

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

外资利空出尽，A股压力再转强，重点关注中美关系进展

报告日期：

2023年11月13日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) APEC 峰会将在 11 月 15 日至 17 日在美国召开，中美元首将会晤；中国 10 月经济数据、美国 10 月 CPI 等重要数据密集出炉。
- 2) 美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 90.9%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 9.1%。到明年 1 月维持利率不变的概率为 77.7%，累计加息 25 个基点概率为 21%。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A 股震荡调整。在前期连续反弹的背景下，上周五四大指数再度低开，随即盘面多空分歧转强，各指数陆续维持弱势整理态势。全周上证指数在 3000 点上方震荡徘徊，盘面试探性上攻情绪仍然较浓。四大指数中，上证 50 日线收跌 0.91%，沪深 300 收跌 0.73%，中证 500 收跌 0.34%，中证 1000 收跌 0.20%。板块方面，周五燃气、煤炭等涨幅靠前，汽车、保险等相对落后，全天个股上涨超过 2100 家，市场情绪有所波动。
- 2) **技术追踪：**前期标的指数破位下跌的背景下，近两周 A 股呈现连续反弹态势，多方上攻意愿强烈。目前，上证指数已重新回归至上一轮磨底形成的压力区域下沿，关注上证指数 3100 点一带突破情况。
- 3) **资金流向：**上周 A 股成交金额再度扩大至万亿级别而后回落，存量博弈的局面尚未打破，北向资金再度净流出 79.52 亿元。我们继续认为外资端是短期企稳的关键，目前来说，尽管美元、美债利率等的回落不会一帆风顺，但国际市场对于外围货币转松的定价已经开始。

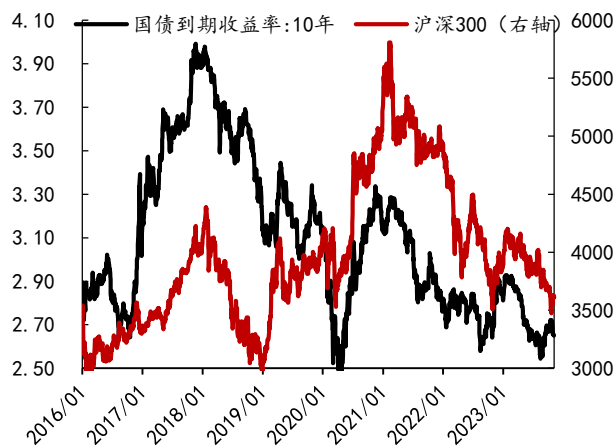
◆核心逻辑小结：

往后看，我们认为短期标的指数一举突破上行的难度较大，但年底之前仍有继续向上反弹的空间，整体走势以曲折上攻为主，其反弹压力位在 7.28 政治局会议形成的高点附近。核心逻辑如下：（1）前期对北向资金缓和的预期已经逐步兑现，尽管接下去美债利率、美元等的回落不会一帆风顺，但市场对于外围货币转松的定价已经开始，因此北向资金的利空干扰至少已经不存在了；（2）国内的经济预期依然没有发生太大变化，数据上 10 月 PMI、CPI 与 PPI 等波动回落，但底部基本已经探明，但底部基本已经探明，接下去提升内资的信心关键依然在政策。目前，国内整体的政策导向还是偏向积极，这其中中美关系的阶段性稳定是核心驱动。（3）衍生品定价来看，市场情绪还没有出现显著放大，指向股市存量向增量转缓的过程还比较缓慢。边际变量方面，本周重点关注 APEC 峰会与社融数据发布情况。

