

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25日

观点与策略

- 上一交易日，上上证综指涨 4.15%，深证成指涨 4.36%，创业板指涨 5.54%，科创 50 涨 3.73%，沪深 300 涨 4.33%，上证 50 涨 4.86%，中证 500 涨 4.34%，中证 1000 涨 3.88%。两市成交额为 9713.43 亿元，较前一交易日增加约 4203 亿元。
- 申万一级行业中，表现最好的行业分别为：食品饮料(6.73%)，非银金融(6.05%)，钢铁(5.6%)。表现最差的行业分别为：房地产(2.3%)，汽车(2.03%)，家用电器(1.27%)。
- 基差方面，IF、IH 各合约基差大幅走强至升水状态，当季合约年化基差率为 0.3%、1.9%，IC、IM 基差同步走强，贴水明显收敛，当季合约年化基差率为-1.7%、-5.2%。跨期价差方面，各品种近远月价差整体收窄，空头套保短期推荐运用近月 2410 合约，获取基差升水收敛收益。
- 消息面上，昨日国新办举行新闻发布会，会上公布诸多利好政策。一是降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行；二是降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例；三是创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。本次政策对于 A 股的利好，一方面来自在美联储降息周期开启后，国内货币政策调整打开空间，此次央行降准和降息落地，以及存量贷款利率的调整，给居民部门大幅减负，有利于引导消费，另一方面在于在资本市场方面，采用创新性的模式正确引导，实现预期管理的效果。A 股估值历史低位，政策发力的积极信号有望催化估值修复行情，期指考虑轻仓做多。

一、市场表现

图 1：IF 合约基差

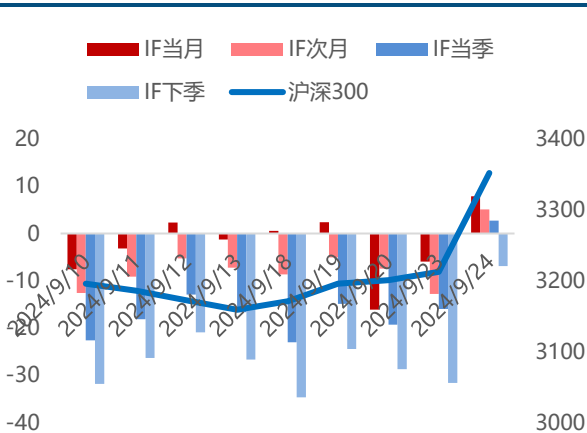
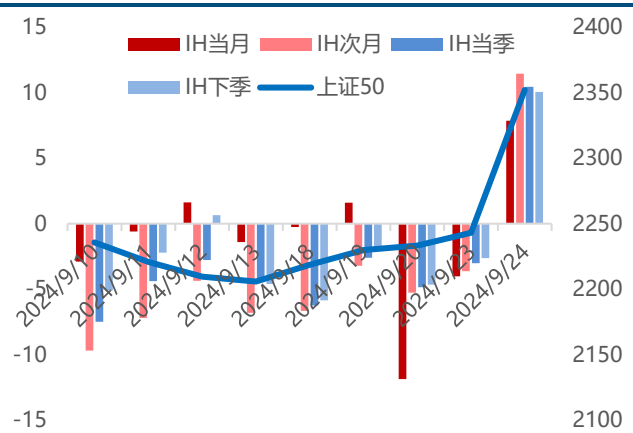


