

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

昨日放量大涨，短期情绪依旧亢奋，期指节前可逢高降仓

报告日期：

2024年9月25日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 央行行长潘功胜宣布，近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，提供长期流动性约 1 万亿元，年内将视情况择机进一步下调 0.25-0.5 个百分点；将下调 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点。
- 2) 首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，包括 5000 亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期 3000 亿元股票回购、增持专项再贷款。潘功胜还透露，平准基金也正在研究。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪**：上个交易日，A 股全线大涨。在政策利好刺激下，昨天四大指数集体高开，随即盘面多空分歧有短暂展开，但伴随着消息面不断走暖，多方迅速形成合力上攻。午后，各指数跳空拉升，全天上证指数一举突破 2860 点。四大指数中，上证 50 收涨 4.86%，沪深 300 收涨 4.33%，中证 500 收涨 4.34%，中证 1000 收涨 3.88%。板块方面，昨日多元金融、酒类等涨幅靠前，全天个股上涨超过 5100 家，赚钱效应快速反弹。
- 2) **技术追踪**：昨日指数一举站上 20 日均线，观察本周是否能成功站稳，短期技术面右侧信号开始出现，预计下一级多空分歧区域上证指数 2950-3050，沪深 300 指数 3450-3550。
- 3) **资金流向**：昨日 A 股成交金额快速放大至 9000 亿元级别上方，量价配合度同步转暖但仍处于万亿级别之下，观察今明两日可持续性。

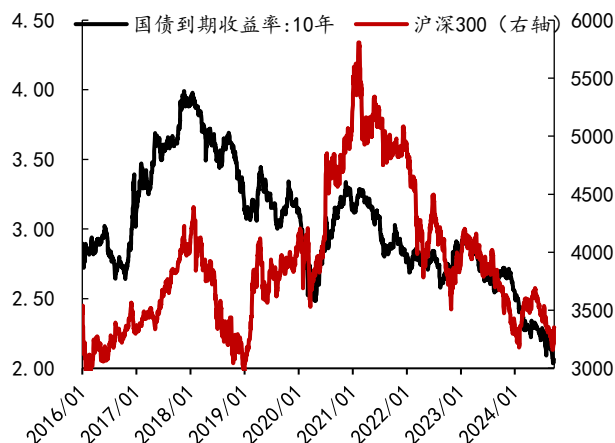
◆核心逻辑小结：

综合来看，昨日盘面放量大涨，主要受益于国新办发布会上一系列政策带来的利好提振，市场情绪亢奋。我们延续此前观点，中美利差倒挂是限制本轮 A 股的关键症结，参考 2018-2019 年市场底，当前我们所期待的中美货币周期共振时点已经来临。我们认为，尽管短期情绪过热后指数仍将面临基本面现实的检验，但至少大方向上再创新低的概率已经很小，预计下一级多空分歧区域上证指数 2950-3050，沪深 300 指数 3450-3550。国庆节后关注几个点：（1）本轮中美利差倒挂压力处于历史极值水平，在国内经济托而不举的背景下，外围利率的配合程度重要，若后续海外降息节奏变化则有可能改变 A 股的反弹高度。（2）昨日各类风格基本呈现普涨态势，其中大盘红利依旧强势，这与传统的流动性回归特征有所不同，暗示昨日流动性回归主力或来自新创设的两个货币政策工具（预期抢跑），后续双创类板块对于行情持续性的指导意义更强。（3）今年基本面弱的背景下，流动性是催化行情的主力，因此股指对货币政策的敏感性将较往年更高，这一点仍需密切跟踪。