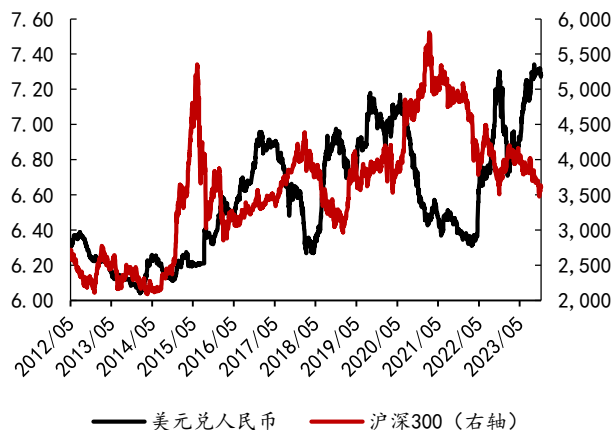
◆操作建议：期货操作上，考虑到近期标的指数破位下跌后指数技术面压力走强，单边投资者可选择在重压区来临前布局多单底仓，压力区内滚动操作，注意 IF 主力压力区间 3800-4000 点、IC 主力压力区间 5800-6100 点。期权操作上，投资者可选择单腿买入 12 月看涨期权，前期权益多头+远月看跌期权等反脆弱配置可继续持有。

图目录

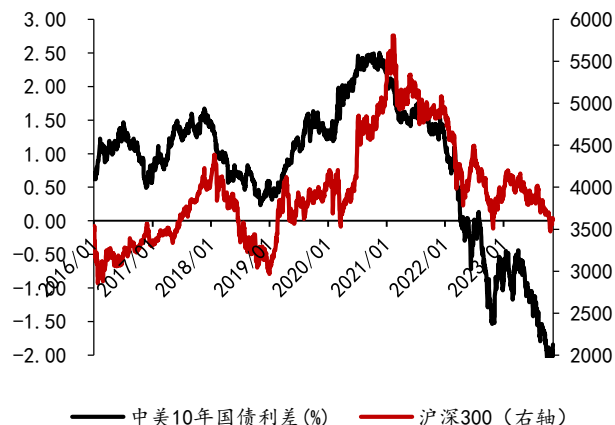
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 北向当日资金流向	5
图 13: 四大指数 PE	6
图 14: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 15: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


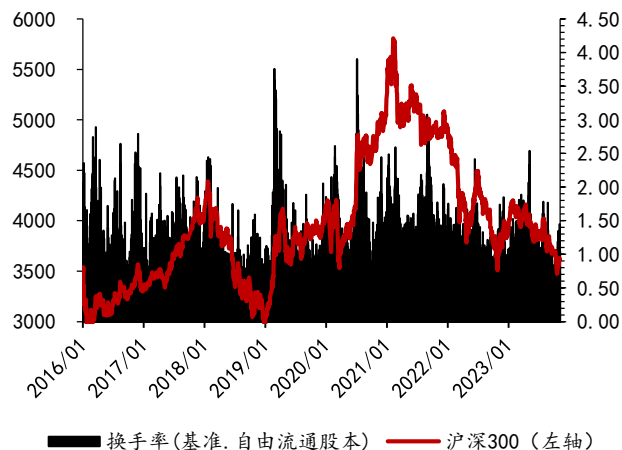
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


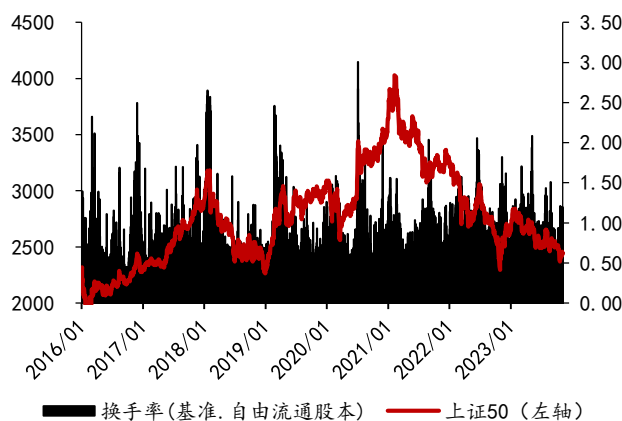
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


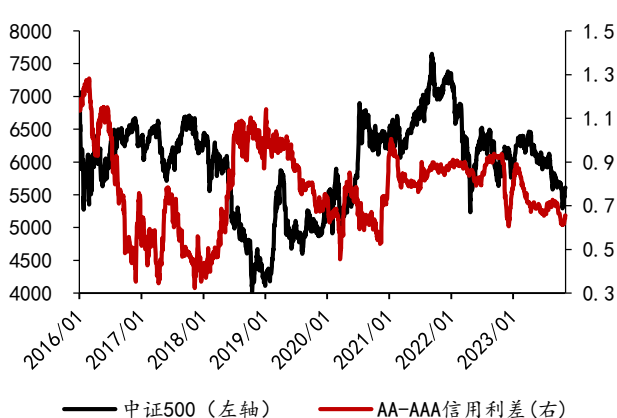
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