图 2：IH 合约基差



数据来源：wind，中信建投期货整理



图 3：IC 合约基差

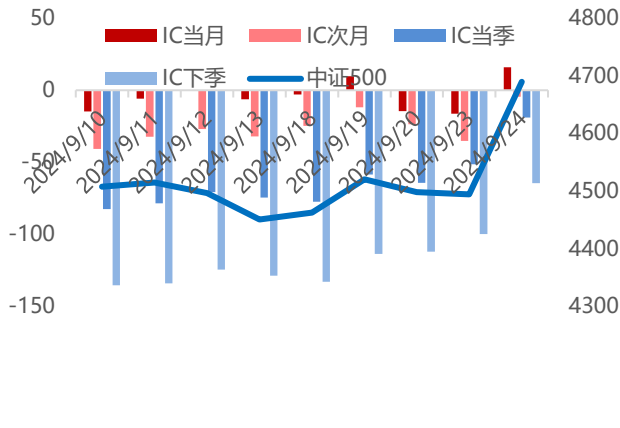
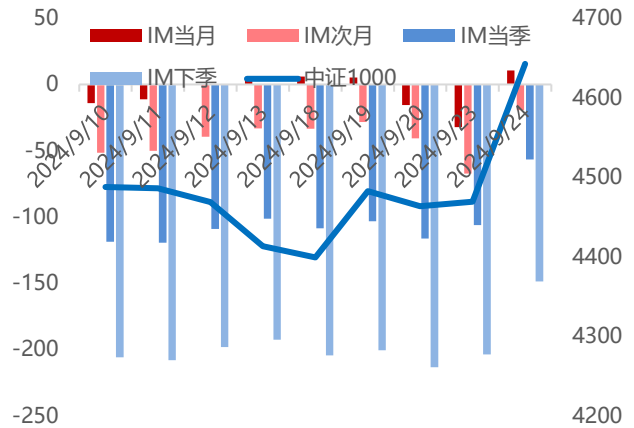


图 4：IM 合约基差



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 5：IC 角度比价

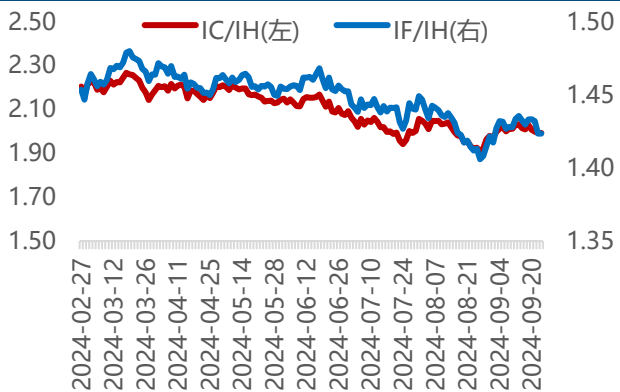
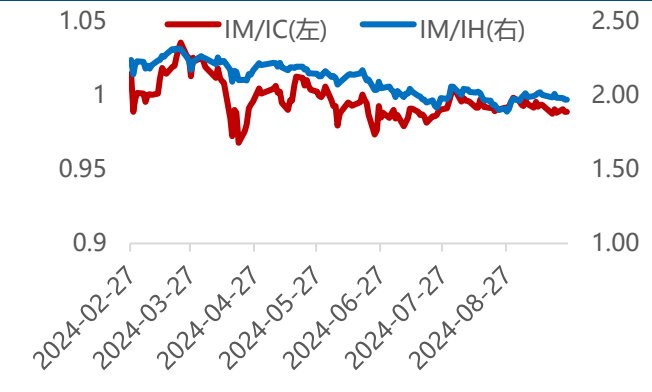
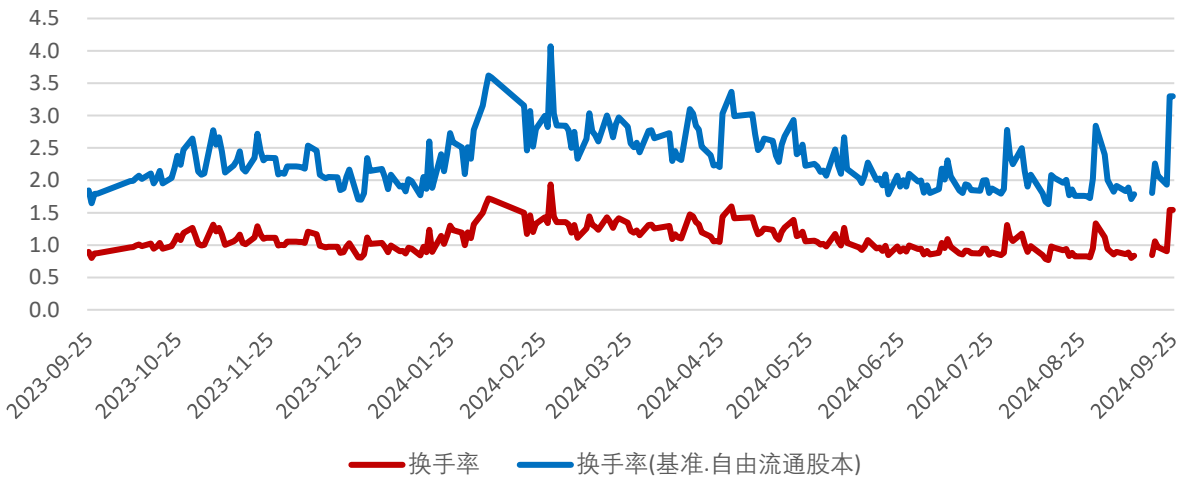


