

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

宋婧琪

从业资格证号：F03100886

投资咨询证号：Z0021165

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

成交量高位，短期多空分歧较大，指数震荡等待方向

报告日期：

2024年10月23日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 国家发改委透露，2025年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。
- 2) 中金公司在互换便利项下首次买入股票，国泰君安也在同日完成互换便利全市场首单国债换入交易。据国泰君安此前一日披露，预计本周内可利用互换便利的借贷资金增持股票。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股震荡收涨。在多空分歧加剧的背景下，昨天四大指数小幅低开，随即盘面走势纠结，各指数在陆续缓慢拉升后再度承压。午后，大盘探底回升，全天上证指数维持3300点整数关口之下运行。四大指数中，上证50收涨0.43%，沪深300收涨0.57%，中证500收涨0.87%，中证1000收涨0.48%。板块方面，昨日发电设备、文化传媒涨幅靠前，软件、多元金融落后，全天个股上涨超过3500家，赚钱效应回落，但绝对水平尚可。
- 2) **技术追踪：**周度级别的上行趋势尚未打破，日线级别迎来快涨后的分歧调整。
- 3) **资金流向：**上周A股成交金额探底回升，昨日维持在1.9万亿元上方，意味着资金承接力度尚可，对指数构成支撑。

◆核心逻辑小结：

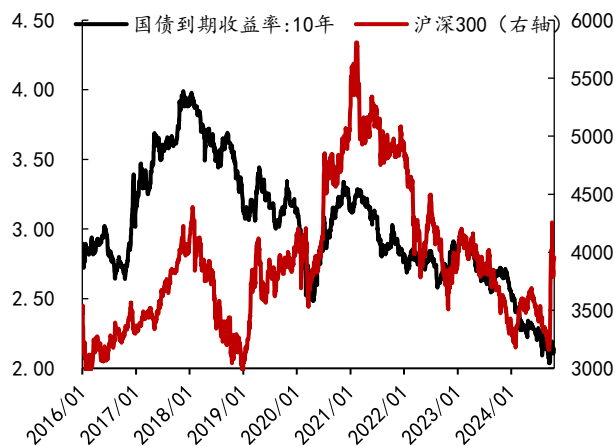
短期来看，股市正在进入“政策利好 VS 资金畏高”的情绪敏感期，其中9月30日跳空高开的缺口为多空分歧的主要区域。一方面，亢奋情绪的余温尚存，投资者对于短期经济具有较高“容忍度”，叠加年底政策力度通常较大，预计指数重新走熊的概率不大；另一方面，10月8日的放量长阴线为市场埋下潜在抛压，而基本面是决定指数长期中枢的关键，短期内指数突破新高的可能性亦小。

综上，建议投资者关注以下几点：（1）在经济出现明确拐点之前，股指将处于上下皆有限的宽幅震荡中，日/周线级别暂时是压力大于动力。（2）政策路径明确之前，波动率中枢会维持在一个相对高位，这一阶段无论是多单或空单均不建议长期持有；（3）流动性是当前行情的核心驱动因素，若中美政策利率出现超预期上行，则需要警惕大跌风险，这一点目前问题不大。

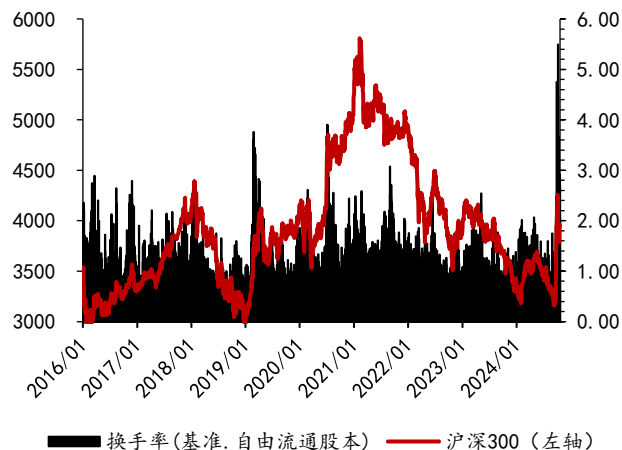
◆**操作建议：**期货操作上，期指大方向看多，但短期位置偏高，日/周线级别存在回踩需求，不建议追多。此外，鉴于趋势尚未形成且波动较大，单边不建议长期持有，注意及时止盈止损。期权操作上，昨日股指期权隐含波动率回落，沪深300当月平值IV仍然停留在28-29%一线。操作上，鉴于隐历差倒挂，本周期权的价格弹性将有所下降，短线卖权不建议开新仓，可选择观望或轻仓参与买权。