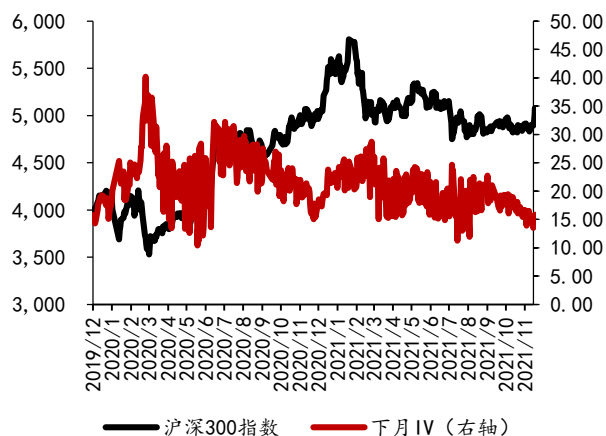
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


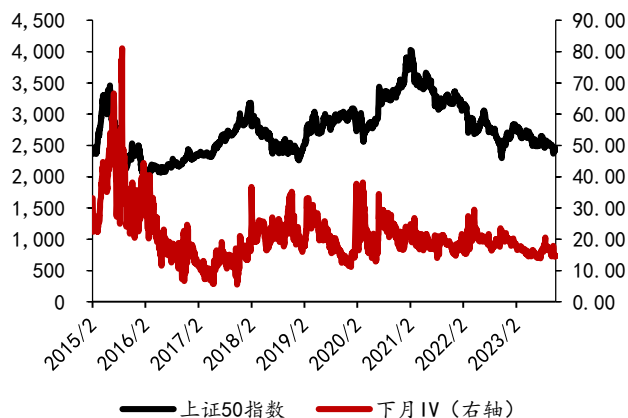
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


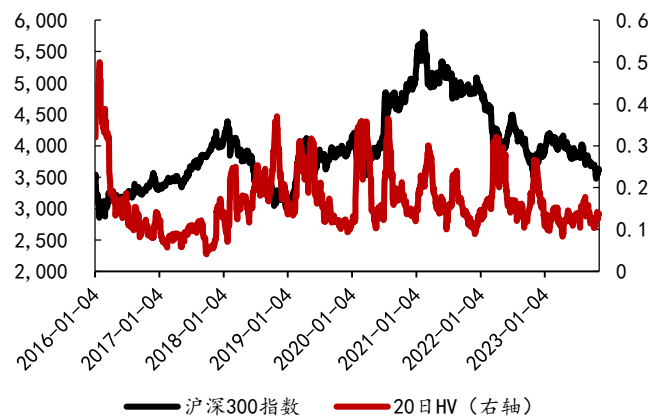
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


