

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

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

昨日指数反弹，短期仍有探底需求，关注9月合约到期

报告日期：

2024年9月20日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 美联储到11月降25个基点的概率为60.9%，降息50个基点的概率为39.1%。到12月累计降息50个基点的概率为29.0%，累计降息75个基点的概率为50.5%；累计降息100个基点的概率为20.5%。
- 2) 沪深北交易所发布2024年国庆节休市安排，10月1日（星期二）至10月7日（星期一）休市，10月8日（星期二）起照常开市。另外，9月29日（星期日）、10月12日（星期六）为周末休市。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股触底反弹。在前几日的下跌惯性下，昨天四大指数小幅低开，随即盘面多空分歧转强，外围降息等消息刺激各指数在短暂下冲后触底回升。午后，大盘上攻动作放缓，资金承接表现较前几日有所好转，上证指数呈现横盘整理走势。四大指数中，上证50收涨0.50%，沪深300收涨0.79%，中证500收涨1.29%，中证1000收涨1.89%。板块方面，昨日教育、林木等涨幅靠前，公路、港口等相对落后，整体特征以超跌反弹为主，暂未见明显主线。此外，个股上涨超过4700家，赚钱效应回温。
- 2) **技术追踪：**上证指数2900点、沪深300指数3400点前期跌破后，各标的指数下方支撑转弱，短期均线维持空头排列，技术面信号偏空。
- 3) **资金流向：**昨日A股成交金额小幅放大至6000亿元上方，整体仍是地量水平，短期量价配合情况不佳，行情可持续性不强。

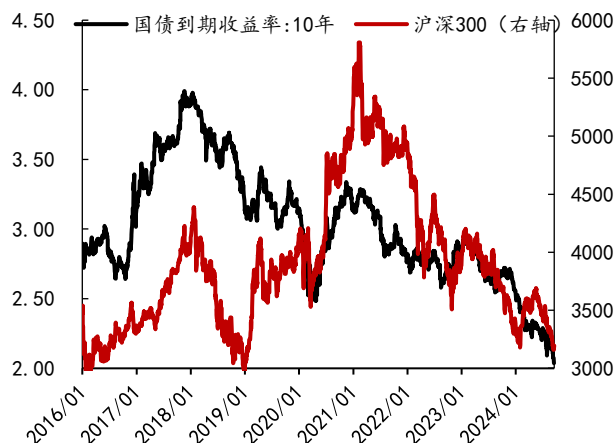
◆核心逻辑小结：

综合来看，本周市场多空分歧有所转强，但技术面偏空的背景下，各大标的指数并未彻底止跌。接下去关注以下几点：（1）8月金融、经济数据显示内需仍在收缩，股指盈利周期拐点年内恐怕难以看到，对应行情大趋势为震荡，机会更多是阶段性的；（2）国内消息面较平静，海外波动预计放大，暂未对A股指数构成事件性冲击。值得注意的是，月初股指破位下跌后技术面支撑已转弱，预计短期仍有反复探底的需求。（3）伴随着人大常委会闭幕以及美联储议息会议召开，9月下旬对于国内政策的预期可较此前积极一些。我们延续此前观点，资产回报率与名义利率中枢的不匹配（实际利率偏高）是压制股指上行的关键因素。接下去，若海外降息预期发酵能带动国内宽松政策跟随共振，则股指月线级别的反弹预期仍在。

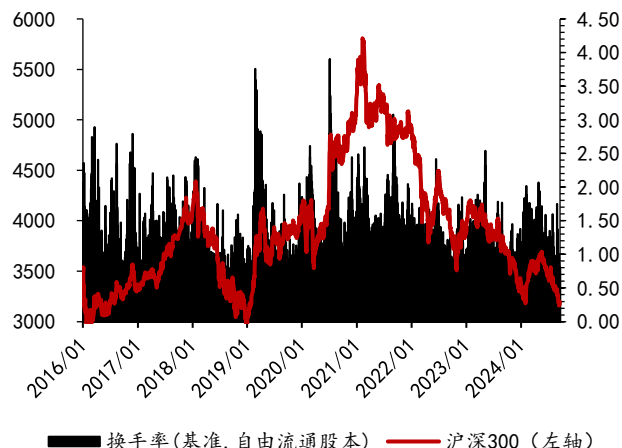
◆**操作建议：**期货操作上，“多IF空IM”组合可止盈离场，单边日线技术面偏空，但基本面上仍有反弹预期，投资者可根据风险偏好选择观望或布局左侧多单，注意预设止盈止损。**期权操作上**，上周股指期权波动率冲高回落，本周沪深300期权IV进一步下行，其中10月平值合约IV回归至14-15%一线波动。操作上，9月合约今日到期，预计“末日期权”买方胜率有限，建议投资者谨慎参与。下月合约上，卖权建议行权价向虚值方向适度外移。

