

## 股指延续震荡企稳，市场情绪回归理性

发布日期：2024年10月20日

作者：刘超

电话：023-86769757

期货交易咨询从业信息：Z0012924

### 主要观点

- 摘要：政策面连续释放托底信号，改善市场预期，市场情绪冷却后再度迎来好转。基本面来看，消费、基建、地产等领域政策效果开始显现，三季度经济数据呈现阶段性改善，其中内需止跌并温和回升，需求改善在未来一到两个季度可能仍将持续。策略方面，短期股指市场情绪回归理性，或呈现区间震荡走势，尝试高抛低吸。中长期来看，基本面企稳向好有望为股指修复提供支撑，可以考虑在回调时逢低布局多头仓位。跨品种方面，短期在高波动环境下，中小盘风格相对跑赢，关注空IH/多IM。套保方面，期指2410合约到期，空头套保新入场考虑2412合约相对较优。

### 一、市场点评及操作策略

- 本周五为2410合约到期日，期指市场放量增仓，市场情绪跟随现货市场回升。比价方面，IC/IH周度回升至2.08，IM/IH升至2.12，小盘股弹性相对较强。所有中信一级行业中，计算机（11.15%）、国防军工（9.01%）、电子（8.64%）、综合金融（8.63%）板块周度涨幅靠前；食品饮料（-3.21%）、石油石化（-1.61%）、煤炭（-0.97%）板块周度调整幅度靠前。基差方面，前半周各品种基差同步指数出现调整，多数合约重回贴水状态，周五基差整体反弹，IH、IF再度恢复升水状态。截至周五，IF、IH、IC和IM当季合约年化基差率分别为1.3%、2.9%、-3.3%和-2.0%。
- 10月17日，中央五大部门联合举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。会议宣布了一系列支持房地产市场的政策措施，包括“四个取消”、“四个降低”、“两个增加”。四个取消为：取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。四个降低为：降低住房公积金贷款利率、降低住房贷款的首付比例、降低存量贷款利率、降低“卖旧买新”换购住房的税费负担。两个增加为：新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，以及将“白名单”项目信贷规模增加至4万亿元等。政策组合拳的逐步落地有利于进一步提振市场信心，推动房地产市场止跌回稳。
- 10月18日，在金融街论坛年会上，中国人民银行行长潘功胜与中国证监会主席吴清发表了重要讲话，宣布了一系列旨在促进资本市场稳定发展的新政策。其中包括股票回购增持再贷款政策和证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）的启动。股票回购增持再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。这些政策工具的启动，不仅提供了流动性支持，降低了融资成本，而且有助于维护资本市场的稳定运行，增强市场参与者的信心。另外，潘功胜行长表示，9月27日，已下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点。

- 政策面连续释放托底信号，改善市场预期，市场情绪冷却后再度明显好转。基本面来看，消费、基建、地产等领域政策效果开始显现，三季度经济数据呈现阶段性改善，其中内需止跌并温和回升，需求改善在未来一到两个季度可能仍将持续。策略方面，短期股指市场情绪回归理性，或呈现区间震荡走势，尝试高抛低吸。中长期来看，基本面企稳向好有望为股指修复提供支撑，可以考虑在回调时逢低布局多头仓位。跨品种方面，短期在高波动环境下，中小盘风格相对跑赢，关注空 IH/多 IM。套保方面，期指 2410 合约到期，空头套保新入场考虑 2412 合约相对较优。

图 1：近一周国际主要资产表现 (%)

