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
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股阴跌不止，短期上行动能偏弱，单边策略维持观望

报告日期： 2023年10月17日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

1) 当地时间10月16日，以色列声明显示，以色列总理内塔尼亚胡在周一与俄罗斯总统普京进行了交谈。内塔尼亚胡明确表示，以色列将不会停止对加沙地带的行动，直到哈马斯被摧毁。

2) 为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行10月16日开展了1060亿元公开市场逆回购操作和7890亿元中期借贷便利（MLF）操作。

◆股指盘面回顾：

1) **盘面追踪：**上个交易日，A股震荡下跌。在前期连续阴跌的背景下，昨天四大指数小幅低开，随即盘面氛围继续偏冷，各指数陆续缓慢下跌。午后，大盘延续低位运行，各指数尾盘反抽但力度偏弱，全天上证指数最低下探至3064点位置附近。四大指数中，上证50收跌0.83%，沪深300收跌1.00%，中证500收跌0.94%，中证1000收跌0.95%。板块方面，昨日能源设备、海运等板块涨幅靠前，半导体、精细化工等相对落后，全天油气、航运等概念相对活跃，芯片、半导体等集体下挫。全天个股上涨超过1500家，风格轮动背景下指数上行动力缺乏。

2) **技术追踪：**继8月初A股跳空上冲并收出长上影线后，近两月大盘阴跌特征显著，上证指数3150-3300点重压区突破困难。短期，标的股指底部特征较为显著，技术面呈现上有压力下有支撑的窄幅震荡格局。

3) **资金流向：**上周A股成交金额延续万亿级别之下运行，盘面氛围依旧偏冷，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：

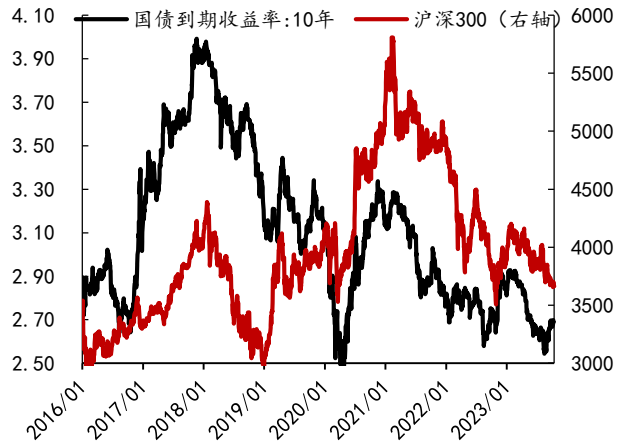
短期来看，A股底部特征已被反复确认，但拐点的来临仍然受限，中性假设下，我们维持上证指数3300点之下“反弹非反转”观点不变，本周股指继续维持震荡筑底特征。四季度，我们认为股市反转的机遇需紧盯两条主线：（1）美联储高利率周期结束信号释放，届时人民币汇率、跨境资本流出等压力释放，A股开启估值修复行情，对应着前期调整幅度较大的消费、成长风格回归；（2）中美利差持续倒挂，但国内经济修复成色超预期，这其中包括稳增长政策的密集落地以及经济数据的超预期回暖，对应着地产产业链、零售出行等顺周期板块领涨上行。

◆操作建议：期货操作上，趋势交易以逢低做多为主，短线可维持观望。套利策略方面，当前各期指升水结构仍处于历史偏高水平，对冲策略入场具备性价比；跨期策略中， 上周IH、IF正套获得正收益，预计后续稳定性更高。**期权操作上，**节后第一个交易周，股指期权IV如期回落但整体幅度有限，目前沪深300股指期权当月IV已回归至13%-14%一带，预计下方空间十分有限。短期标的指数磨底态势未改，期权端可维持现货多头+买入远月看跌期权等反脆弱配置，本周可继续关注日历价差机会。

