

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

期指弱势反弹，短期交易热度下降，单边等待企稳

报告日期：

2024年6月5日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 印度主要股指 Nifty 指数和 Sensex 指数盘中双双重挫 8%，SENSEX30 指数收盘跌 5.74%，创四年来最大跌幅。印度大选选举结果显示，莫迪执政联盟获得的席位远低于预期，分析认为这或令印度的经济改革面临更多阻碍。
- 2) 美联储 6 月维持利率不变的概率为 99.8%，加息 25 个基点的概率为 0.2%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 82.3%，累计降息 25 个基点的概率为 17.5%，加息 25 个基点的概率为 0.1%。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A 股触底回升。在前期抛压释放的背景下，昨天四大指数小幅低开，随即盘面情绪延续弱势，各指数陆续呈现震荡调整态势。午后，大盘尝试上攻但力度不强，全天上证指数继续维持在 3100 点整数关口下方运行。四大指数中，上证 50 收涨 0.58%，沪深 300 收涨 0.75%，中证 500 收涨 1.29%，中证 1000 收涨 0.55%。板块方面，昨日发电设备(+2.78%)、办公用品(+2.53%)等行业涨幅领先，教育(-4.27%)、煤炭(-1.96%)相对落后，个股上涨超过 2000 家，赚钱效应偏冷波动。
- 2) **技术追踪：**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，重新回落至 7000-8000 亿元一线波动，资金情绪正在降温。

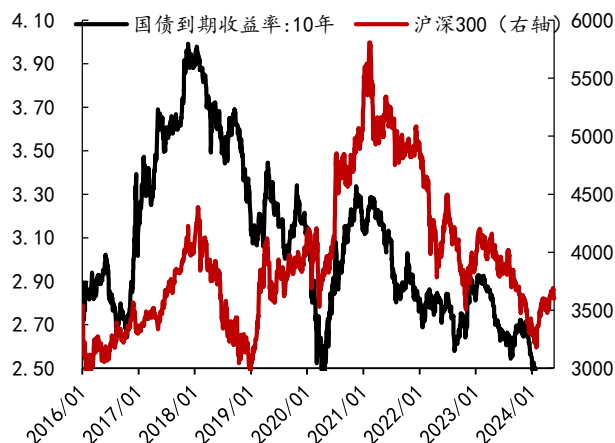
◆核心逻辑小结：

总体来说，新一轮预期交易收尾后，上周市场情绪转为弱势，A 股冲高回落，上证指数跌破 3100 点整数关口。结构方面，大盘多空分歧展开令短期小市值风格性价比凸显，中证 500、中证 1000 周线跑赢沪深 300 与上证 50。我们认为，430 政治局会议以来股市围绕房地产政策迎来二度上攻，上周包括北向资金、两融余额等各项资金面指标降温，意味着本轮政策超预期带来的情绪交易已经收尾。短期，基本面底部走平已是基准假设，股指期货趋势上保持震荡，在下一轮增量政策出台之前，预计上证指数 3200 点、沪深 300 指数 3700 点为运行区间上沿。结构方面，震荡行情下低估值板块布局待涨的胜率较高，6 月关注科技成长接棒，全年维持红利底仓配置。行业方面，出口链（家电、电子、轻工）仍是确定性方向，周期品关注高股息与价格弹性品种。

