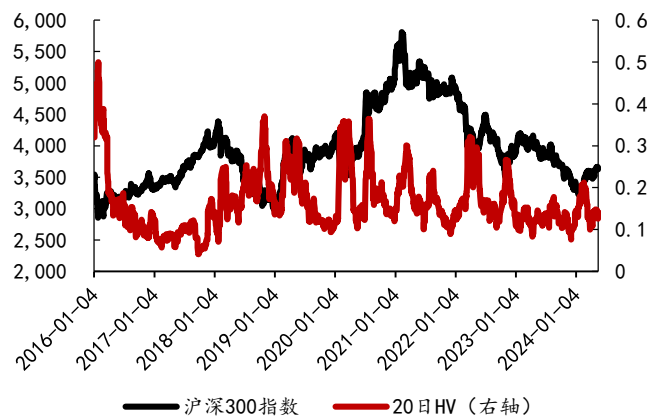
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


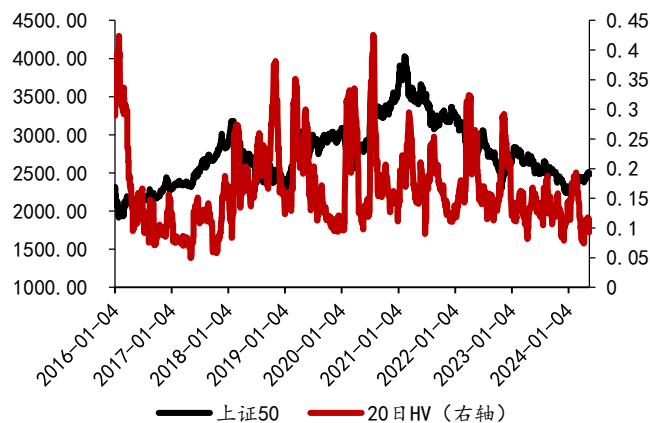
资料来源：Wind，信达期货研究所

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


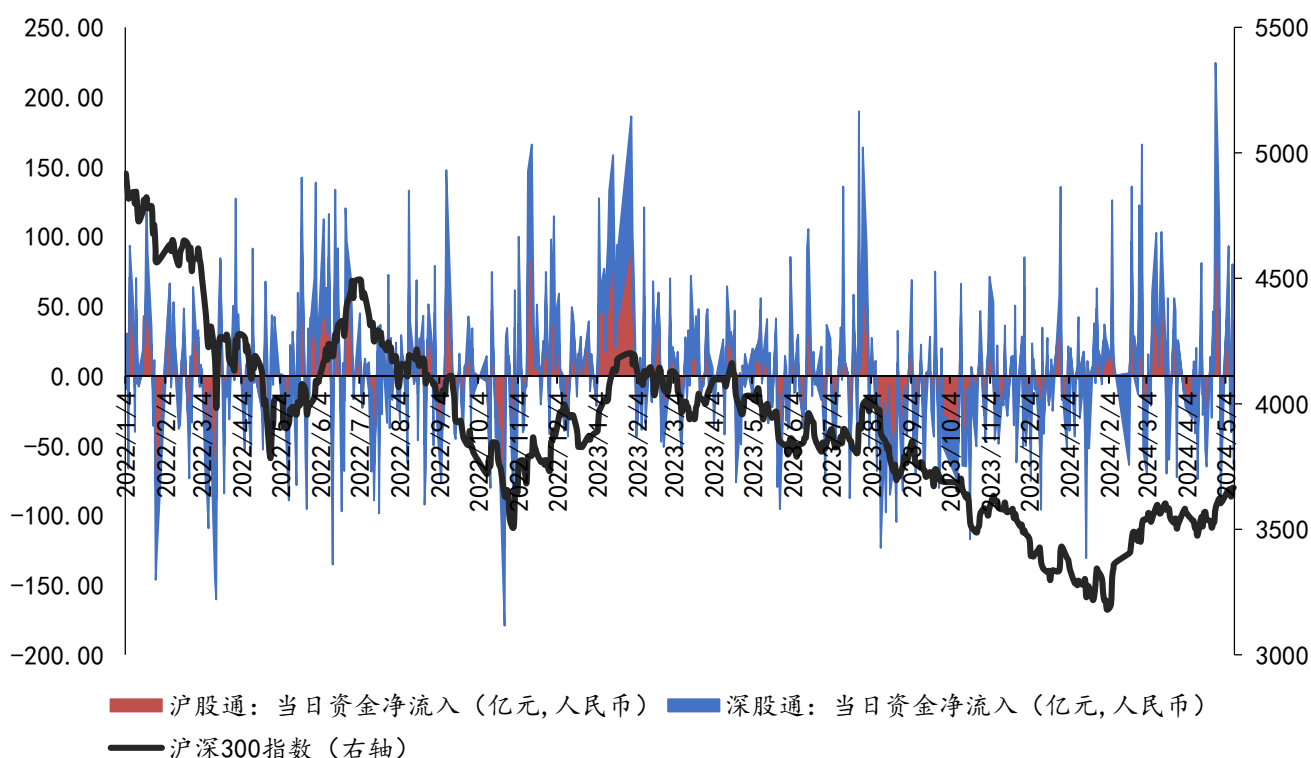
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