图目录

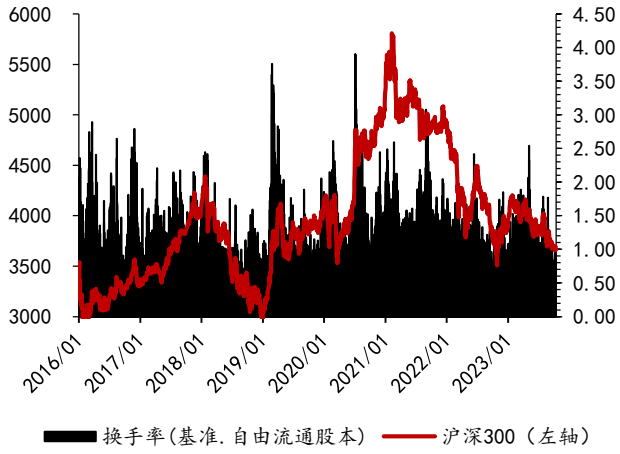
图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数 3
图 2：沪深 300 指数与换手率 3
图 3：即期汇率与沪深 300 指数 3
图 4：上证指数与换手率 3
图 5：中美利差与沪深 300 指数 3
图 6：信用利差与中证 500 指数 3
图 7：沪深 300 指数与隐含波动率 4
图 8：沪深 300 指数与历史波动率 4
图 9：上证 50 指数与隐含波动率 4
图 10：上证 50 指数与历史波动率 4
图 11：北向累计资金流向 5
图 12：北向当日资金流向 5
图 13：四大指数 PE 6
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数 6
图 15：IF 合约基差 7
图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



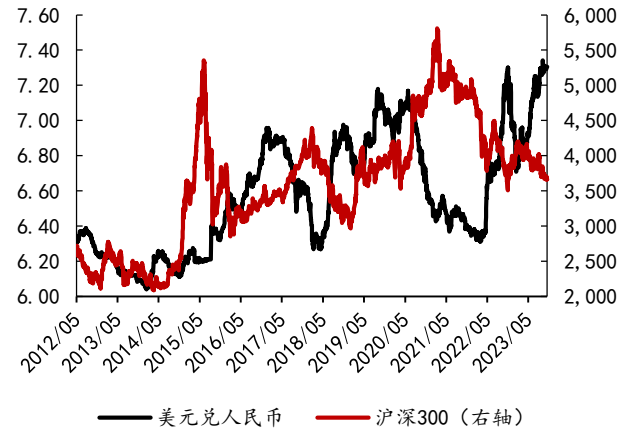
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率



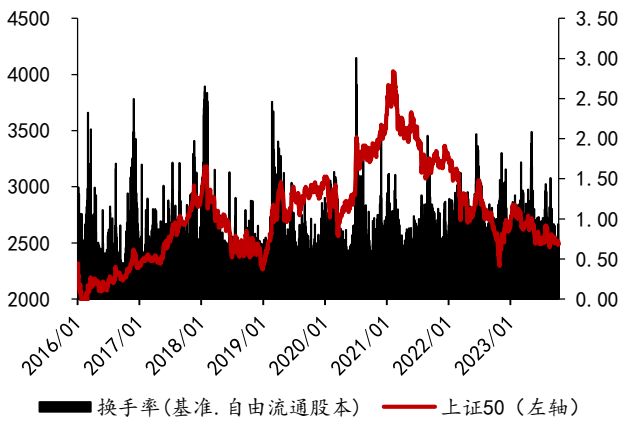
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数



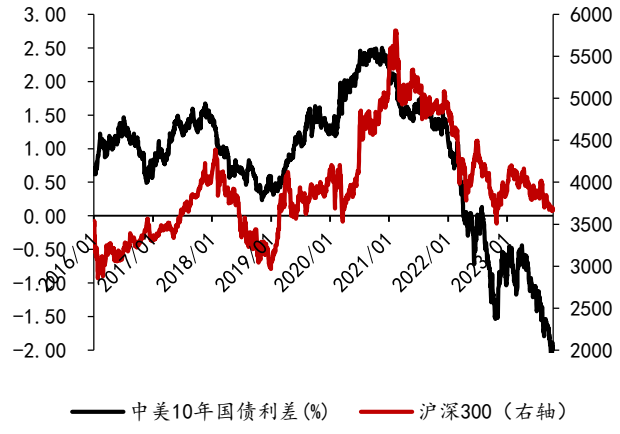
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率