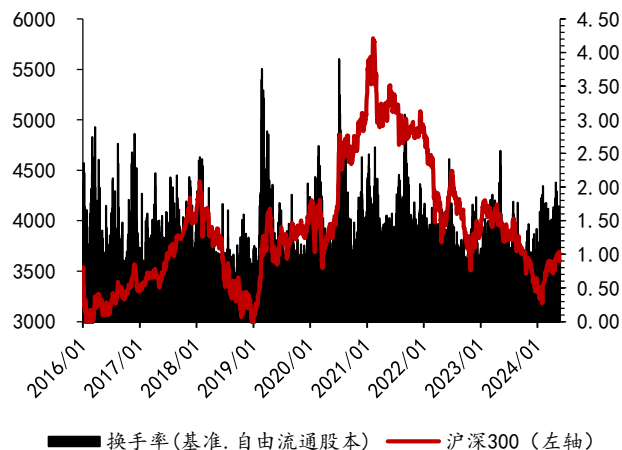
◆**操作建议：**期货操作上，趋势上保持震荡，在下一轮增量政策出台之前，预计上证指数 3200 点、沪深 300 指数 3700 点为运行区间上沿。操作上，鉴于上周支撑位收复表现较差，本周单边建议率先保持观望，等待技术面企稳信号。**期权操作上**，上周股指期权隐含波动率再度回落，其中沪深 300 当月平值加权 IV 回归至 13% 一线，参考现货运行情况，预计低波状态短期难有改善。操作上，鉴于指数短期回归弱势但向下空间有限，可选择看跌期权比率价差组合，看涨投资者为防止踏空可同步搭配看涨期权头寸。

图目录

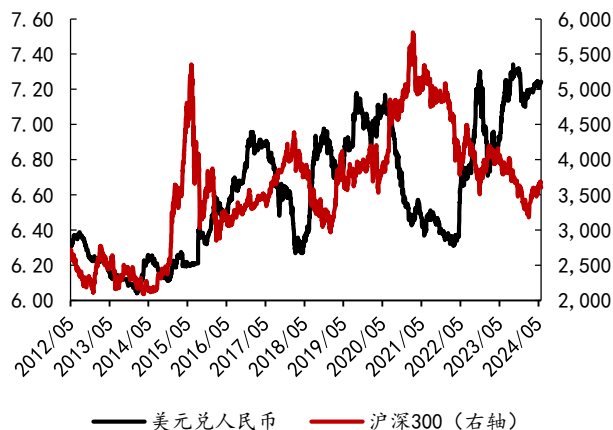
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	4
图 2: 沪深 300 指数与换手率	4
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	4
图 4: 上证指数与换手率	4
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	4
图 6: 信用利差与中证 500 指数	4
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	5
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	5
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	5
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	5
图 11: 北向累计资金流向	6
图 12: 北向当日资金流向	6
图 13: 四大指数 PE	7
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	7
图 15: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

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


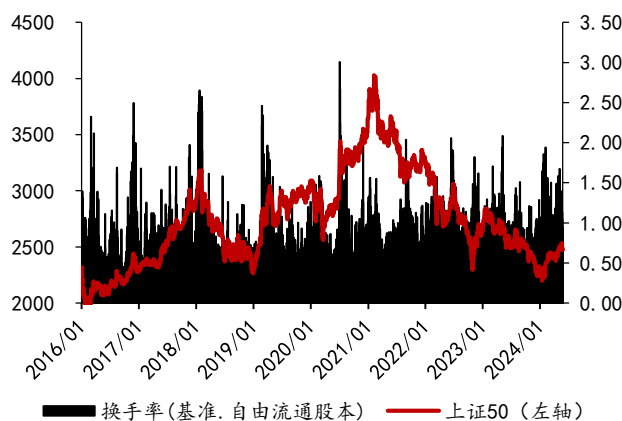
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


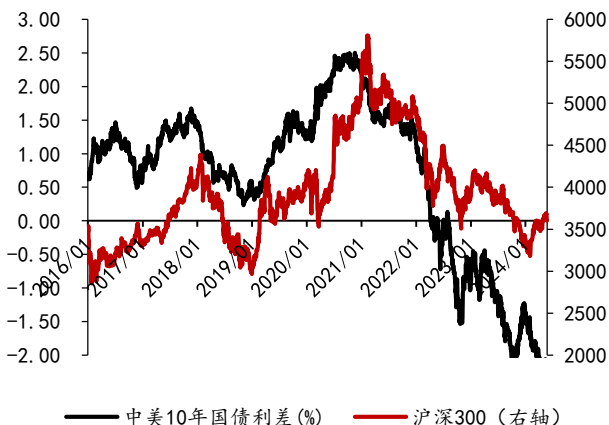
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