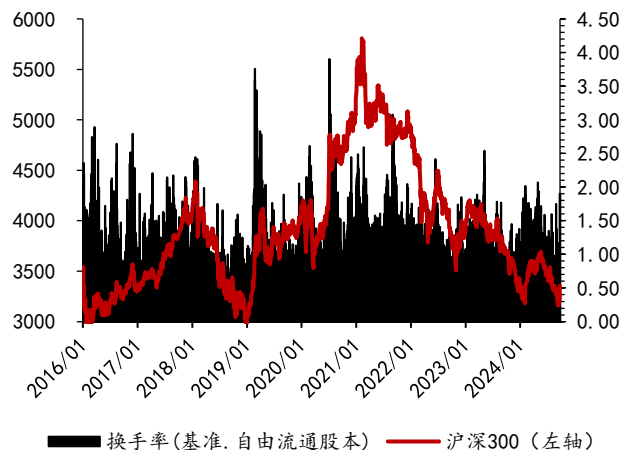
◆**操作建议**：期货操作上，已持有股指期货多单投资者建议国庆节前降低仓位至 1-3 成。对于未入场者，昨日指数一举站上 20 日均线，关注这两天的可持续性，若成功站稳且假期无重大事件扰动，则节后可考虑继续入场，节前不建议追高。期权操作上，昨日沪深 300 当月平值期权 IV 快速拉升至 18% 一线，鉴于短线情绪较热，尤其是卖购端或面临追加保证金压力，国庆间隔时间较长，原则上卖权不建议持有过节。若仍有计划持有到期回收权金者，可向虚值方向搭配对应虚值合约作为保护过节。

图目录

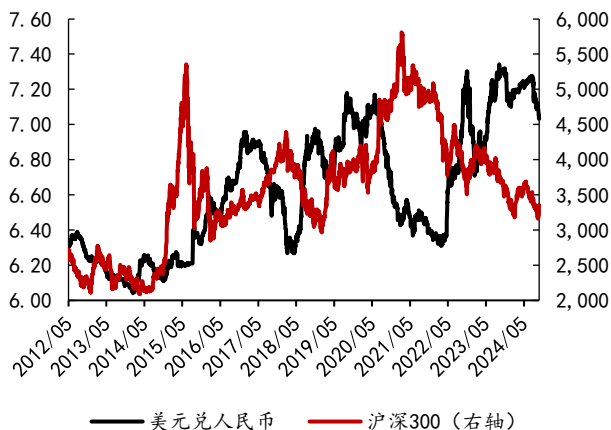
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	4
图 2: 沪深 300 指数与换手率	4
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	4
图 4: 上证指数与换手率	4
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	4
图 6: 信用利差与中证 500 指数	4
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	5
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	5
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	5
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	5
图 11: 北向累计资金流向	6
图 12: 四大指数 PE	6
图 13: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	7
图 14: IF 合约基差	7
图 15: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

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数


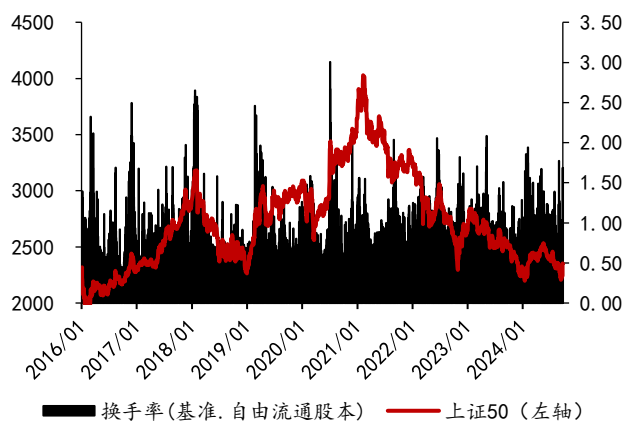
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


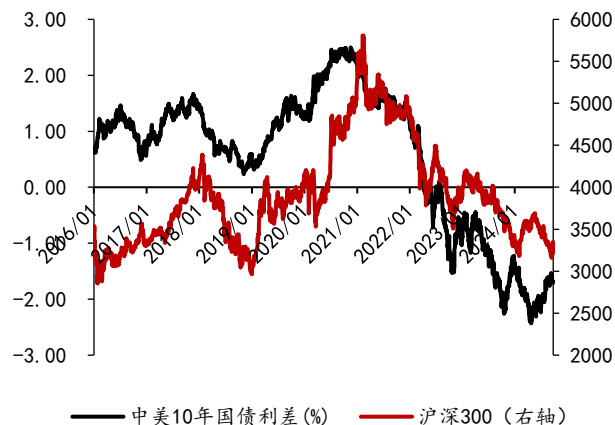
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