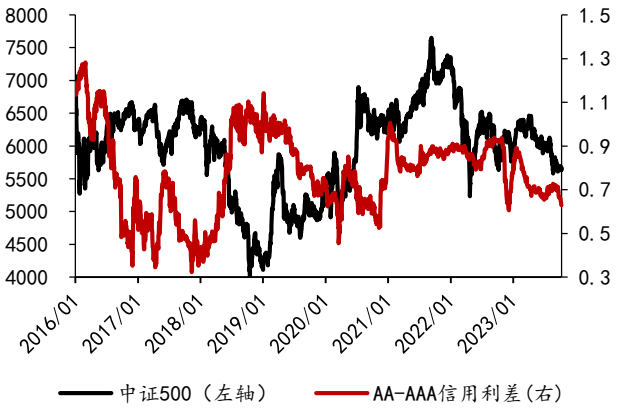
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数



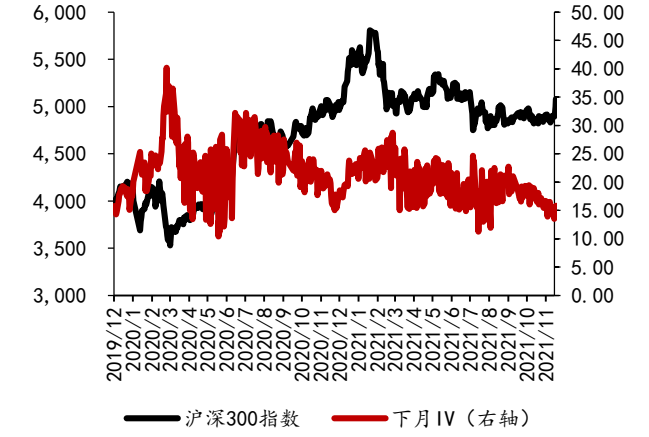
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数



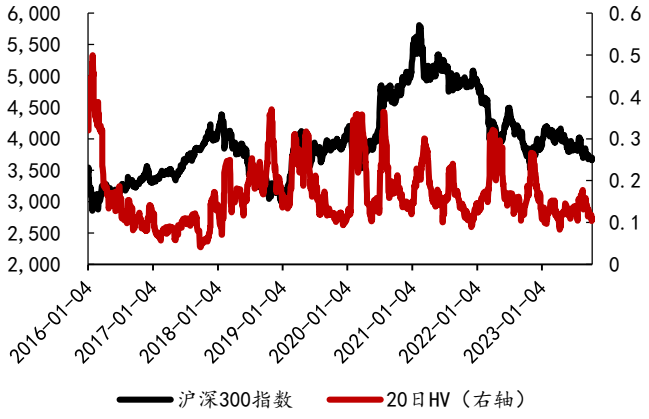
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率



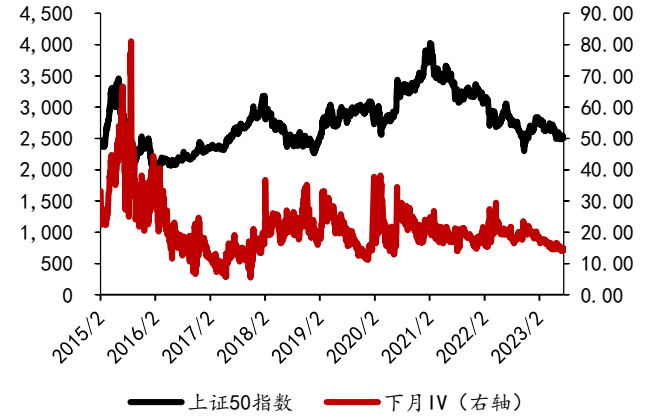
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8：沪深 300 指数与历史波动率