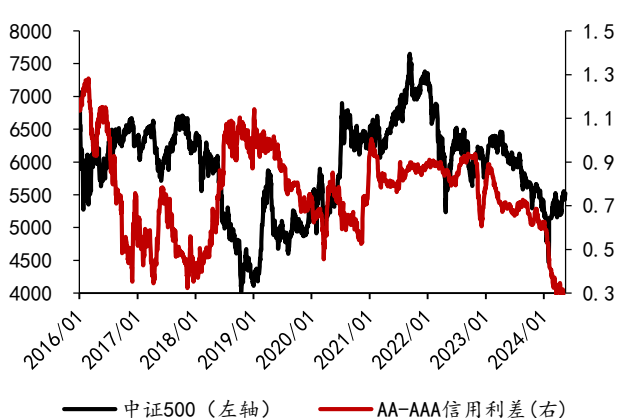
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


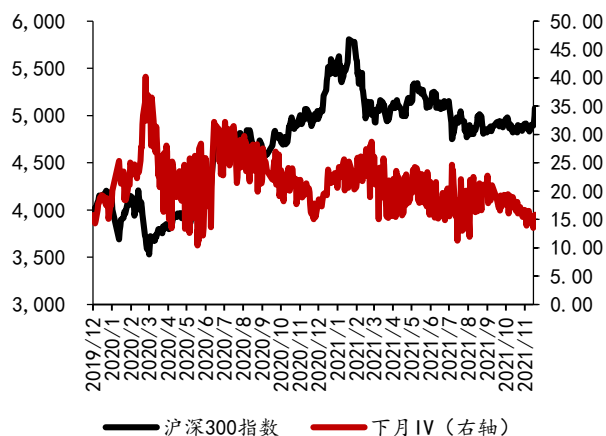
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


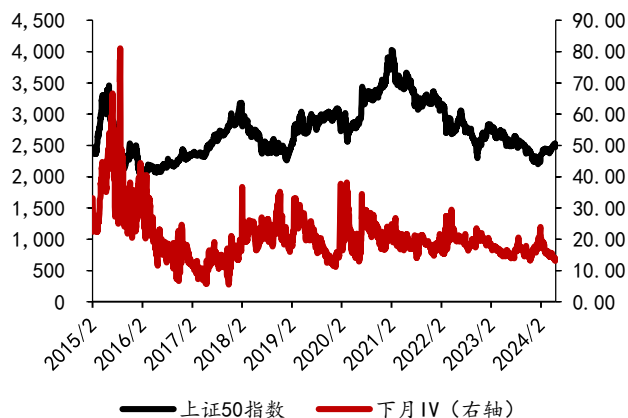
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


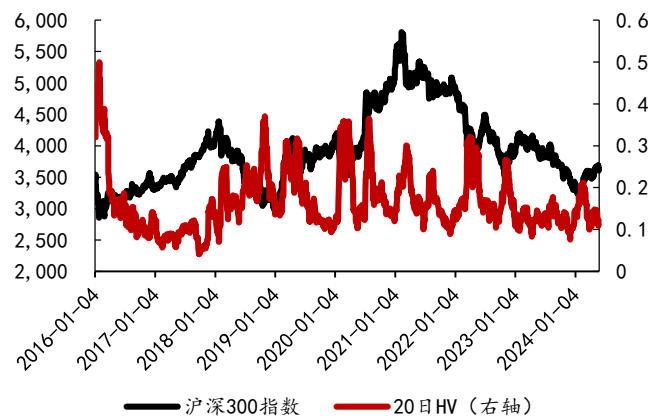
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


