

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

上周指数大涨，波动率再创新高，节前建议落袋为安

报告日期：

2024年9月30日

报告内容摘要：

◆宏观股市信息：

- 1) 央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。
- 2) 广州市政府办公厅发布通知宣布，自9月30日起，取消居民家庭在本市购买住房的各项限购政策。

◆股指盘面回顾：

- 1) **盘面追踪：**上个交易日，A股延续大涨。在市场情绪亢奋的背景下，上周五四大指数跳空高开，随即盘面短线抛压转强，但资金承接意愿较高，各指数在经历短暂调整后迅速形成合力拉升。午后，大盘承压微落，整体依旧维持日内高位运行。四大指数中，上证50收涨2.92%，沪深300收涨4.47%，中证500收涨5.34%，中证1000收涨5.38%。板块方面，上周五券商、软件等涨幅领先，银行、公路等相对落后，全天个股上涨超过5200家，赚钱效应快速走高。
- 2) **技术追踪：**上周指数普遍突破30周均线，周度级别的右侧信号已经出现，预计上升趋势还将延续，注意日线级别压力或将转强，关注今日上证指数3100、沪深300指数3700点是否能突破或站稳。
- 3) **资金流向：**上周A股成交金额快速放大至万亿级别之上，量价配合度快速转暖。

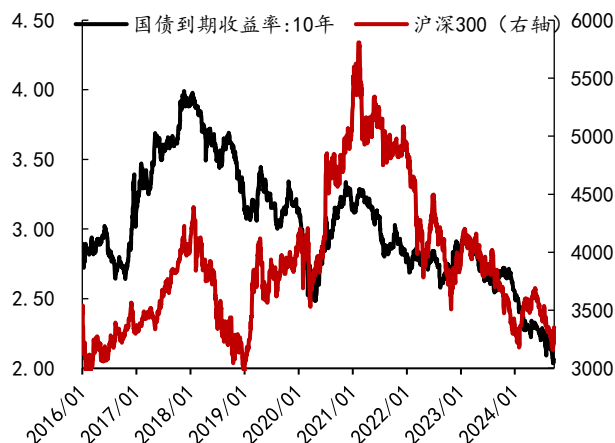
◆核心逻辑小结：

综合来看，上周指数放量上涨，主要系国新办发布会+政治局会议带来的一系列利好刺激。我们延续此前观点，中美利差倒挂带来的实际利率偏高是限制国内股市流动性的核心症结，参考2018-2019年市场底，当前我们所预期的中美共振拐点已经来临。我们认为，本轮反弹行情符合我们月初预判，但节奏上已超预期，对照2019年初，目前市场情绪抢跑迹象明显，尽管短期情绪依旧亢奋，但后续指数波动预计维持高位，单边追高难度较大，建议投资者节前止盈降低仓位，等待假期间数据验证。

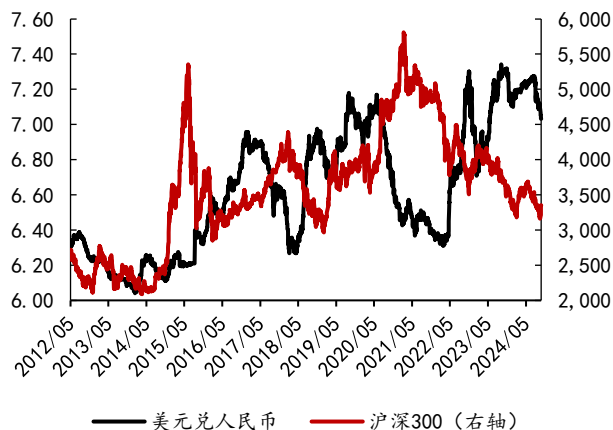
◆**操作建议：**期货操作上，技术面右侧信号出现，鉴于短期情绪亢奋，不排除日线级别出现调整需求，建议投资者节前止盈降低仓位。期权操作上，上周沪深300当月平值期权IV快速拉升至35%一线之上，卖购短面临追加保证金压力。鉴于国庆间隔时间较长，原则上卖权不建议持有过节。若仍有计划持有到期回收权金者，可向虚值方向搭配对应虚值合约作为保护过节，买权建议节前落袋。