图目录

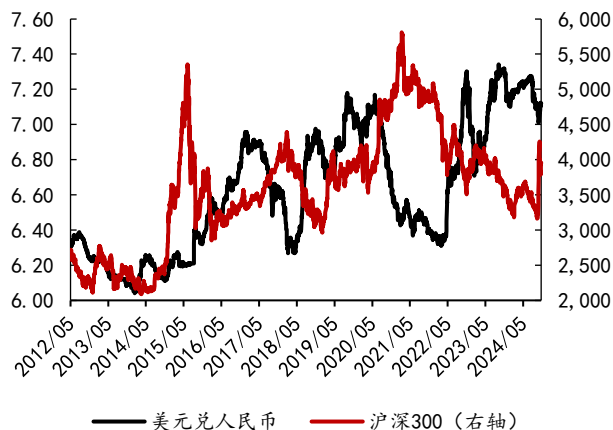
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 四大指数 PE	5
图 12: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	5
图 13: IF 合约基差	6
图 14: IH 合约基差	6
图 15: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

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


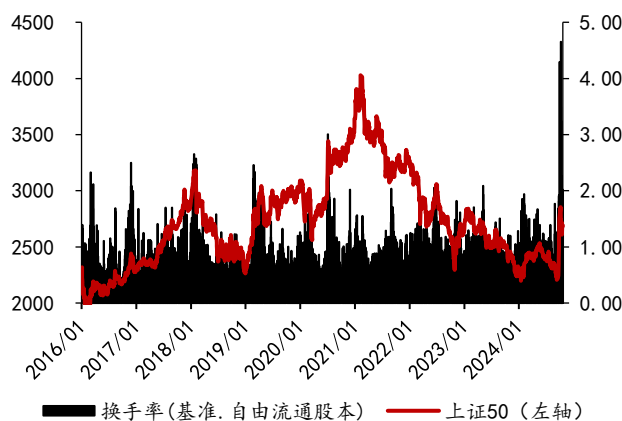
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


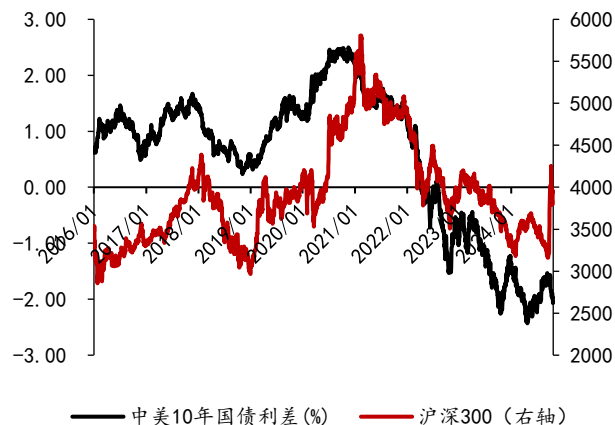
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


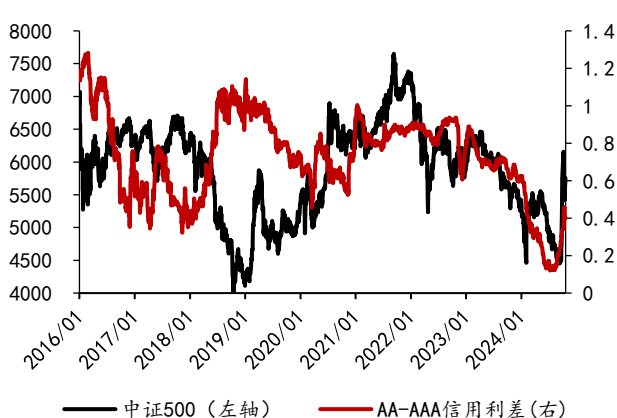
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