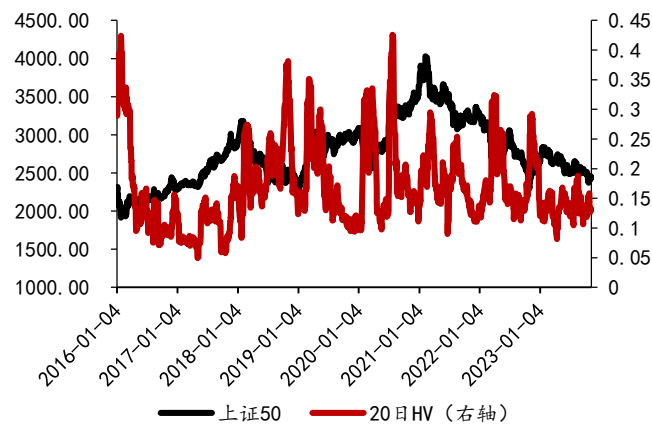
资料来源：Wind，信达期货研究所

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


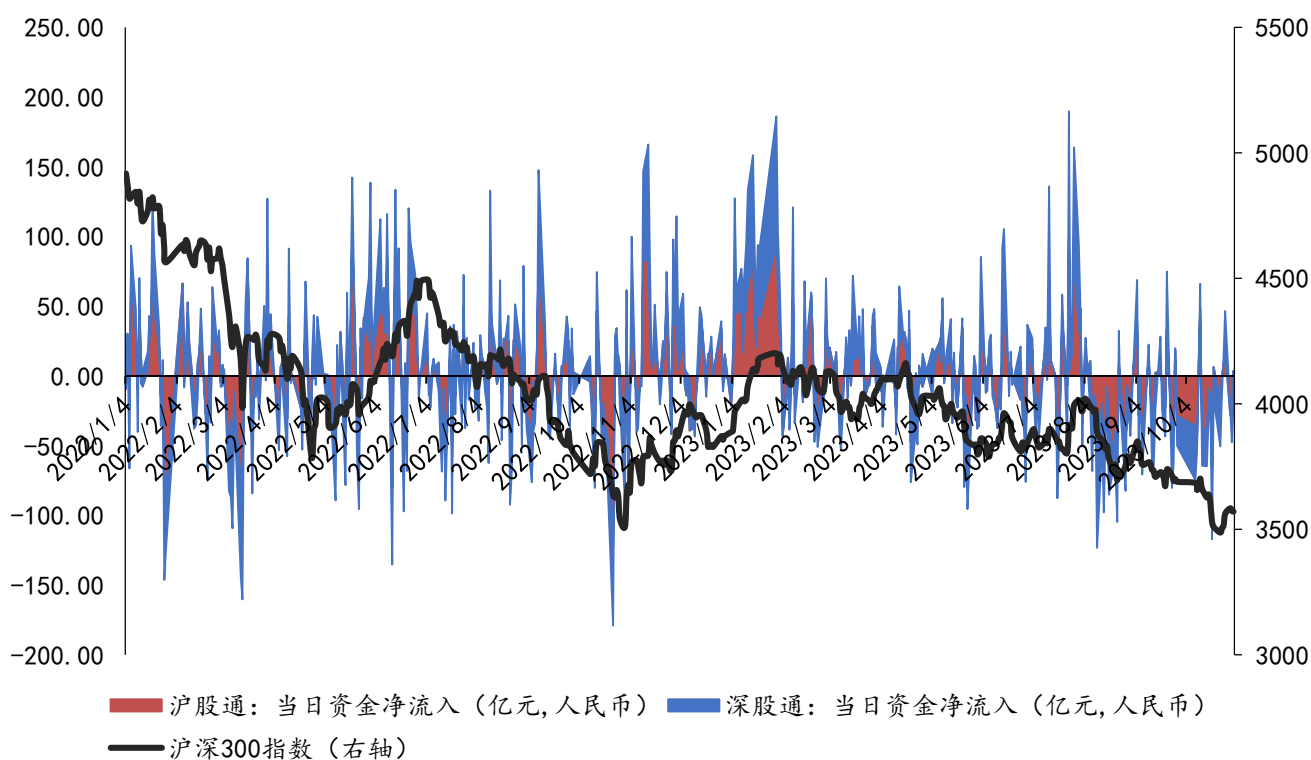
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向