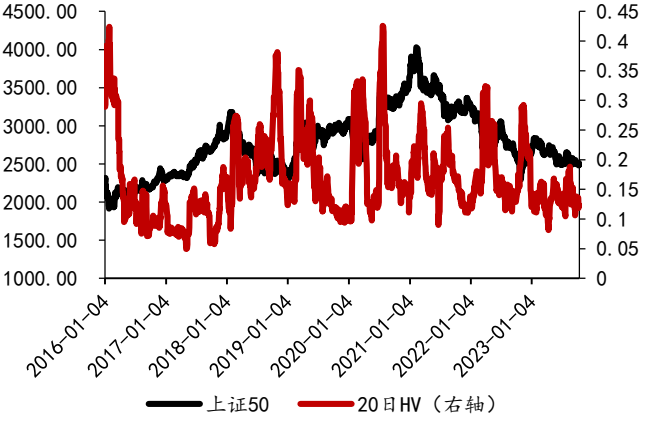
资料来源：Wind，信达期货研究所

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

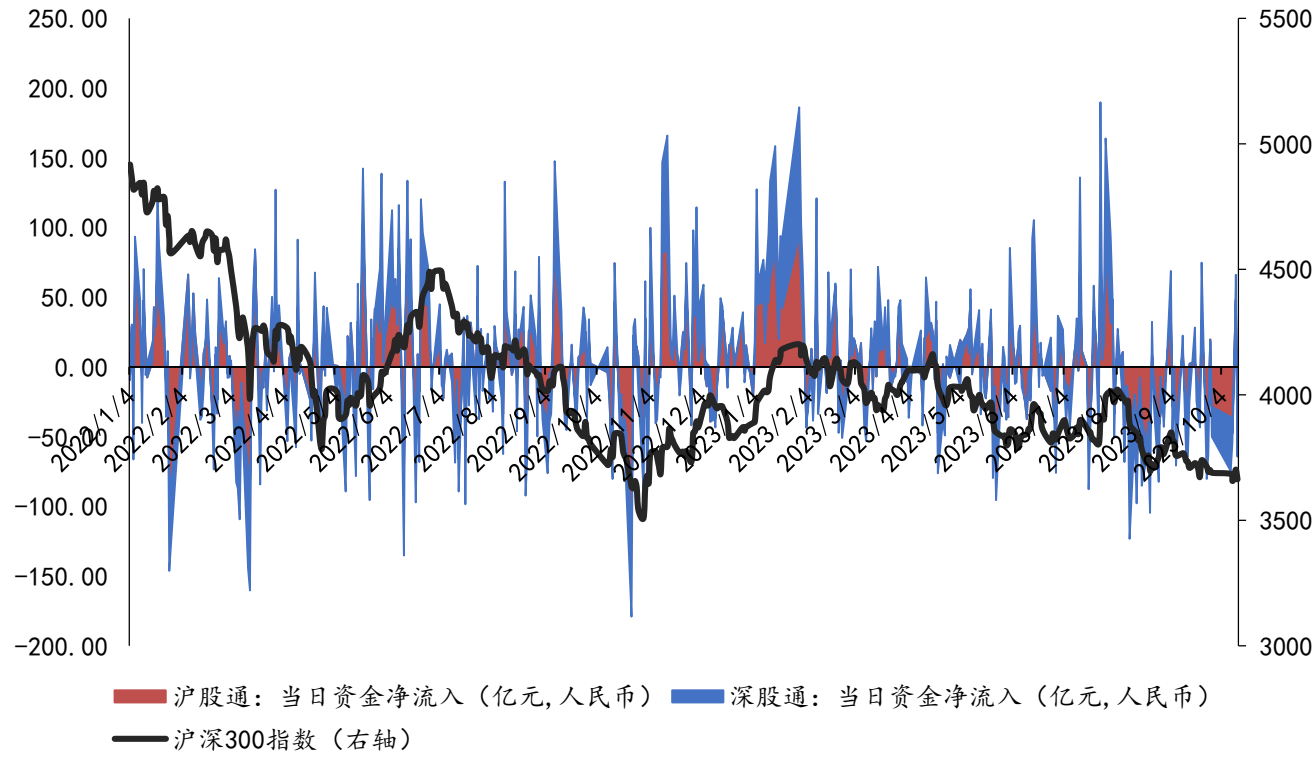


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向

