

## 股指期货早报

作者（期货交易咨询从业信息 Z0012924）：刘超 研究助理（期货从业信息 F03108218）：孟庆姝  
发布日期：2024年9月12日

### 观点与策略

- 上一交易日，上证综指跌 0.82%，深证成指涨 0.39%，创业板指涨 1.19%，科创 50 涨 0.65%，沪深 300 跌 0.3%，上证 50 跌 0.67%，中证 500 涨 0.16%，中证 1000 跌 0.03%。两市成交额为 4995.56 亿元，较前一交易日减少约 280 亿元。
- 申万一级行业中，表现最好的行业分别为：电力设备(2.3%)，家用电器(1.18%)，汽车(0.9%)。表现最差的行业分别为：石油石化(-1.9%)，银行(-2.31%)，公用事业(-2.93%)。
- 基差方面，IF、IH、IC 各合约基差贴水收窄，当季合约年化基差率为-2.2%、-0.8%、-6.6%，IM 基差小幅走弱，当季合约年化基差率为-10.1%。跨期价差方面，IF、IC、IM 近远月价差小幅扩大，IH 跨期价差小幅收窄，空头套保推荐持有远月 2503 合约，若头寸较大可考虑流动性较好、基差相近的 2412 合约。
- 近期公布的经济数据仍然偏弱，市场风险偏好维持低位，指数估值进入历史底部区间。在国内政策预期和海外降息交易的作用下，股指市场有望呈现出探底回升的走势。在存量博弈下，处于高位的红利资产向中小盘股方向转换的逻辑正在被验证，中证 1000 短期可能相对较强。期指策略方面，目前期指贴水较深，可以考虑左侧布局 IM 多头。不过对于反弹持续性，建议保持谨慎态度，风险偏好的真正回暖可能需要政策落地效果的验证或外部降息进程的强化。

### 一、市场表现

图 1：IF 合约基差

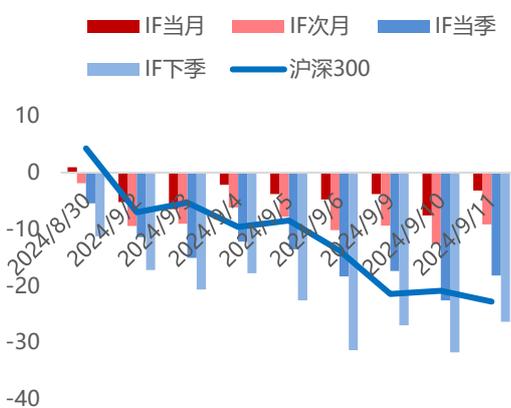
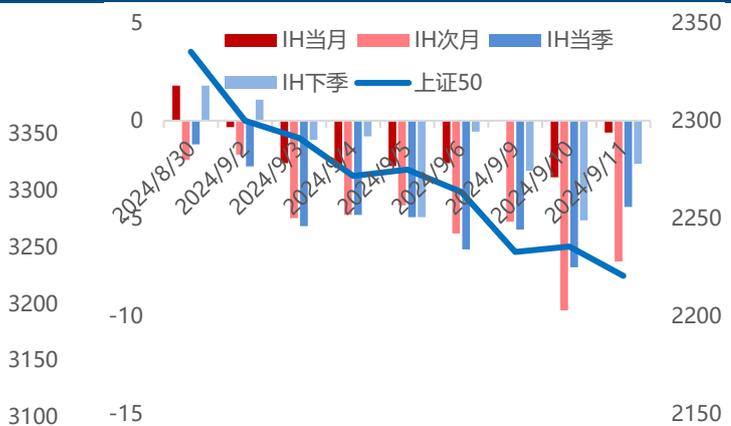


