

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26日

观点与策略

- 上一交易日，上证综指涨 1.16%，深证成指涨 1.21%，创业板指涨 1.62%，科创 50 涨 0.04%，沪深 300 涨 1.48%，上证 50 涨 1.45%，中证 500 涨 0.89%，中证 1000 涨 0.94%。两市成交额为 11573.71 亿元，较前一交易日增加约 1860 亿元。
- 申万一级行业中，表现最好的行业分别为：建筑装饰(3.06%)，综合(2.6%)，非银金融(2.3%)。表现最差的行业分别为：电子(0.4%)，通信(0.4%)，公用事业(0.31%)。
- 基差方面，IF、IH 各合约基差小幅走弱，当季合约年化基差率为-0.1%、0.3%，IC、IM 基差同步下降，当季合约年化基差率为-2.9%、-6.5%。跨期价差方面，各品种近远月价差整体收窄。近日基差波动较大，短期空头套保推荐盘中选择基差较高的合约入场，中长期套保仍可继续持有季月合约。
- 本次政策集中释放对于 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，期指近期考虑逢低做多。

一、市场表现

图 1：IF 合约基差

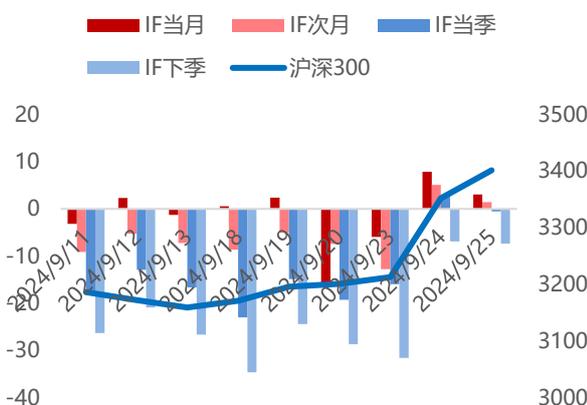
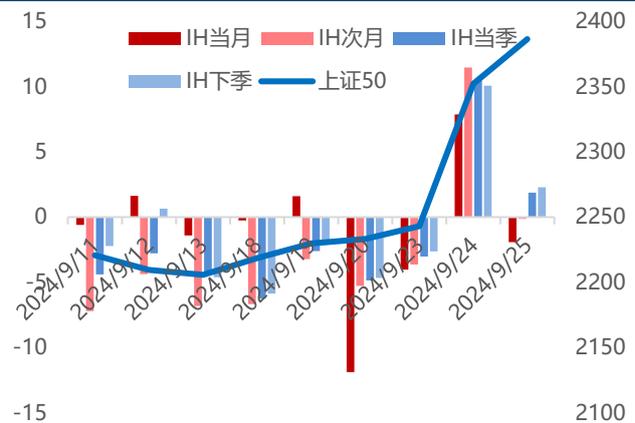


图 2：IH 合约基差



数据来源：wind，中信建投期货整理

图 3：IC 合约基差

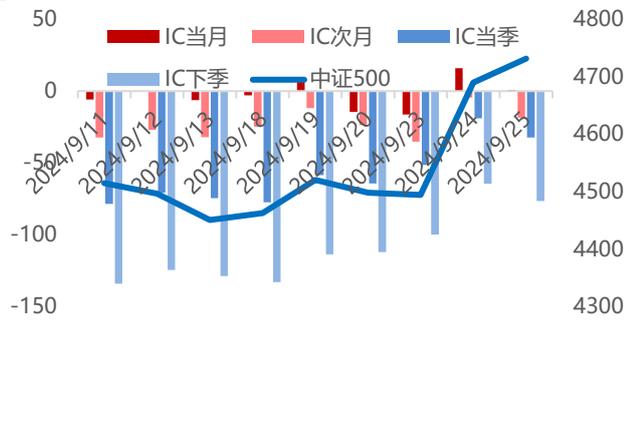
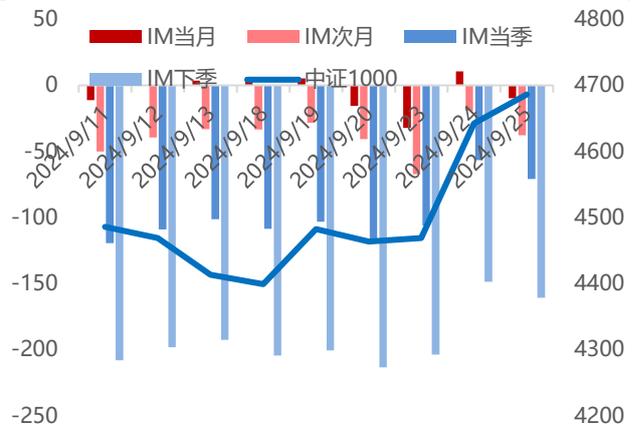