图目录

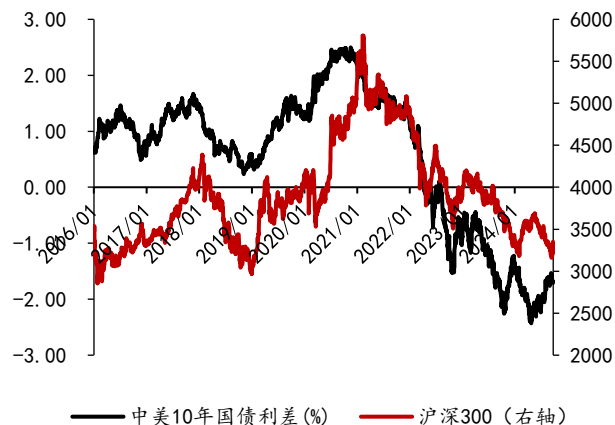
图 1: 10 年国债利率与沪深 300 指数	3
图 2: 沪深 300 指数与换手率	3
图 3: 即期汇率与沪深 300 指数	3
图 4: 上证指数与换手率	3
图 5: 中美利差与沪深 300 指数	3
图 6: 信用利差与中证 500 指数	3
图 7: 沪深 300 指数与隐含波动率	4
图 8: 沪深 300 指数与历史波动率	4
图 9: 上证 50 指数与隐含波动率	4
图 10: 上证 50 指数与历史波动率	4
图 11: 北向累计资金流向	5
图 12: 四大指数 PE	5
图 13: 上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数	6
图 14: IF 合约基差	6
图 15: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


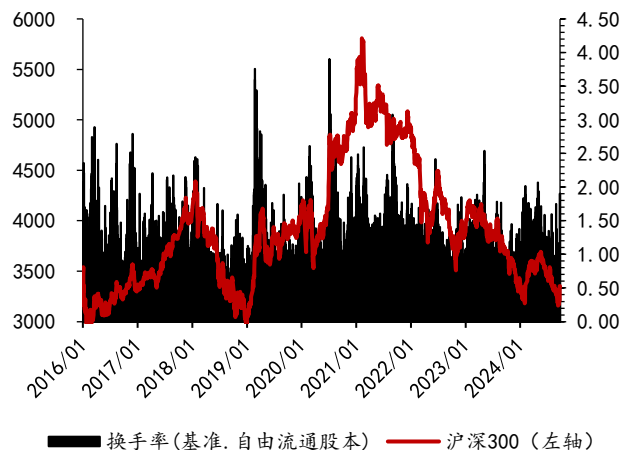
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3：即期汇率与沪深 300 指数


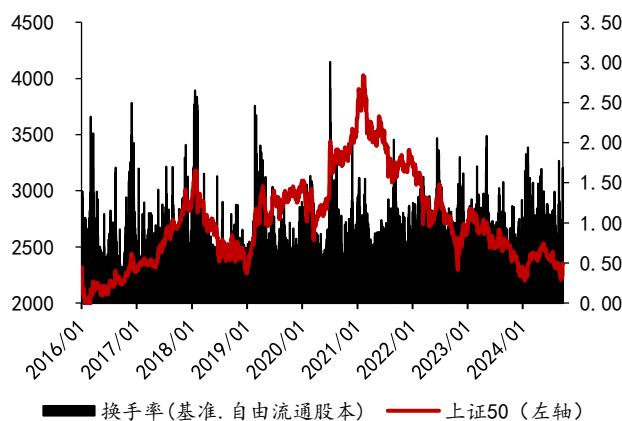
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5：中美利差与沪深 300 指数


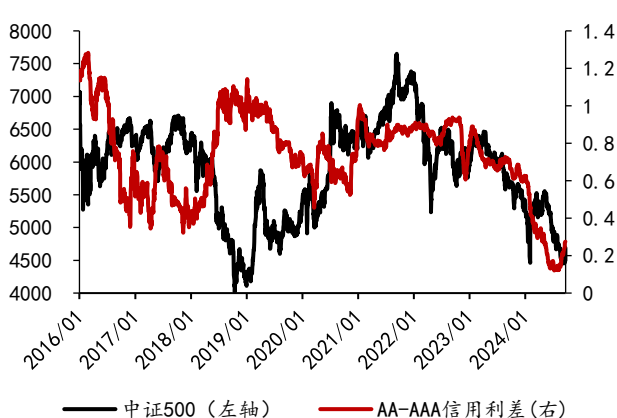
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：沪深 300 指数与换手率