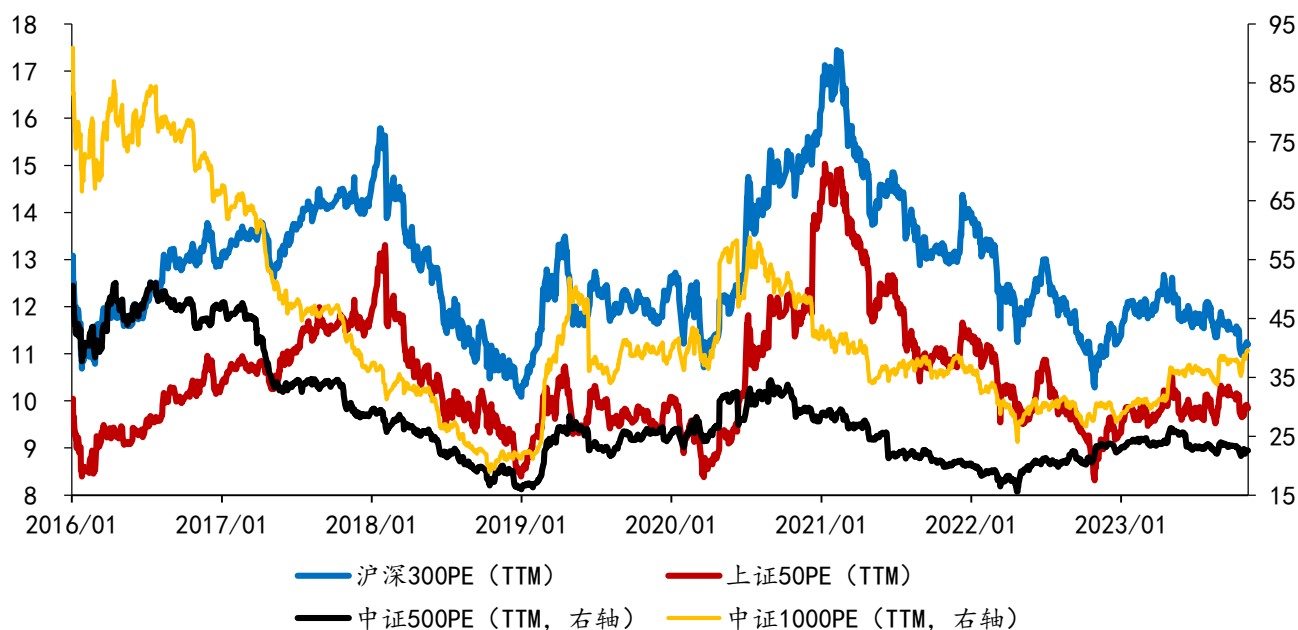
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12：北向当日资金流向



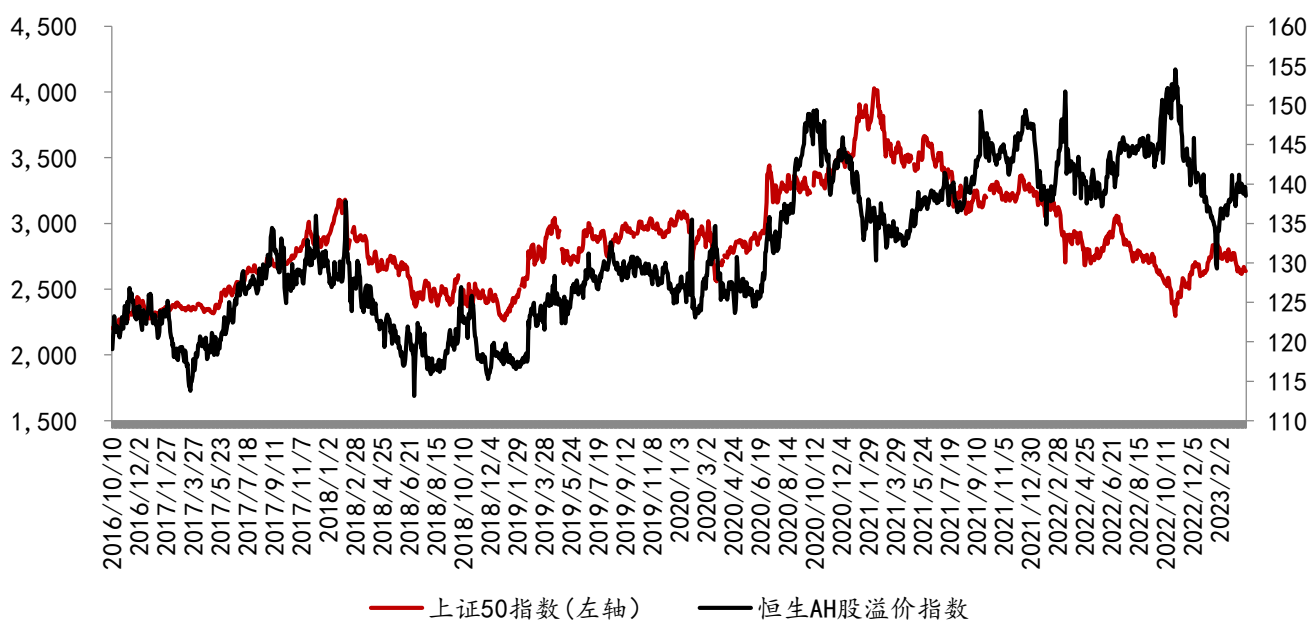
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：四大指数 PE