图 2：IH 合约基差



数据来源：wind，中信建投期货整理

图 3: IC 合约基差

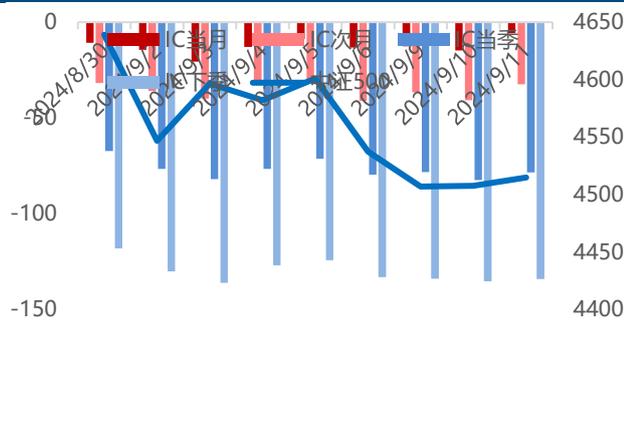
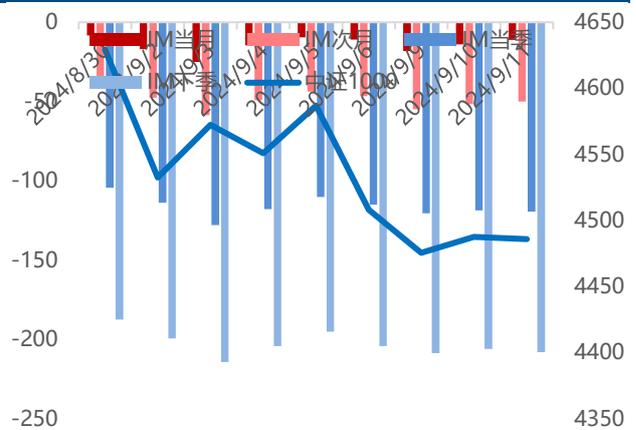


图 4: IM 合约基差



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 5: IC 角度比价

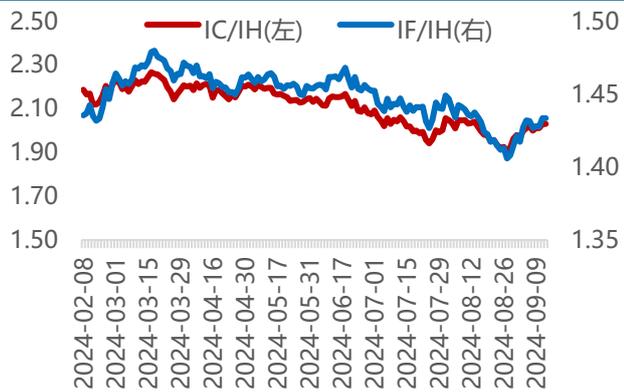
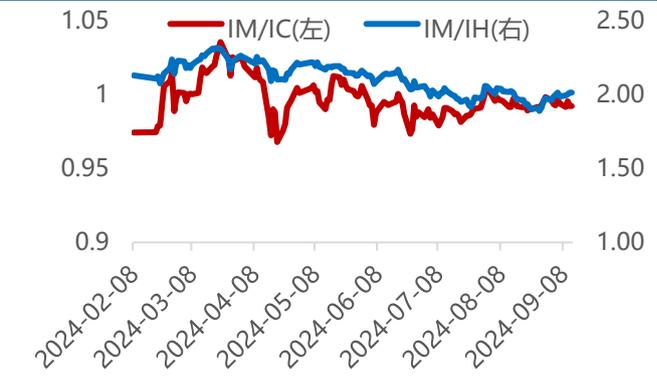
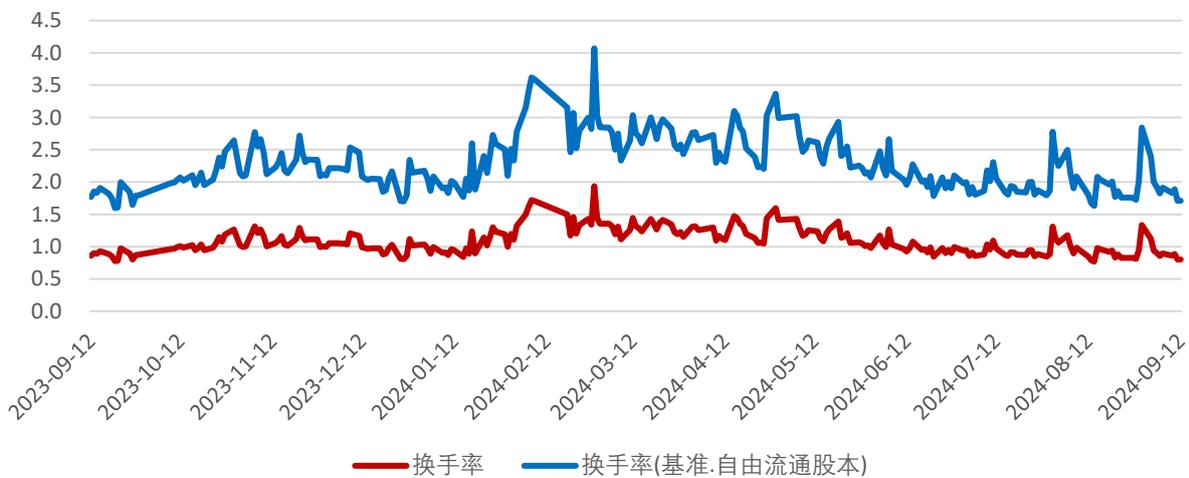