图目录

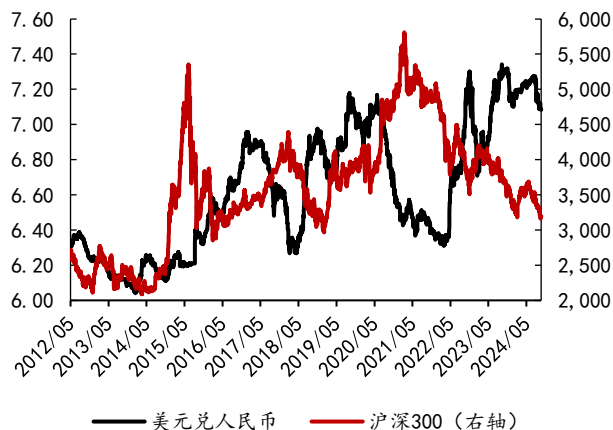
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 四大指数 PE	5
图 13: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 14: IF 合约基差	6
图 15: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

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


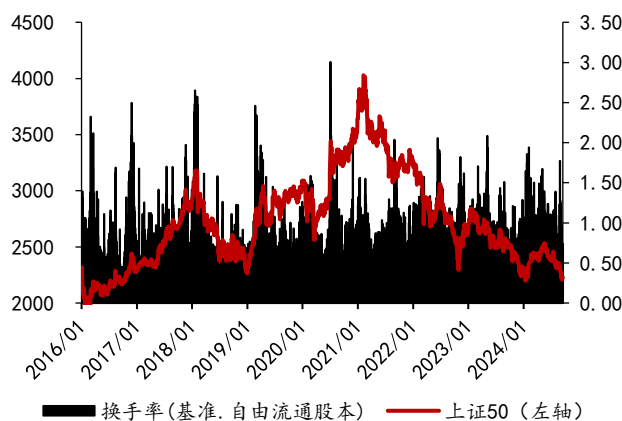
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


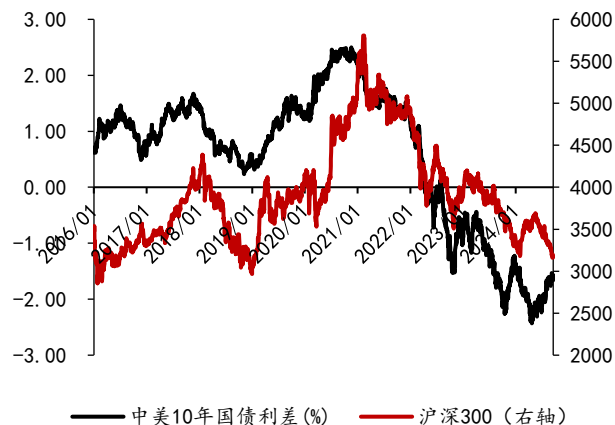
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


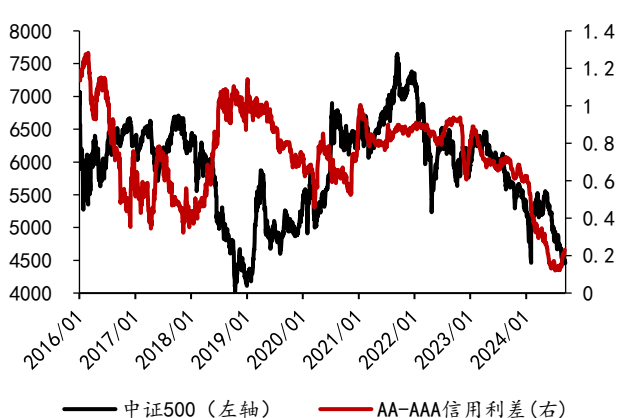
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