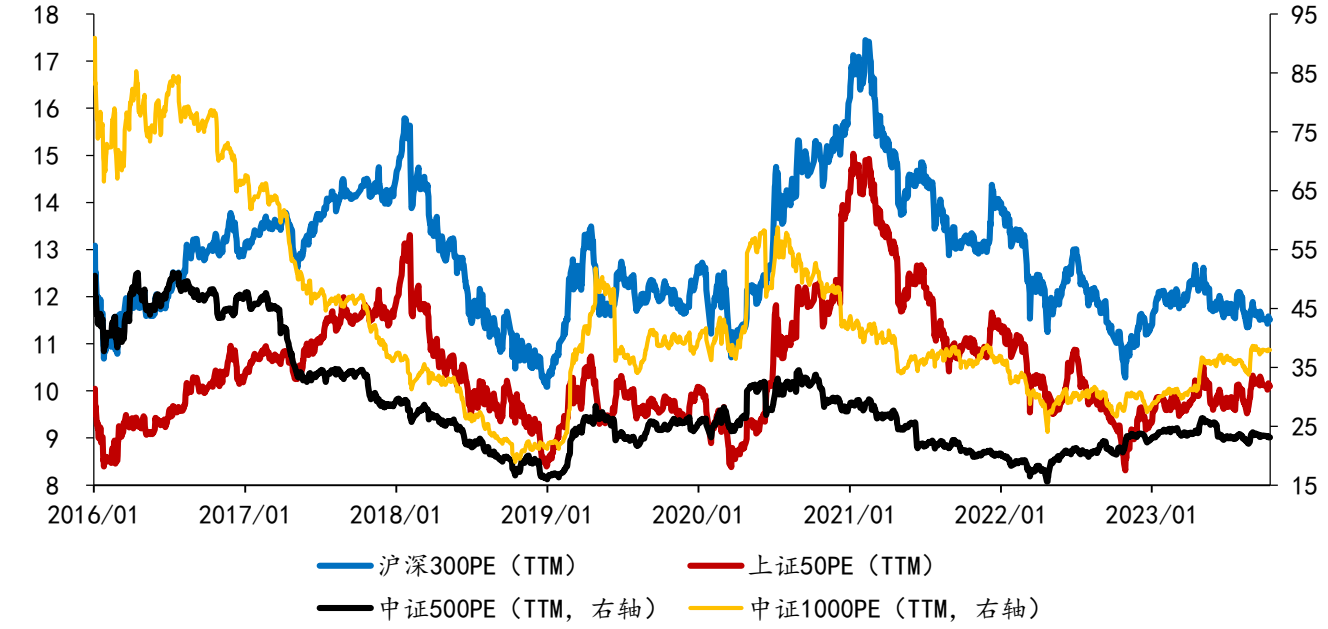
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



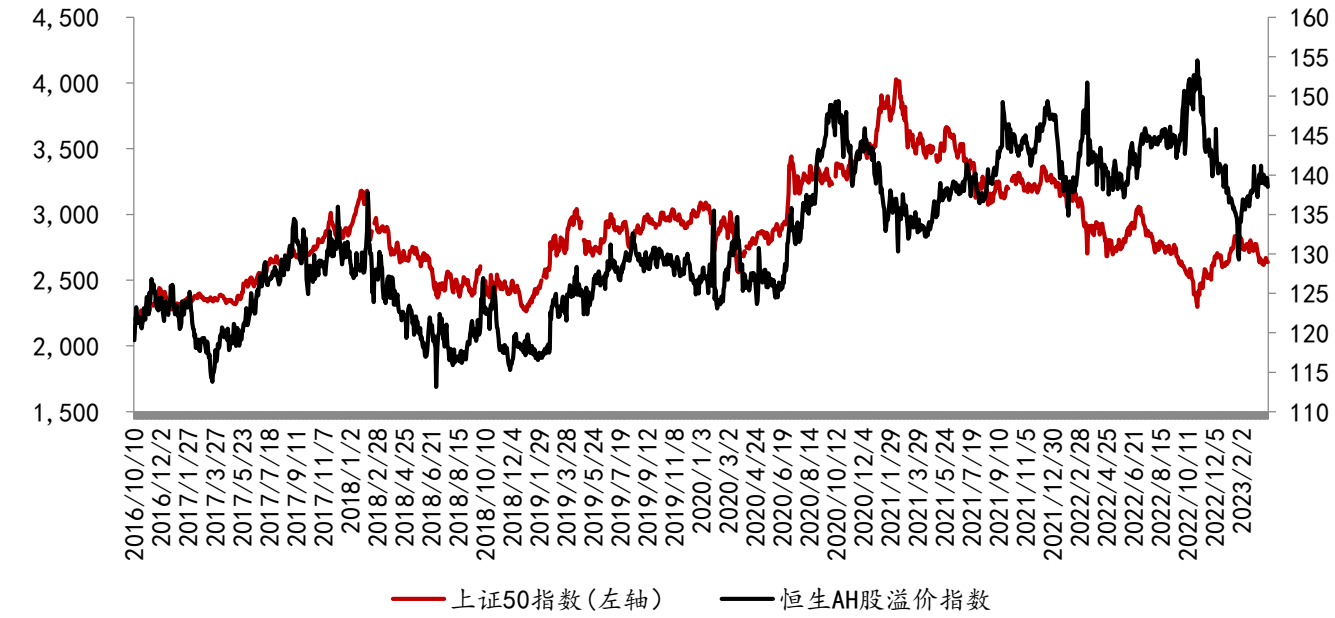
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE