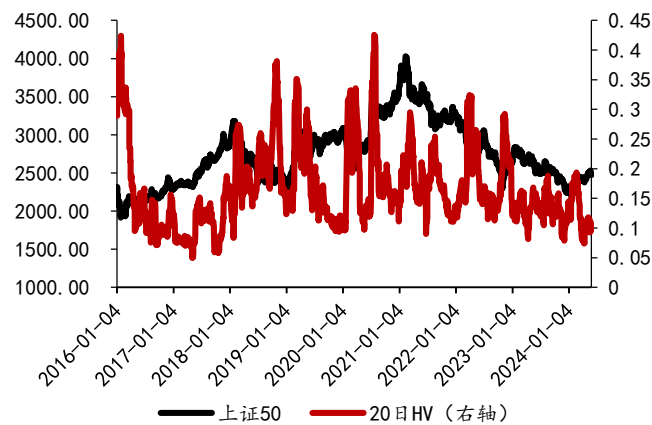
资料来源：Wind，信达期货研究所

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


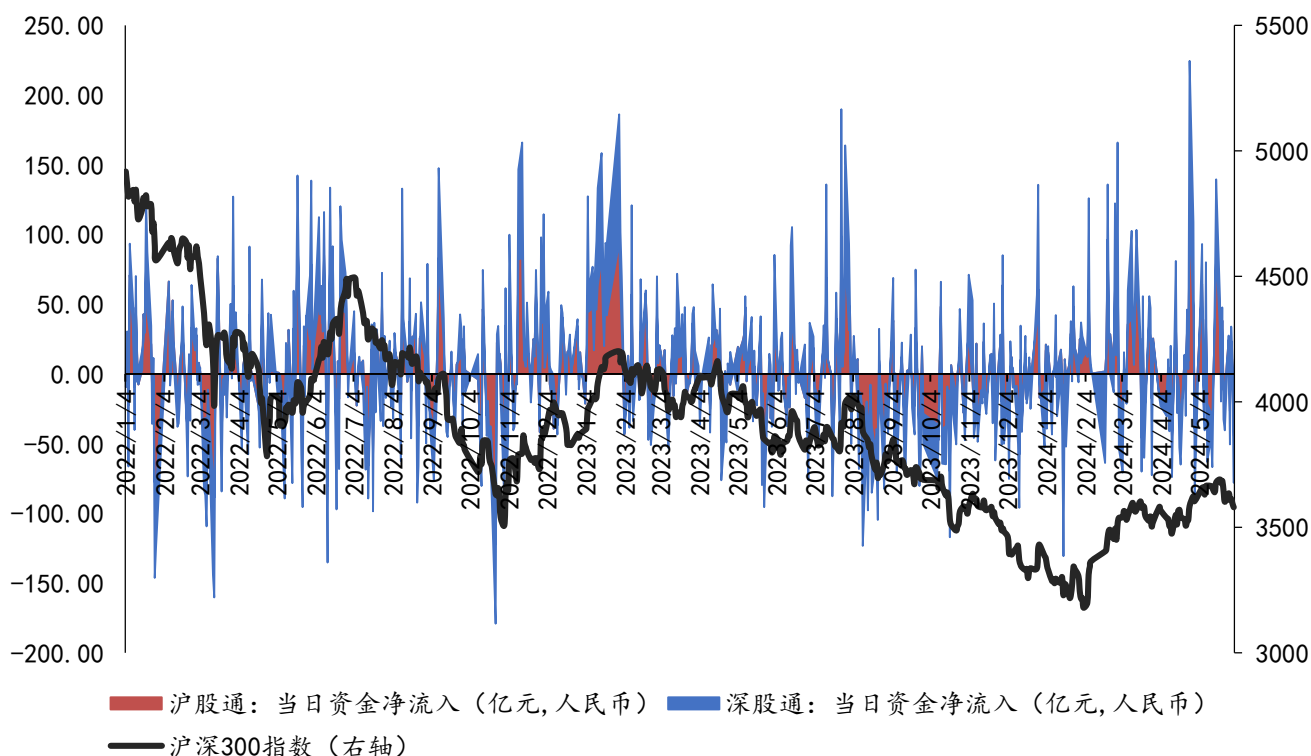
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