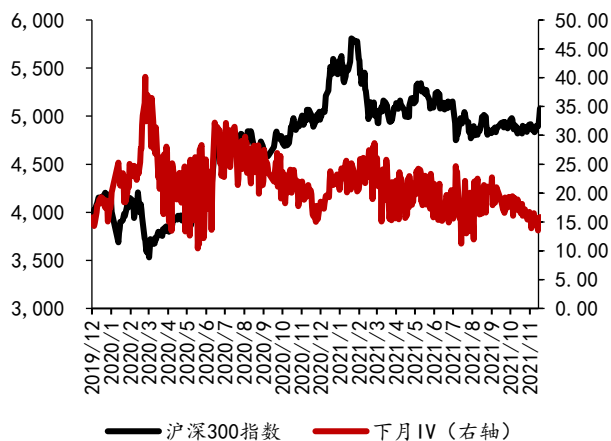
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


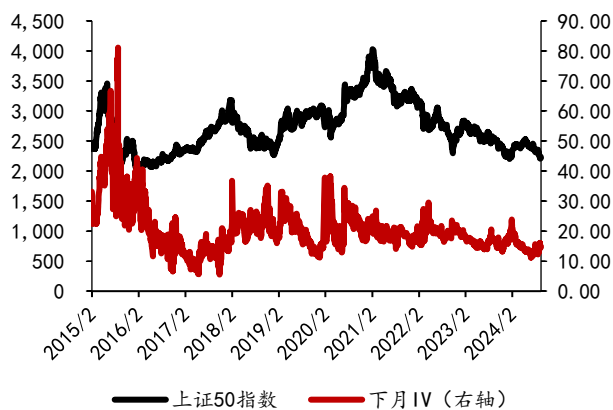
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


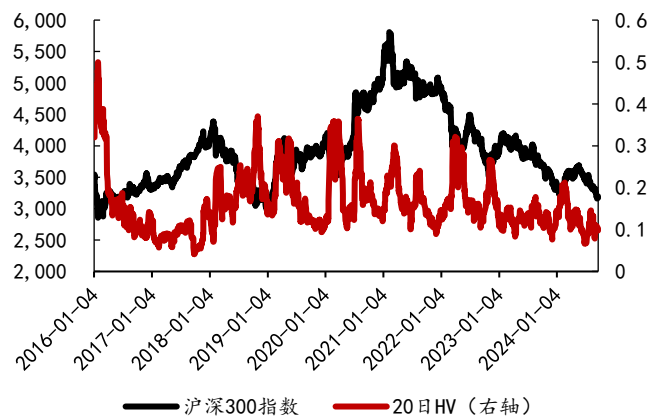
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


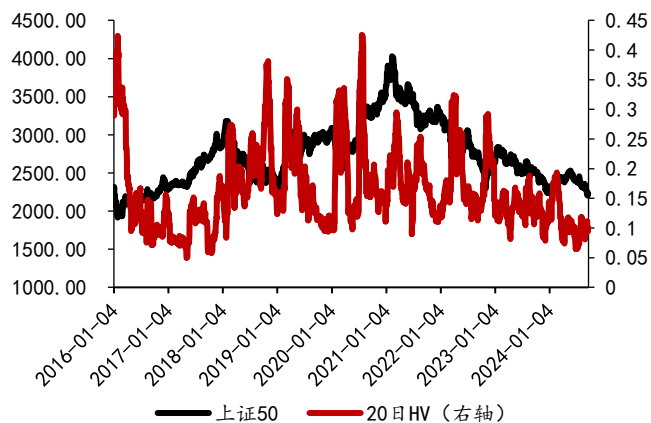
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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