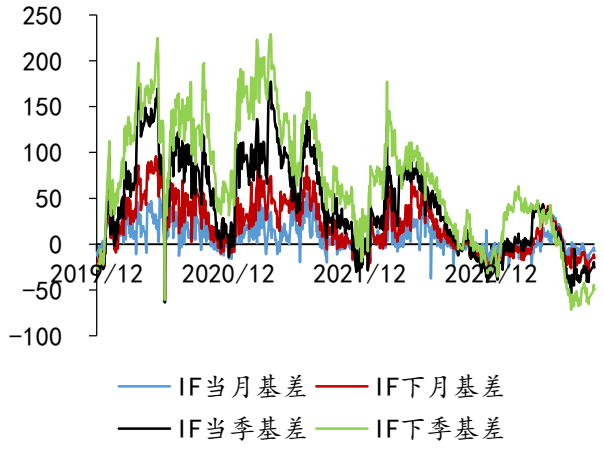
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



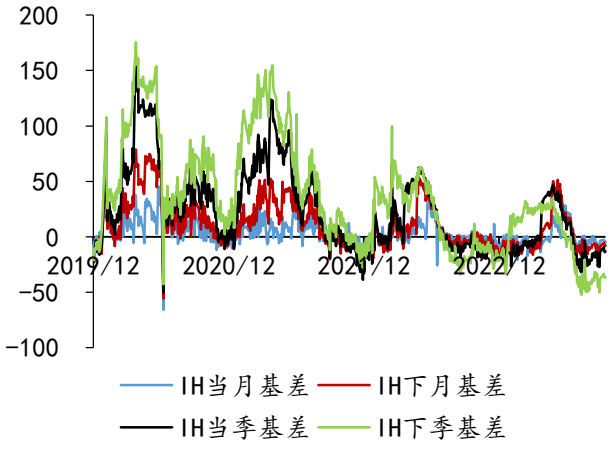
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15：IF 合约基差



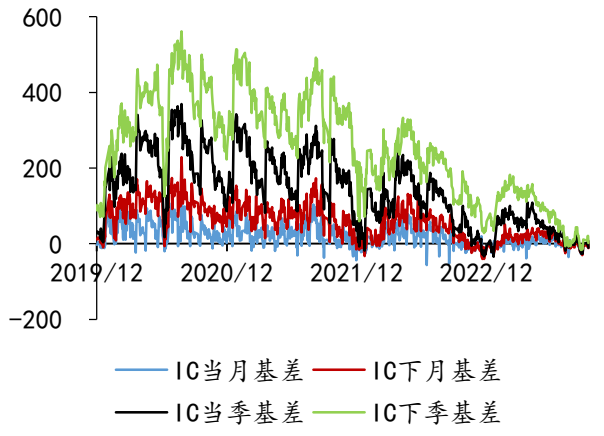
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 16：IH 合约基差



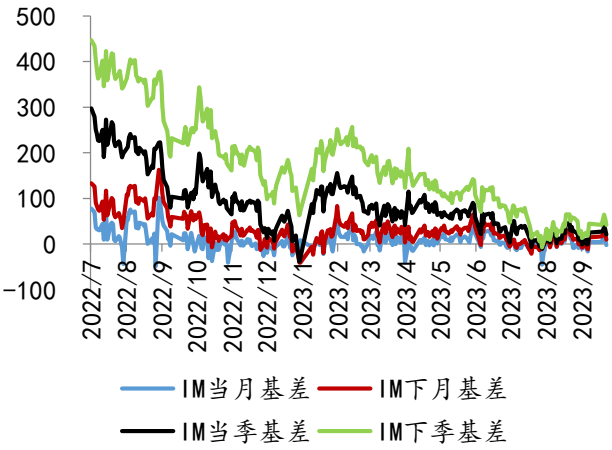
资料来源：Wind，信达期货研究所

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】