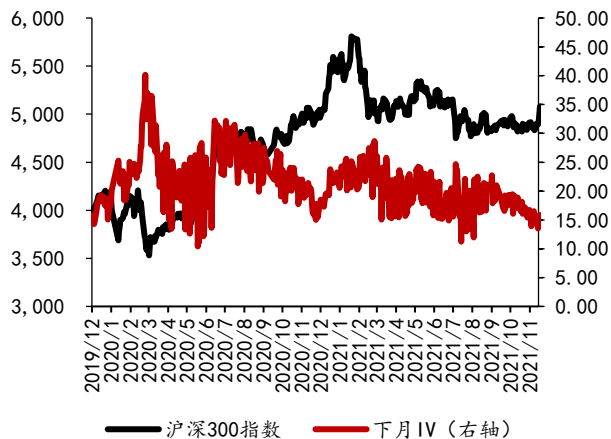
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


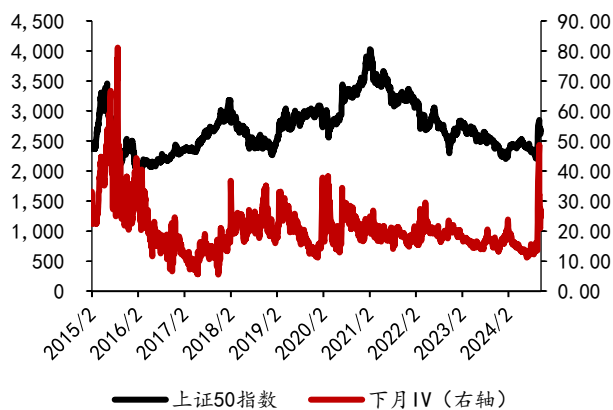
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


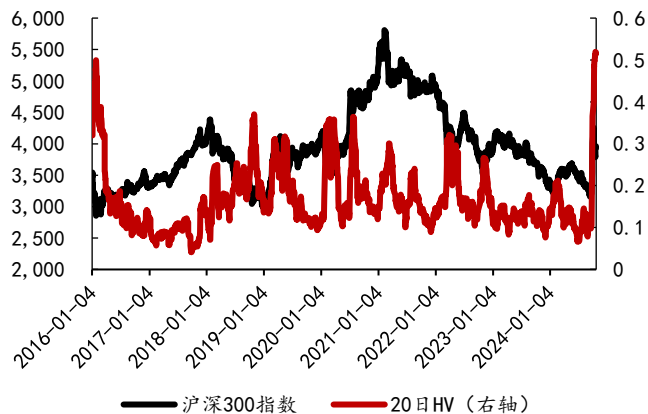
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


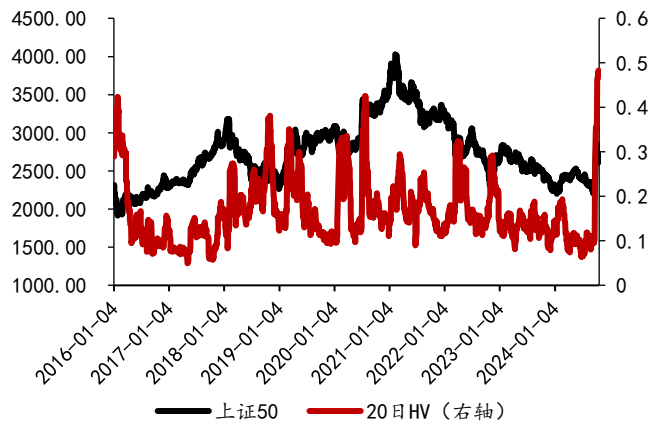
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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