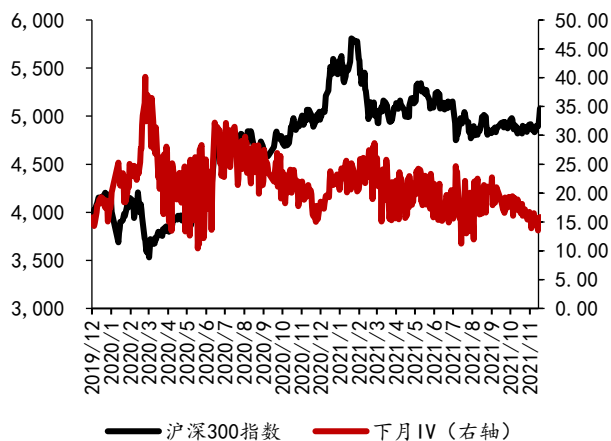
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4：上证指数与换手率


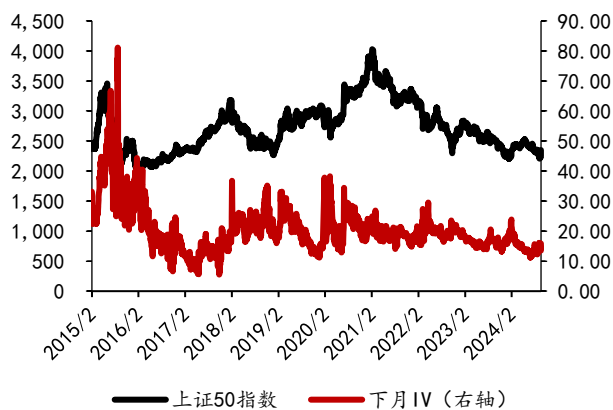
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 6：信用利差与中证 500 指数


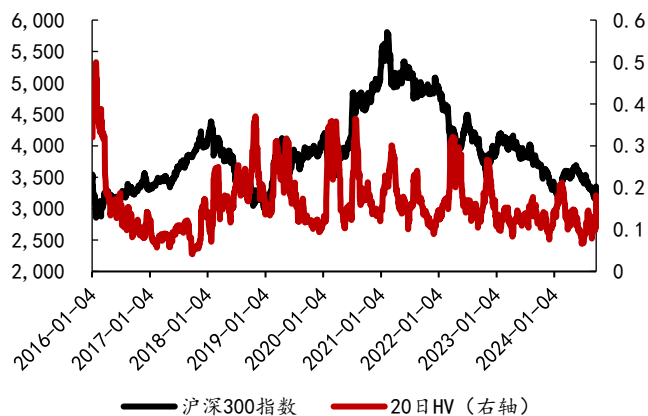
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率


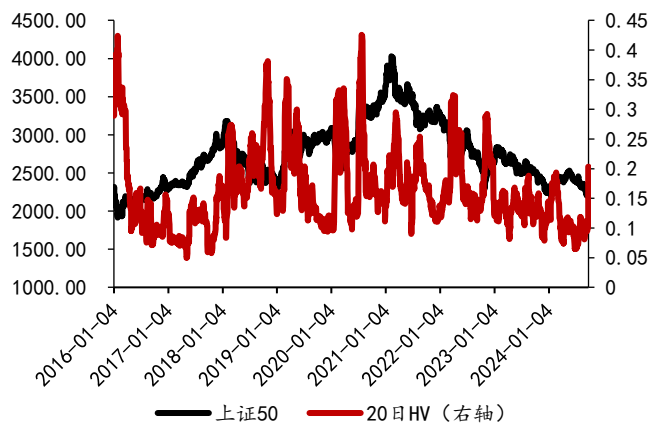
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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