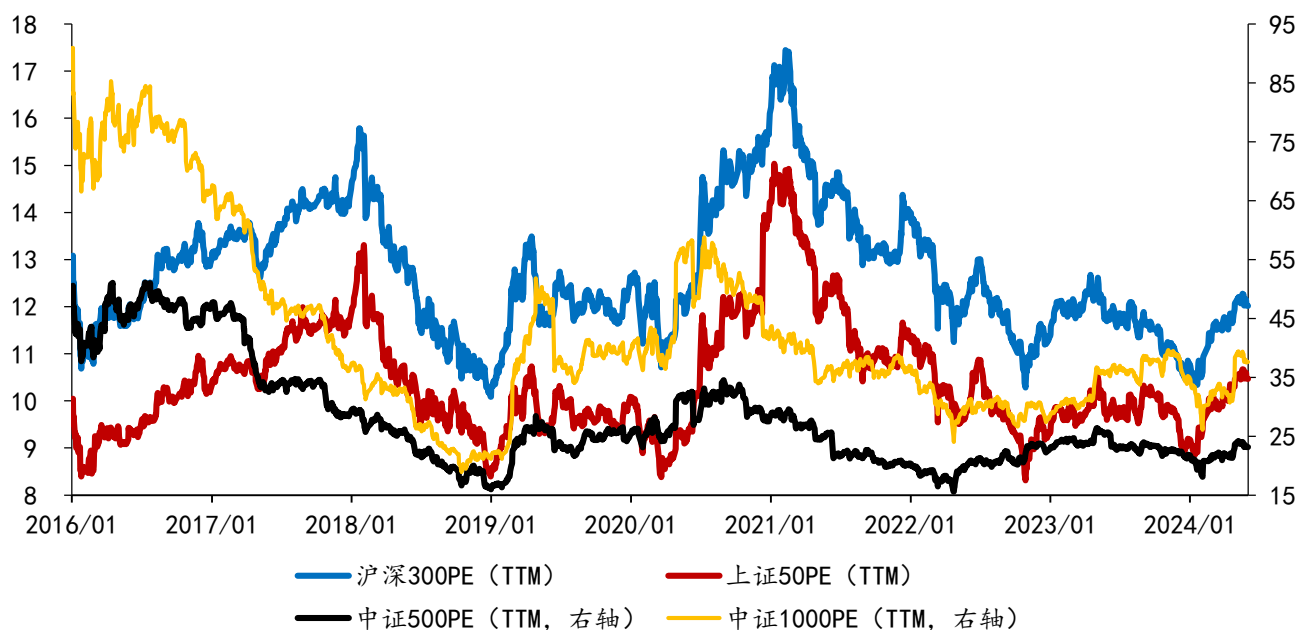
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



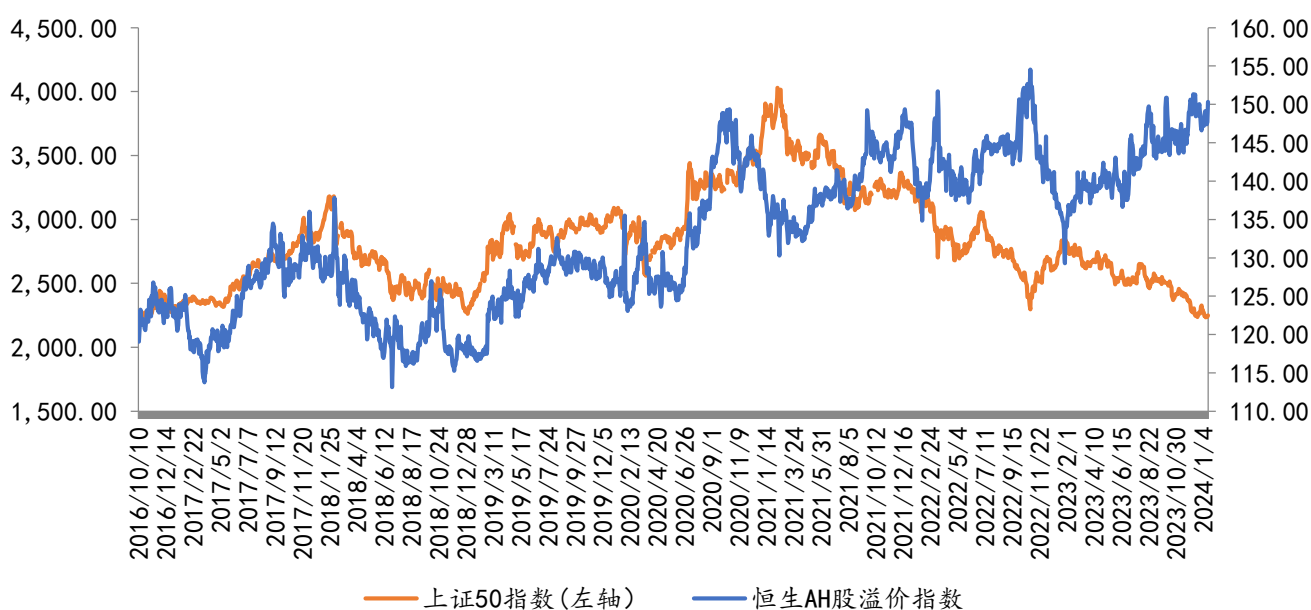
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13: 四大指数 PE