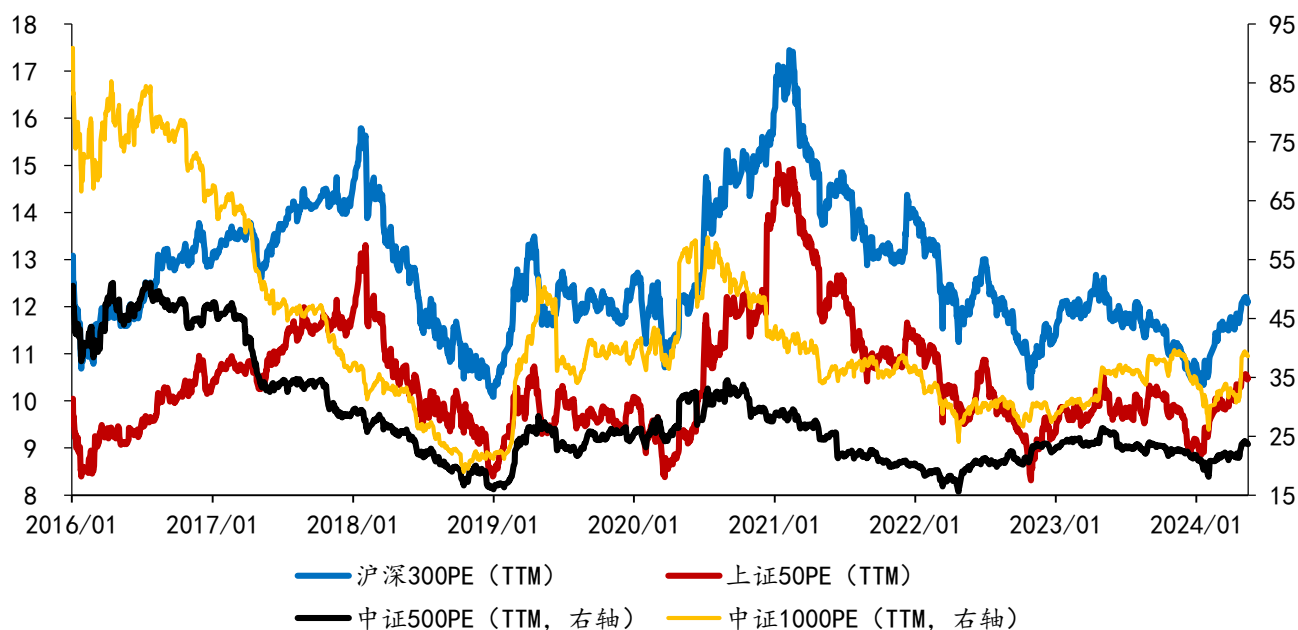
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



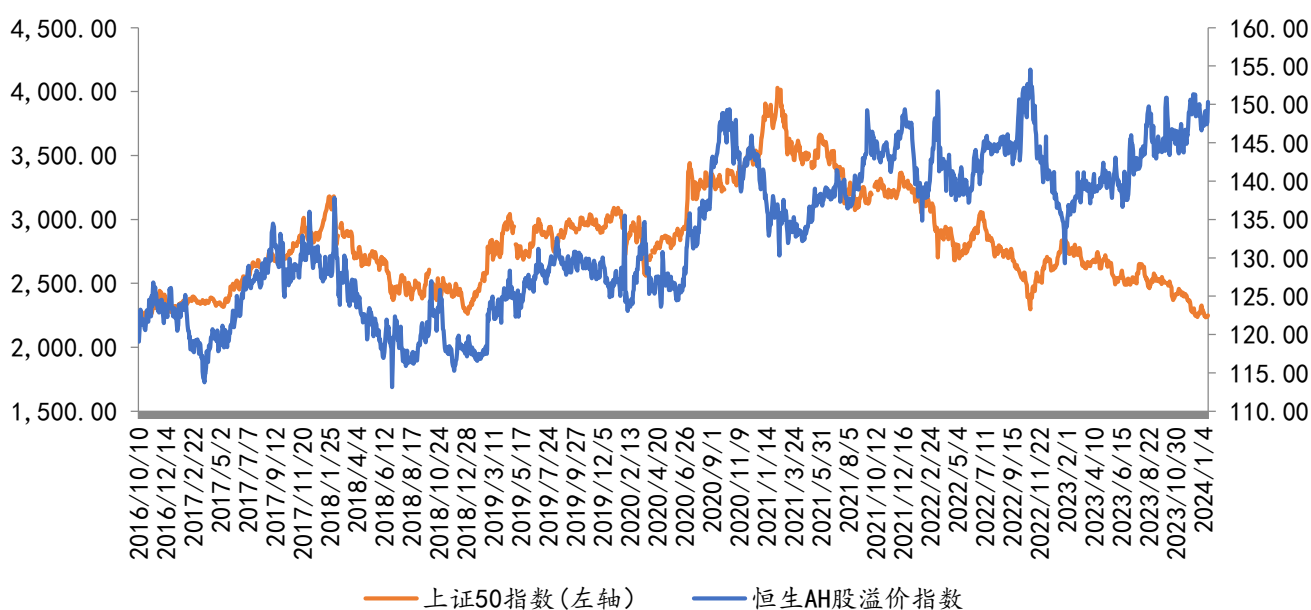
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13: 四大指数 PE