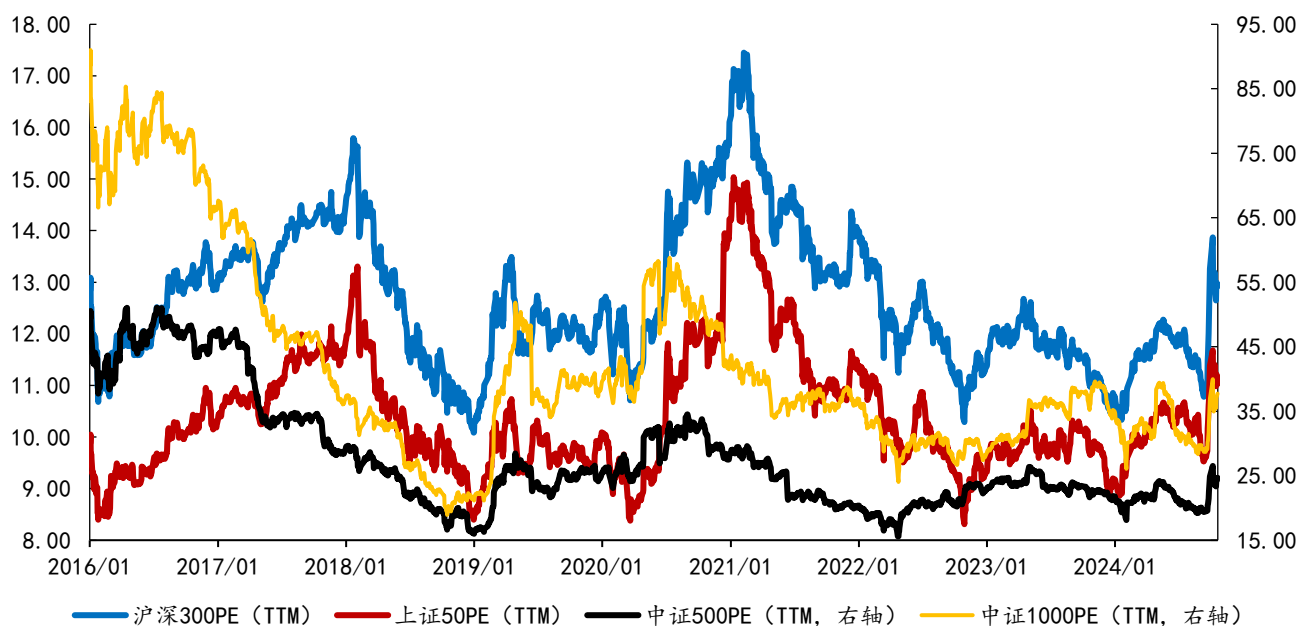
图 8：沪深 300 指数与历史波动率


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


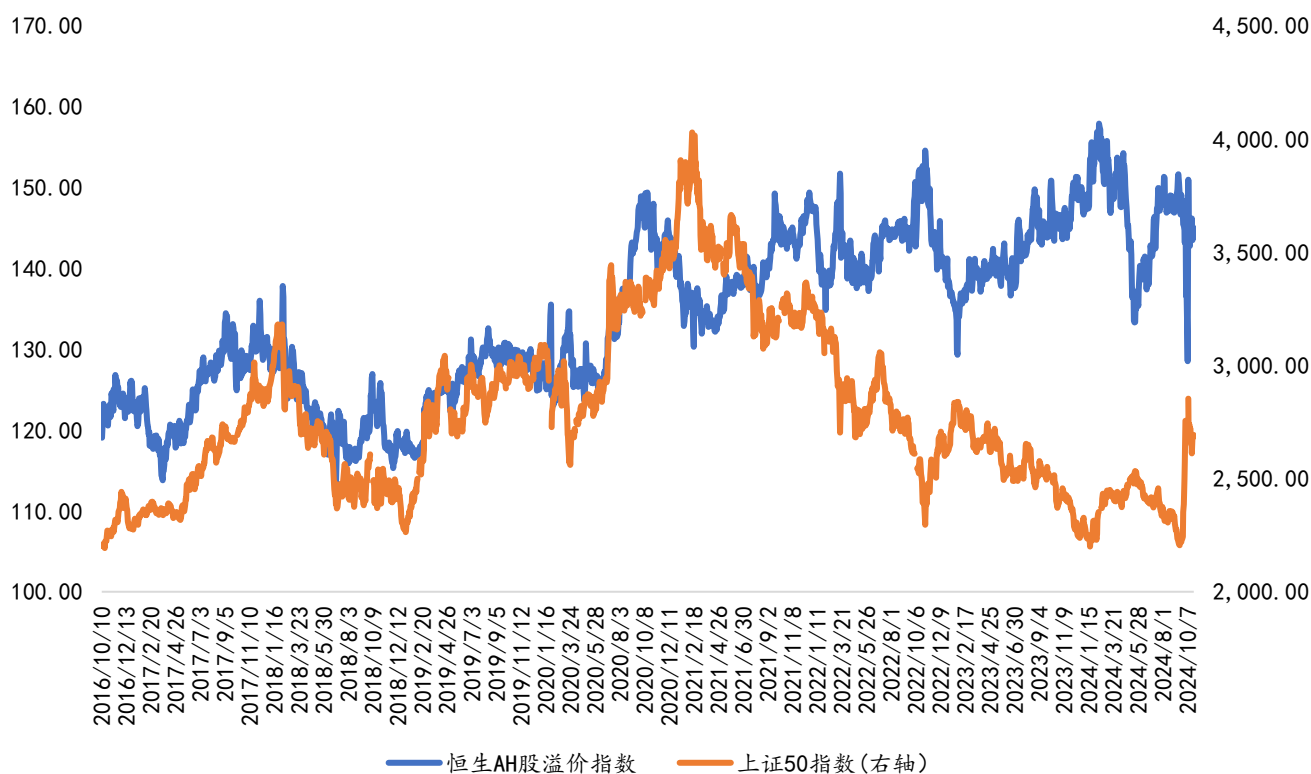
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：四大指数 PE