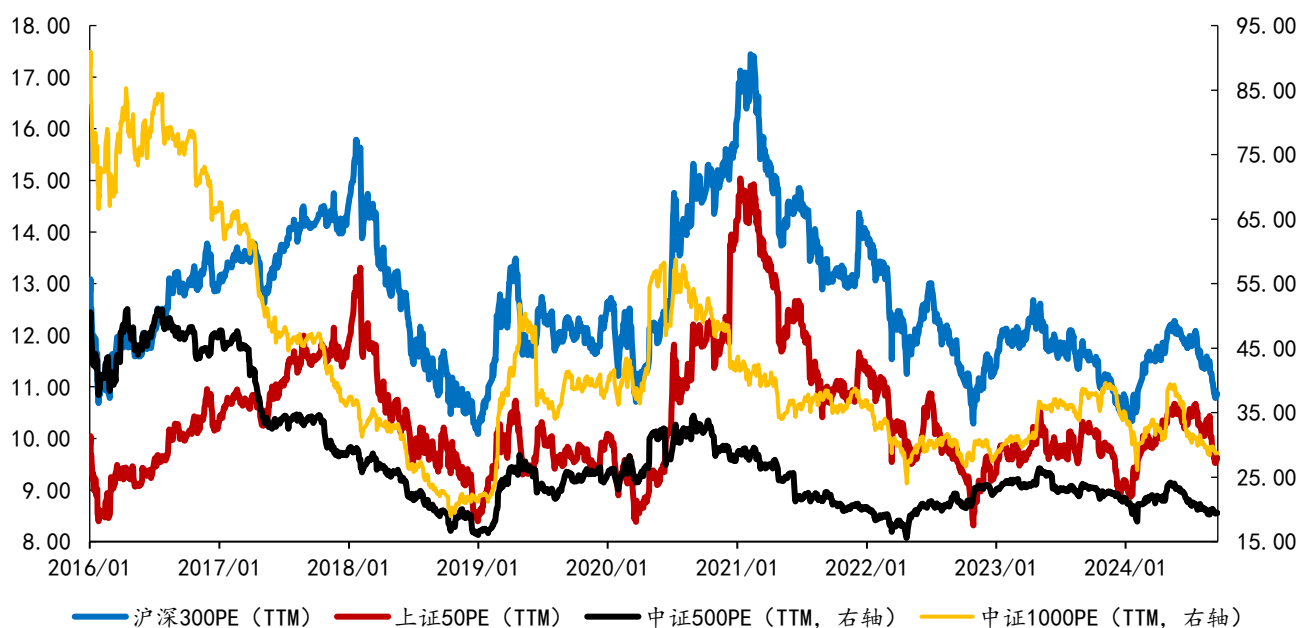
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向