图 6: IM 角度比价



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 7: 万得全 A 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 8：沪深 300 换手率 (%)

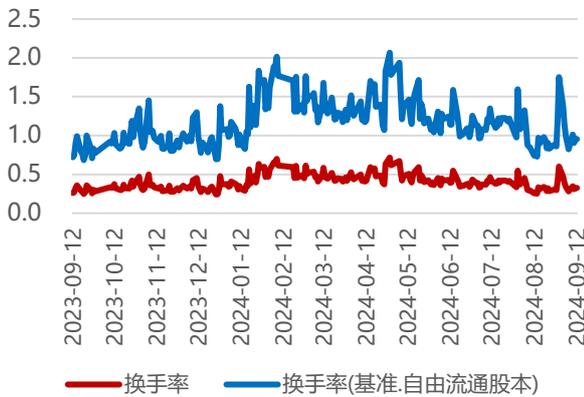
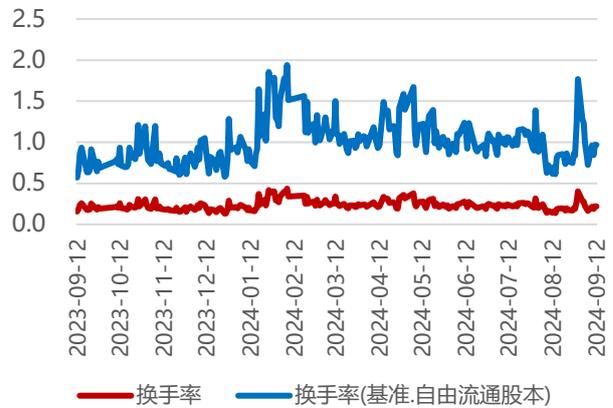


图 9：上证 50 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 10：中证 500 换手率 (%)

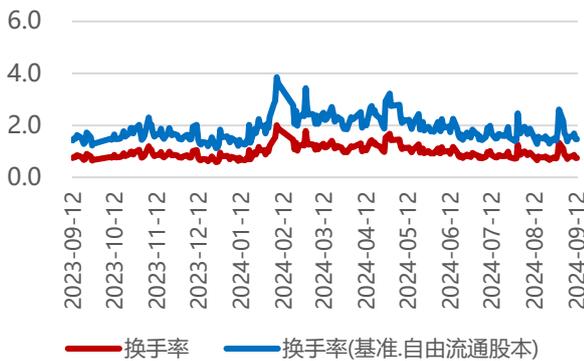
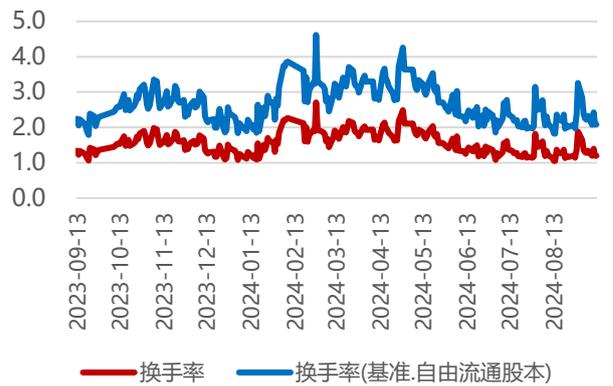


图 11：中证 1000 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

## 二、重要消息

### 1、国务院印发意见推动保险业高质量发展，发挥保险资金长期投资优势，培育真正耐心资本。

国务院日前印发《关于加强监管防范风险 推动保险业高质量发展的若干意见》。《若干意见》明确，发挥保险资金长期投资优势。培育真正的耐心资本，推动资金、资本、资产良性循环。加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度，服务新质生产力发展。引导保险资金为科技创新、创业投资、乡村振兴、绿色低碳产业发展提供支持。（摘自 Wind）

### 2、美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，较前值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，并创 2021 年 2 月以来最低水平。

环比上涨 0.2%，持平预期和前值。核心 CPI 同比上涨 3.2%，较前值持平，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个月来最大涨幅。核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。（摘自 Wind）

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。

**全国统一客服电话：400-8877-780**

**网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)**