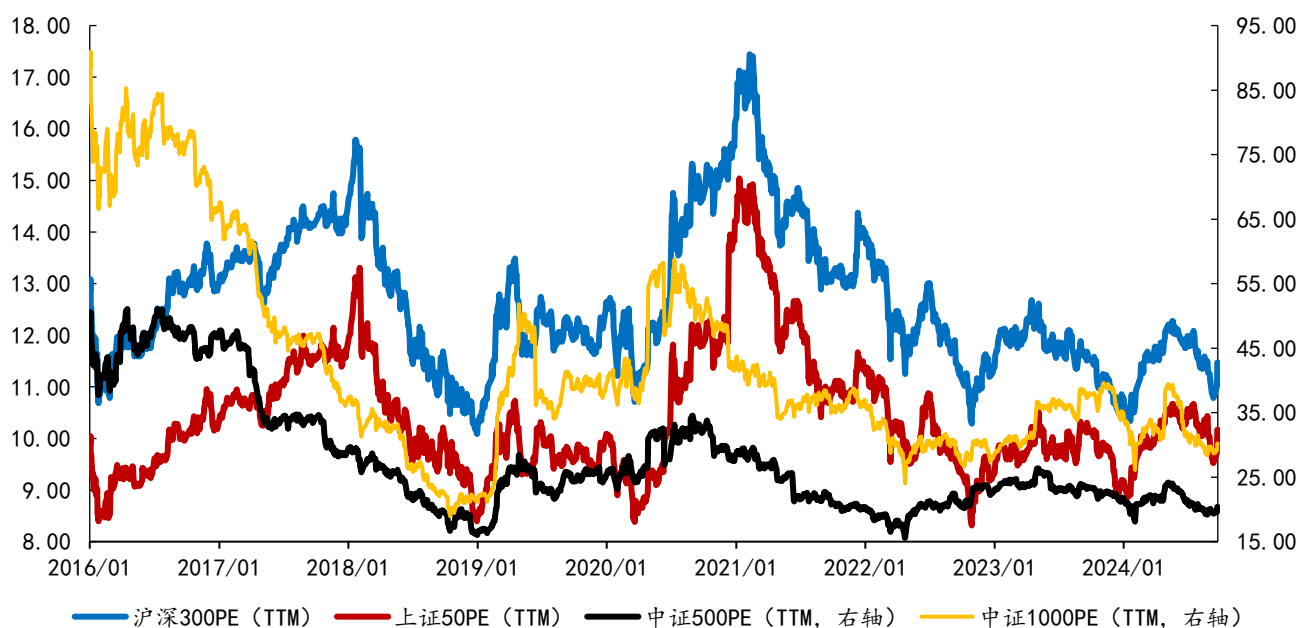
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11：北向累计资金流向