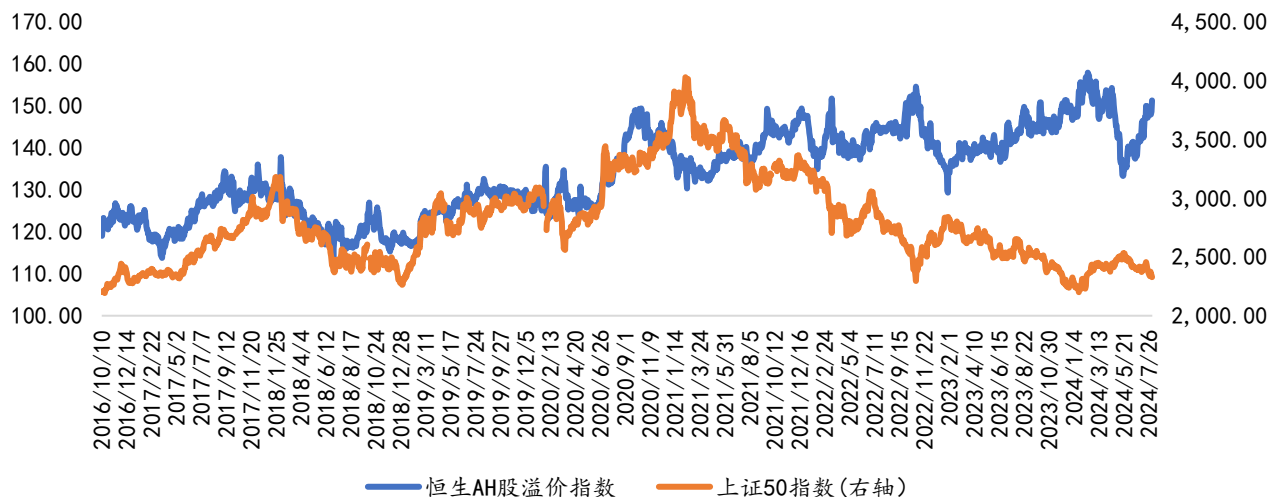


资料来源：Wind，信达期货研究所

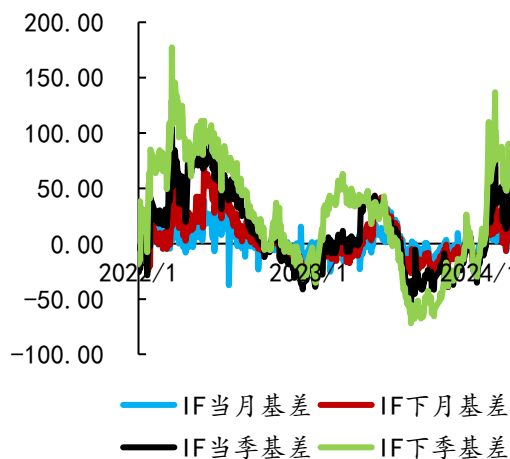
图 12：四大指数 PE



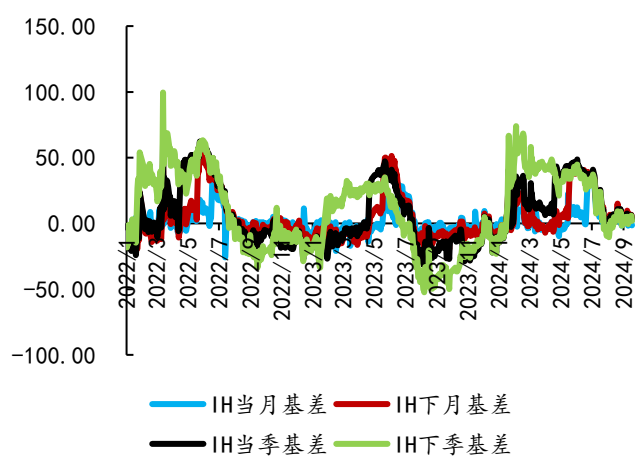
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


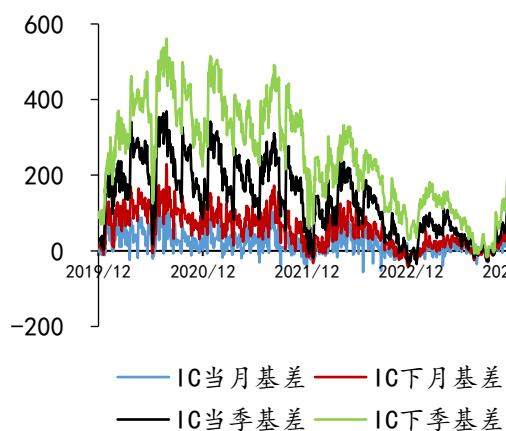
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 14：IF 合约基差


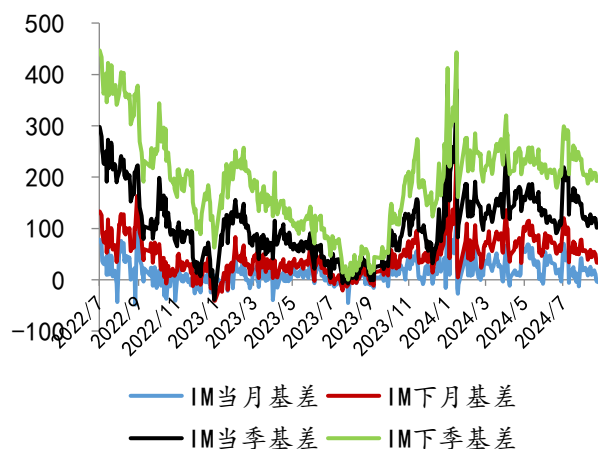
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 15：IH 合约基差


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 16：IC 合约基差


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 17：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