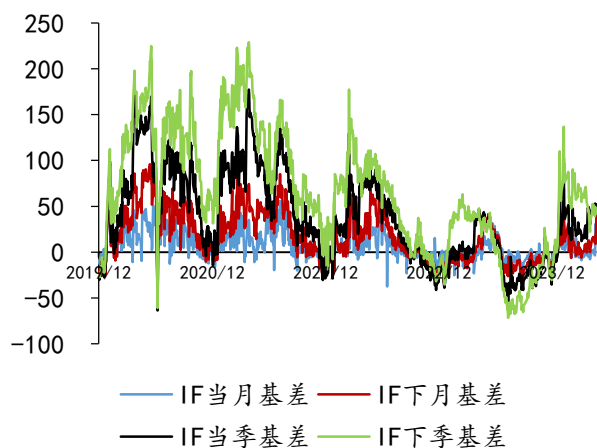


资料来源: Wind, 信达期货研究所

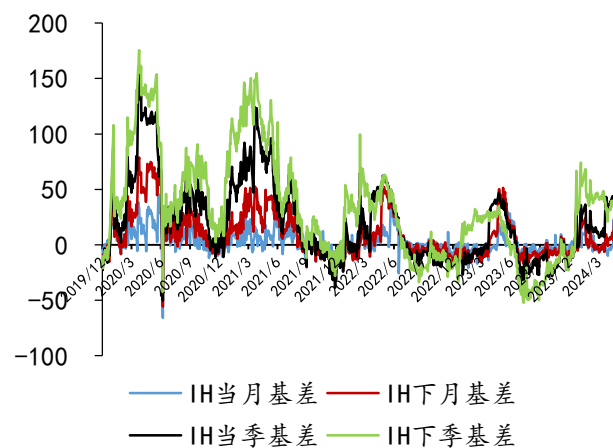
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



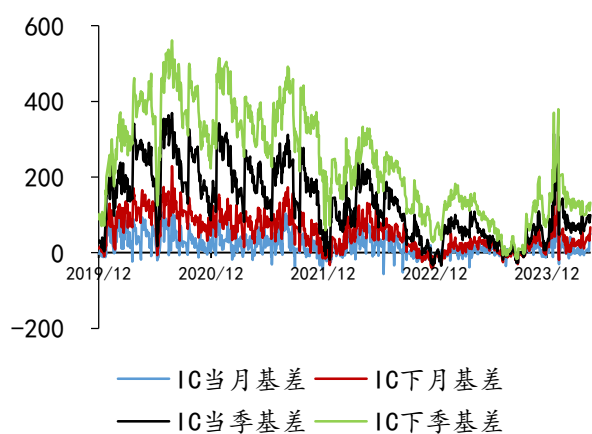
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


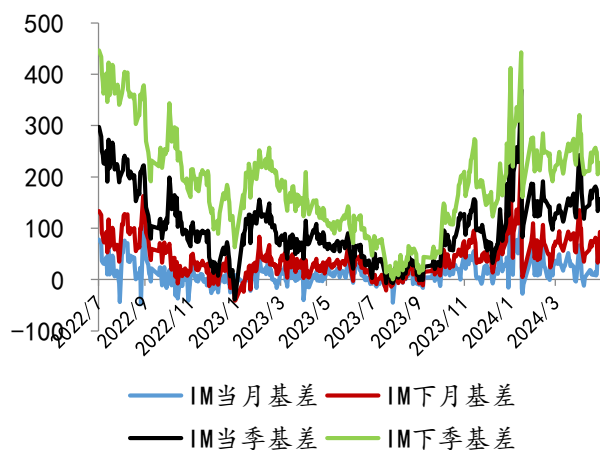
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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