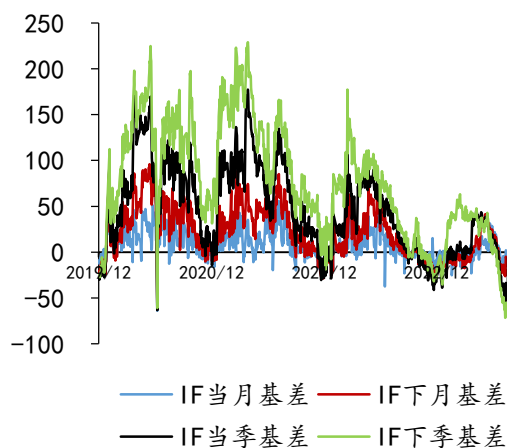


资料来源: Wind, 信达期货研究所

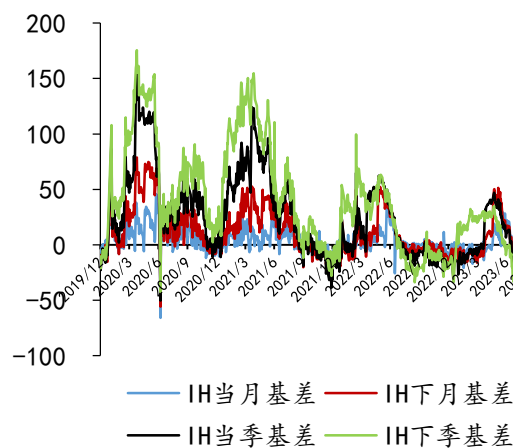
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



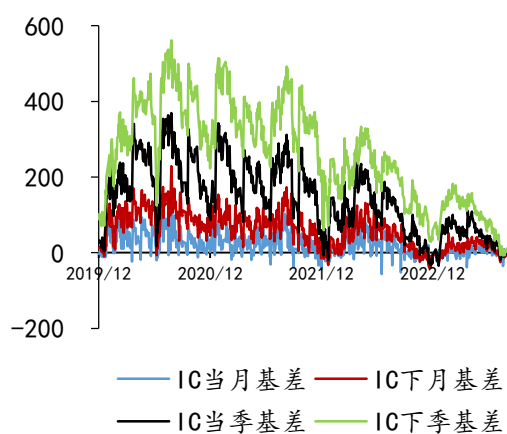
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


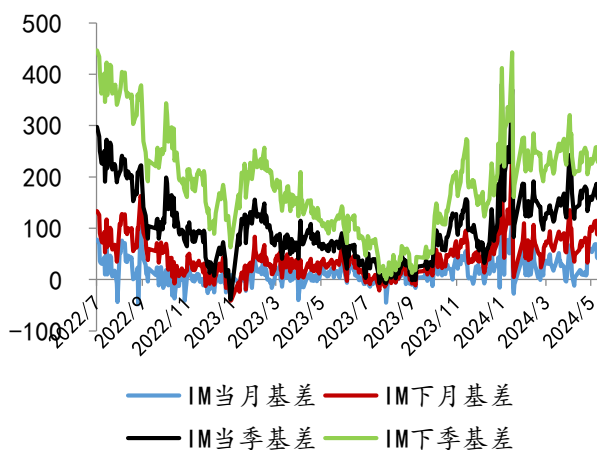
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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