图 6：IM 角度比价



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 (%)

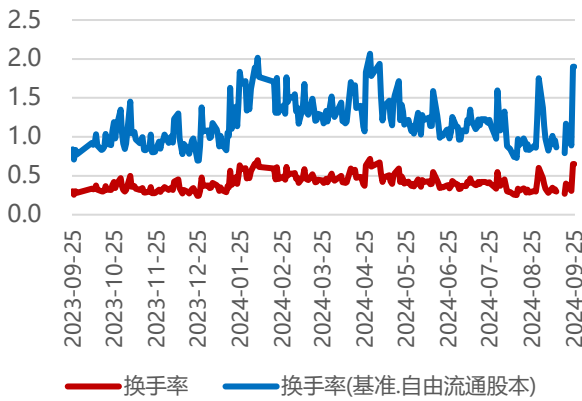
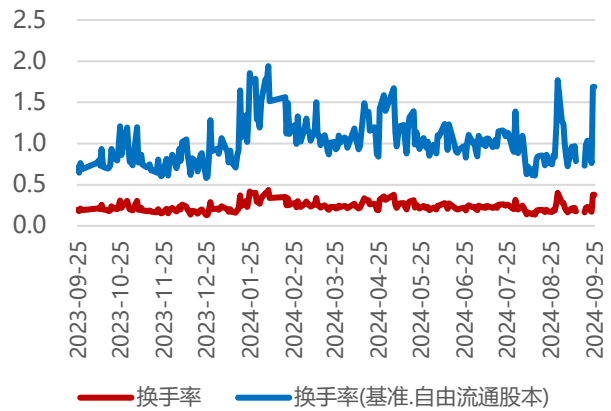


图 9：上证 50 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 10：中证 500 换手率 (%)

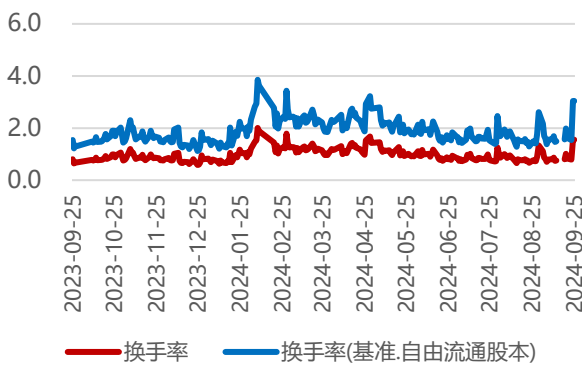
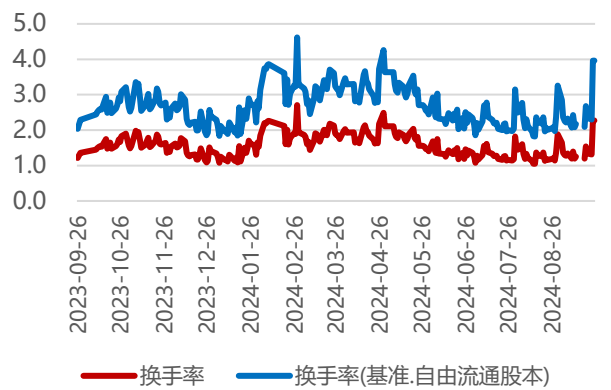


图 11：中证 1000 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

二、重要消息

1、央行打出增量货币政策“组合拳”。

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，预期将带动 MLF 利率下调 0.3 个百分点，带动 LPR、存款利率等下调 0.2-0.25 个百分点。降低存量房贷利率 0.5 个百分点左右，二套房贷款首付比例从 25% 下调至 15%；3000 亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由 60% 提高到 100%；经营性物业贷款和房企存量融资展期政策延期到 2026 年底；研究允许银行贷款支持企业市场化收购房企土地。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。(摘自 Wind)

2、证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》提出，支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组。

通过锁定期“反向挂钩”等安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。建立重组股份对价分期支付机制，试点配套募集资金储架发行制度。建立重组简易审核程序，通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式支持上市公司间整合。证监会和交易所修订《上市公司重大资产重组管理办法》等规则，同步公开征求意见。(摘自 Wind)

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：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内容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780



网址：www.cfc108.com