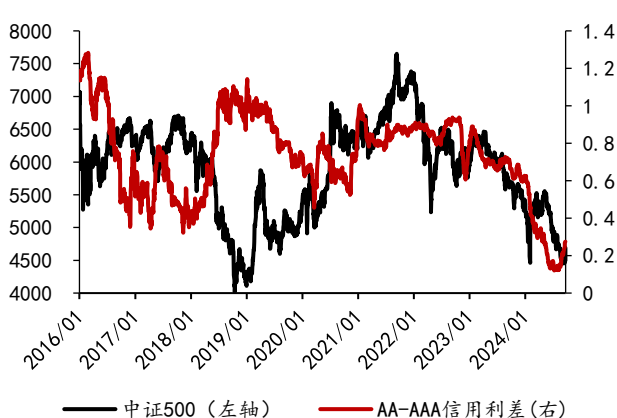
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


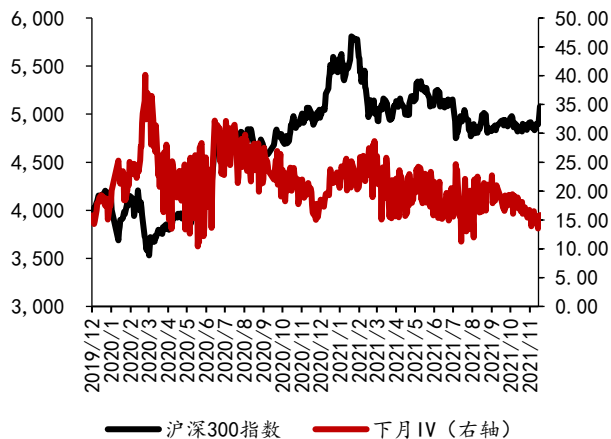
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


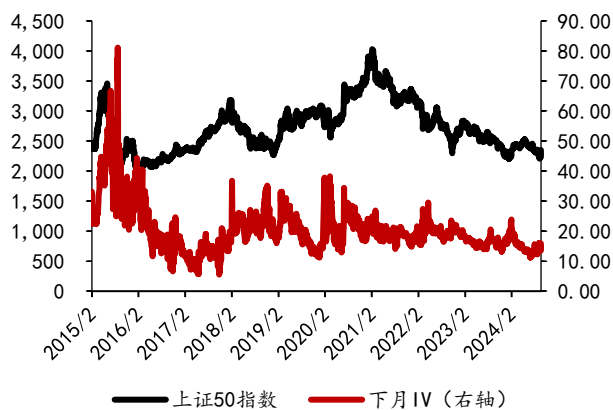
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


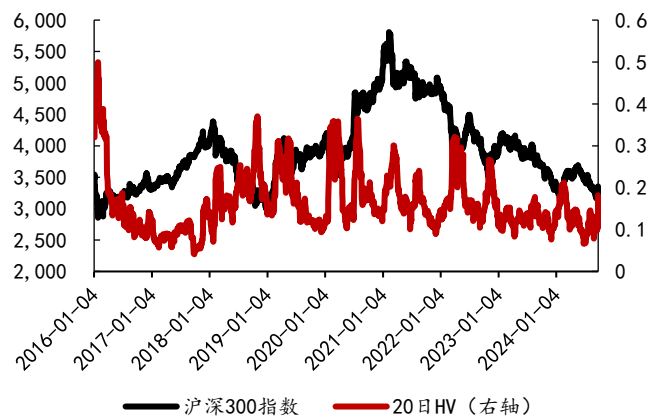
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


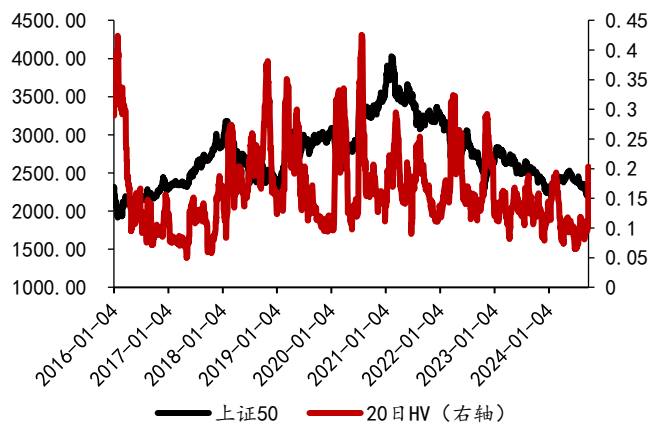
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 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