图 4：IM 合约基差



数据来源：wind，中信建投期货整理

图 5：IC 角度比价

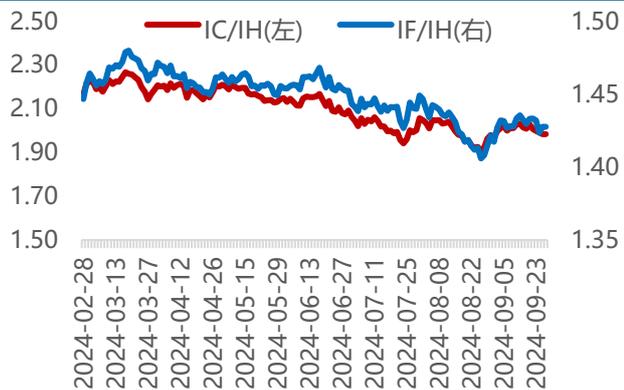
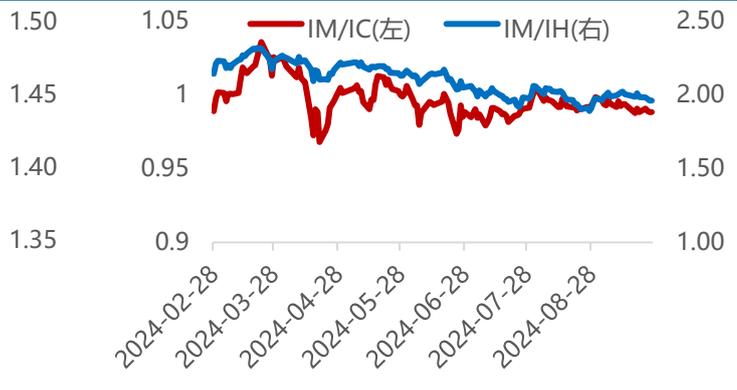
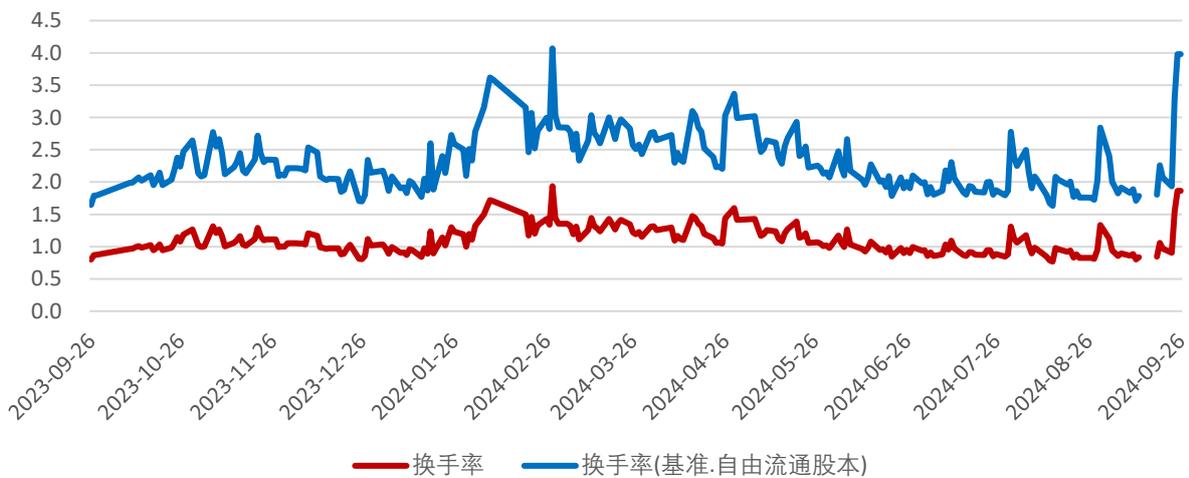