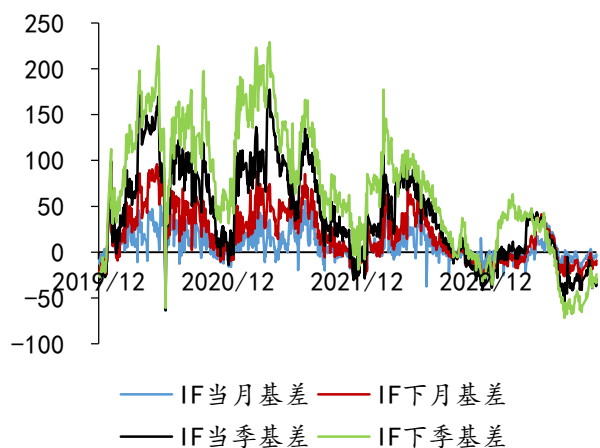


资料来源：Wind，信达期货研究所

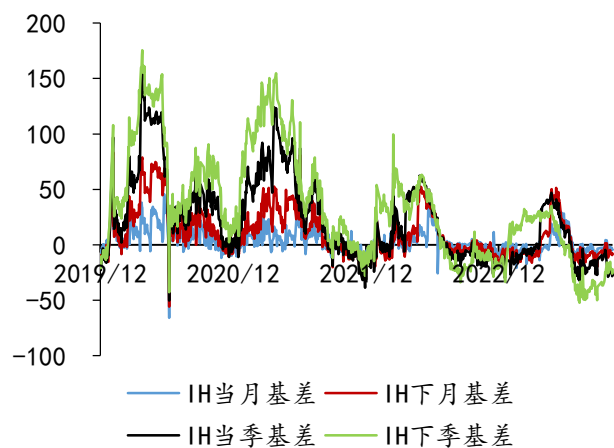
图 14：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数



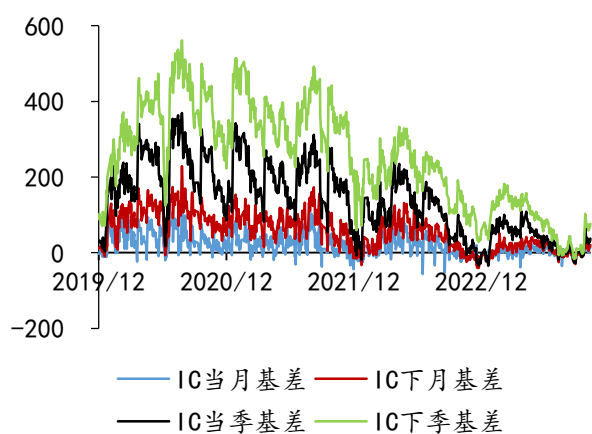
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15: IF 合约基差


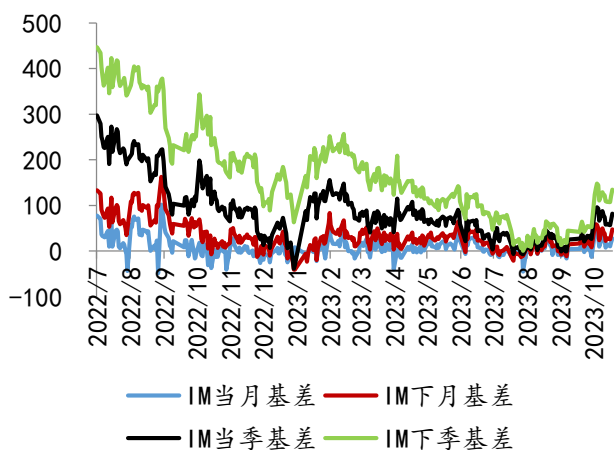
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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