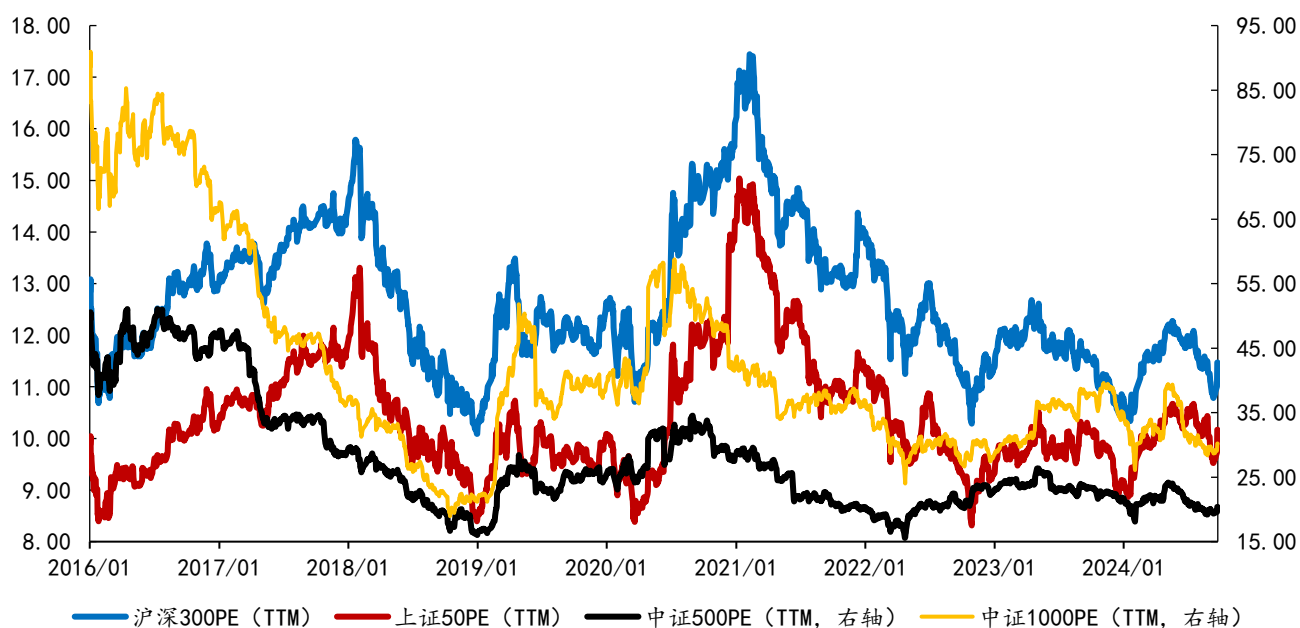
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向