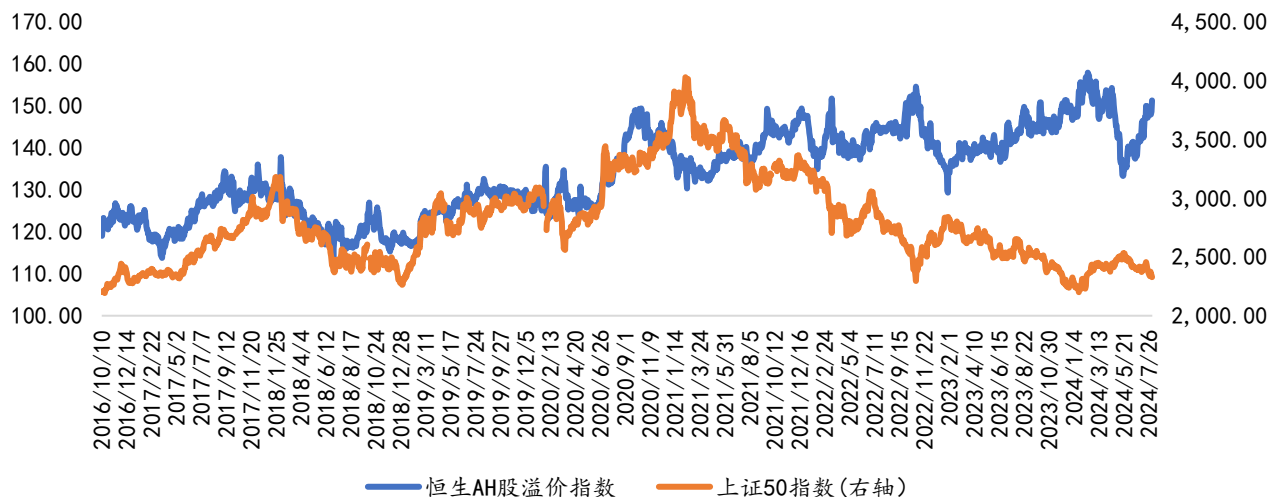


资料来源：Wind，信达期货研究所

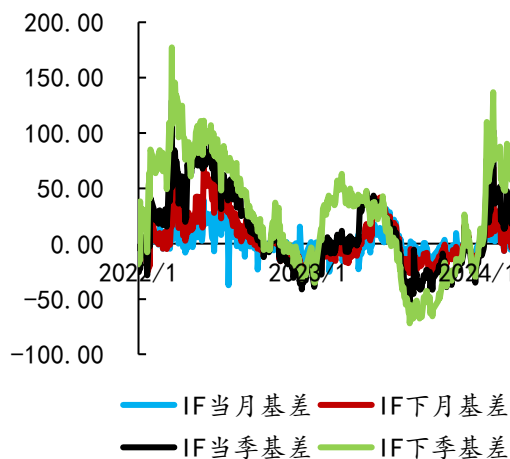
图 12：四大指数 PE



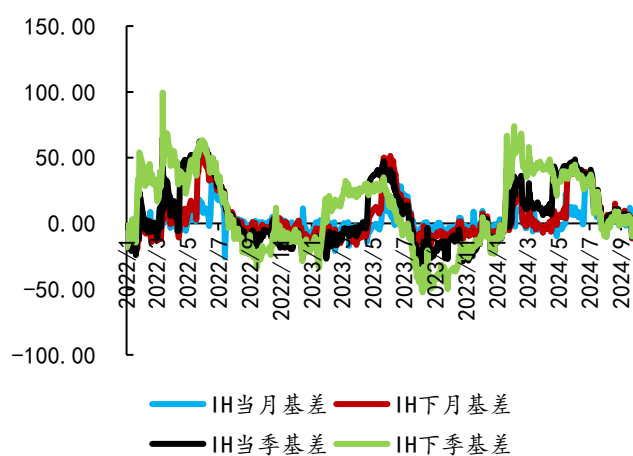
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 13：上证 50 指数与恒生 AH 溢价指数


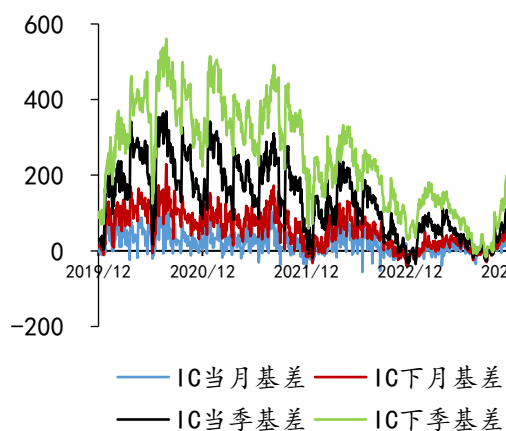
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 14：IF 合约基差


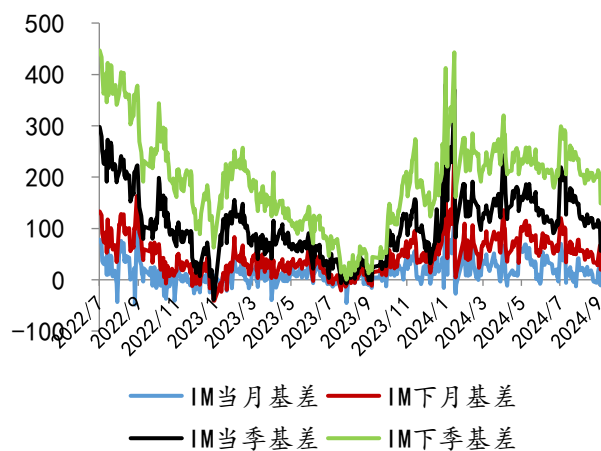
资料来源：Wind，信达期货研究所

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