图 6：IM 角度比价



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 (%)

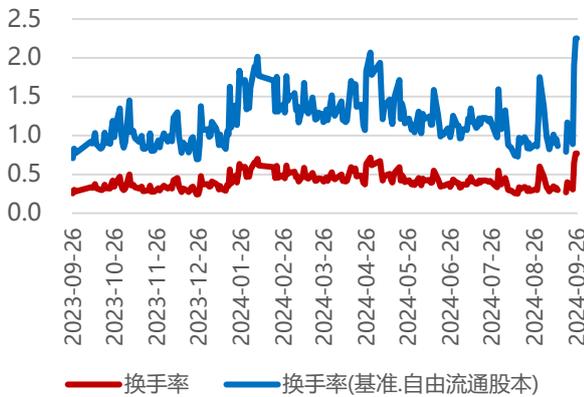
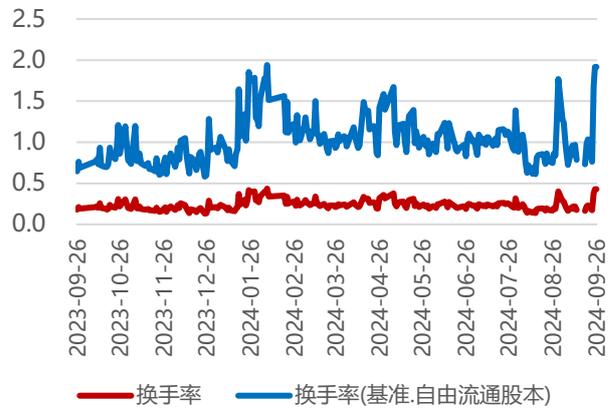


图 9：上证 50 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 10：中证 500 换手率 (%)

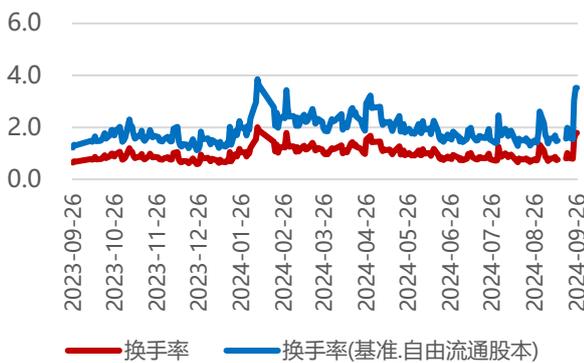
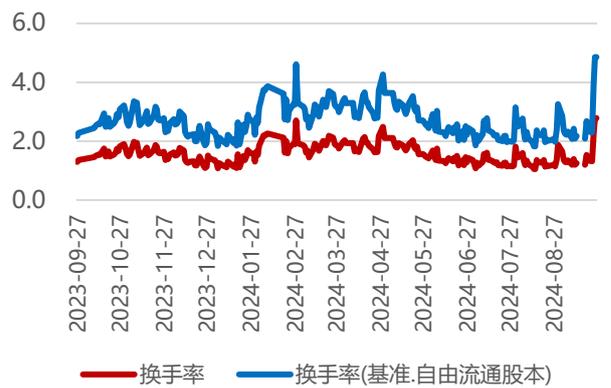


图 11：中证 1000 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

二、重要消息

1、央行 9 月 25 日开展 3000 亿元 MLF 操作，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%，较上次下调 30BP。

操作后，中期借贷便利余额为 68780 亿元。由于当月有 5910 亿元 MLF 到期，9 月 MLF 净回笼 2910 亿元。业内权威专家表示，MLF 减量续作主要是配合央行降准，保持流动性合理充裕。同时，央行首次公布 MLF 投标价格，操作透明度进一步提高。（摘自 Wind）

2、人民币升至去年 5 月以来新高，离岸汇率盘中一度破“7”。

25 日，离岸人民币对美元汇率升破“7”关口，最高报 6.9963，创 2023 年 5 月以来新高。当日，人民币对美元中间价报 7.0202，较前一日上调 308 点。截至 16:30，在岸人民币对美元收盘升 167 点至

7.0218，创去年 5 月 17 日以来新高。一揽子刺激政策提振市场情绪，美元表现也偏弱，是人民币强势的主要原因。（摘自 Wind）

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、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