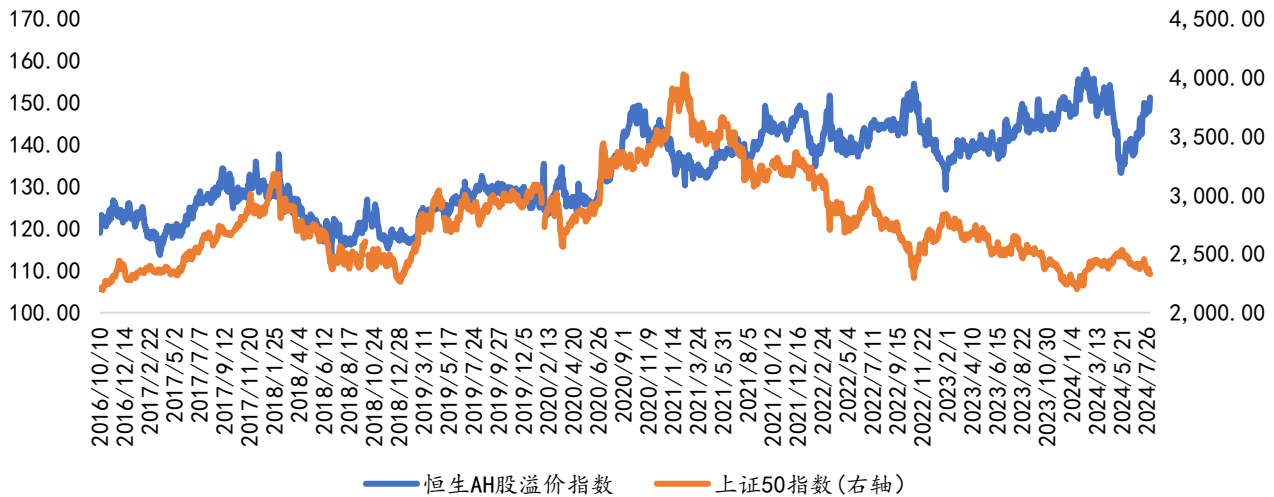


资料来源：Wind，信达期货研究所

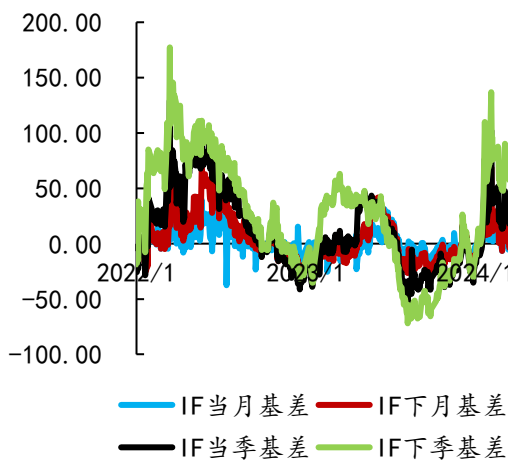
图 12：四大指数 PE



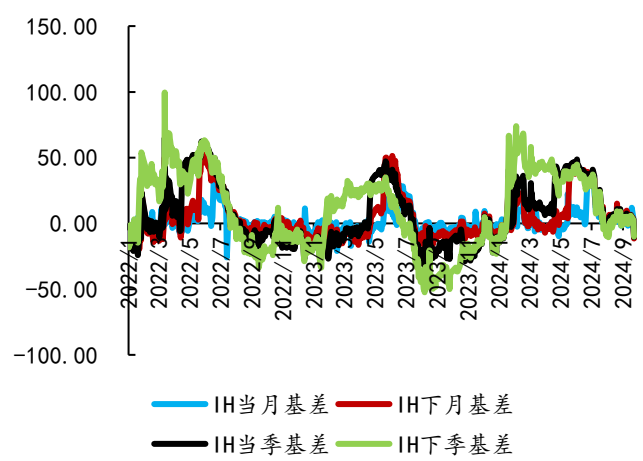
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


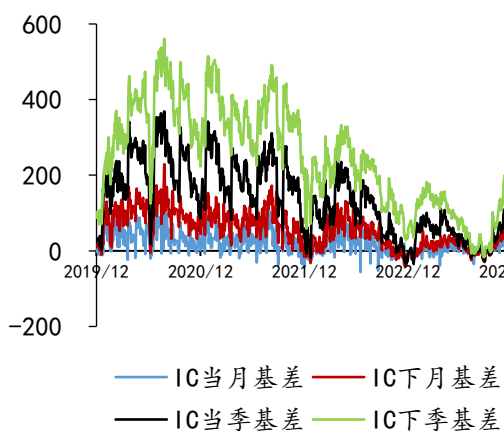
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 14：IF 合约基差


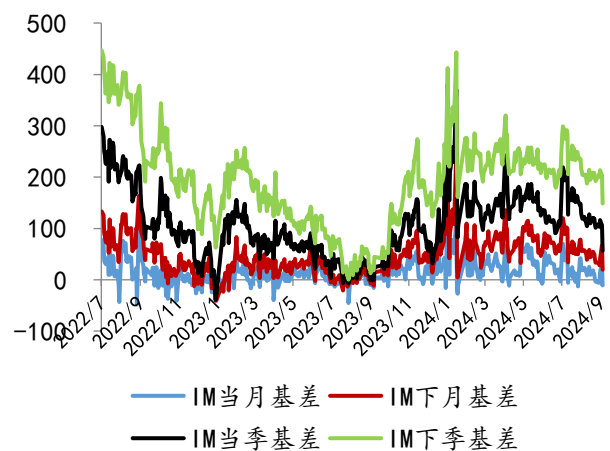
资料来源：Wind，信达期货研究所

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