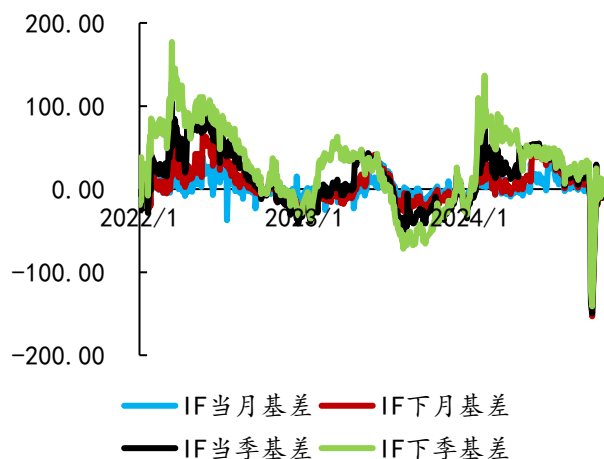


资料来源: Wind, 信达期货研究所

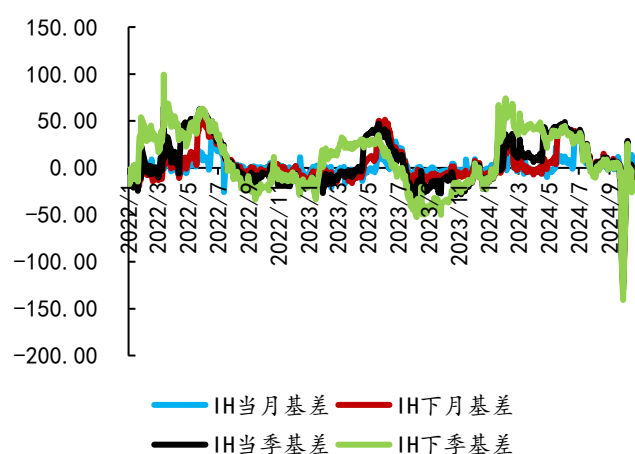
图 12：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



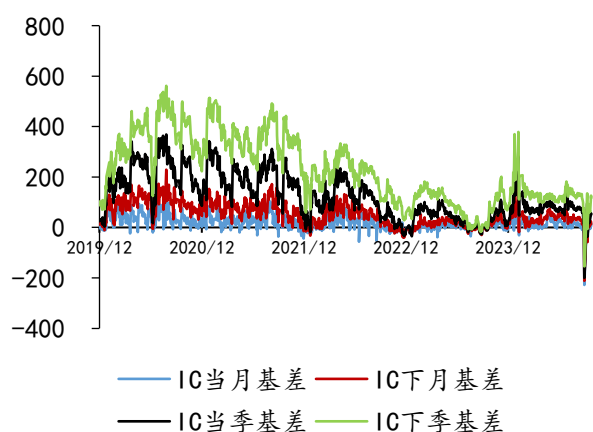
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: IF 合约基差


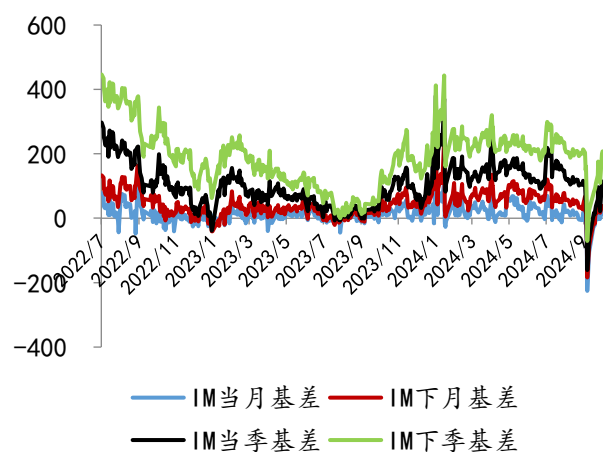
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 14: IH 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 15: IC 合约基差


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 16: 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 6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
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