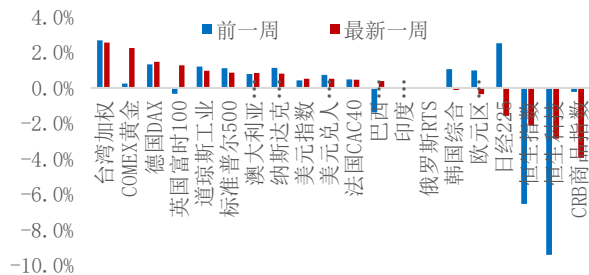
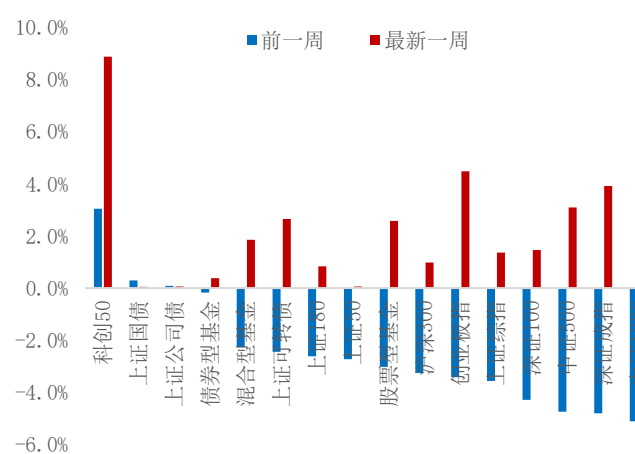
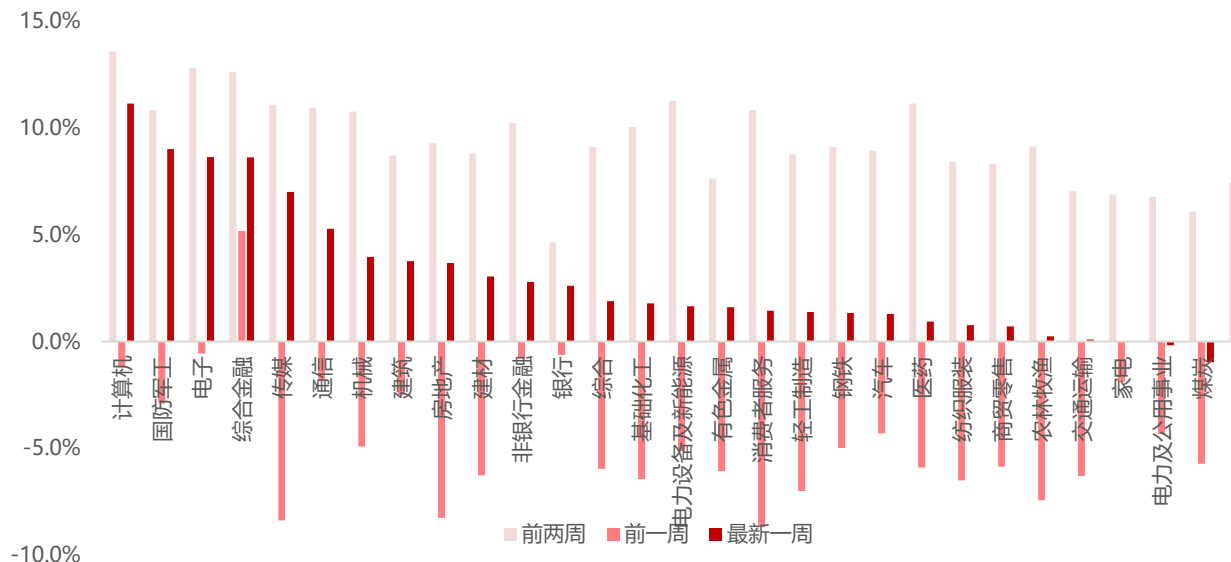


图 2：近一周国内主要资产表现 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 3：中信一级行业周涨跌幅 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货

## 二、市场情绪与流动性

- 市场情绪方面，两市融资融券余额 15946.82 亿元，其中融资余额为 15855.64 亿元，较此前

一周继续上升，融券余额为 91.18 亿元，较此前一周小幅回升。市场成交活跃度开始逐步回落后，周五量能再度上升，全周两市成交额日均达到 16482.07 亿元。

- 流动性方面，SHIBOR 一个月利率为 1.8180%，SHIBOR 一周利率为 1.5680%，SHIBOR 隔夜为 1.3990%；国债现券市场收益率曲线相较前一周整体下行，1 年期利率降至 1.4250%，5 年期利率收至 1.7850%，10 年期利率降至 2.1125%。

图 4：两融余额（亿元）

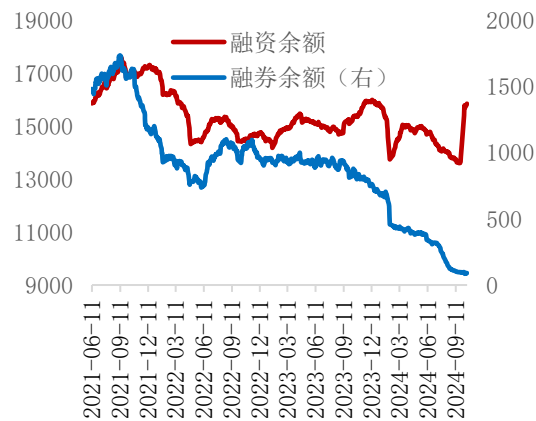
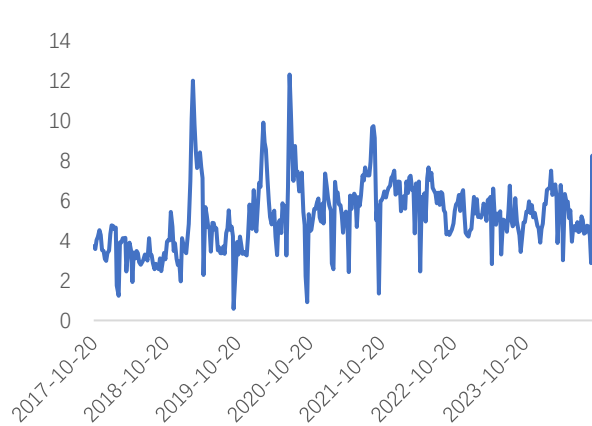


图 5：万得全 A 周度换手率（%）



数据来源：wind，中信建投期货

图 6：两市成交额与上证指数市盈率

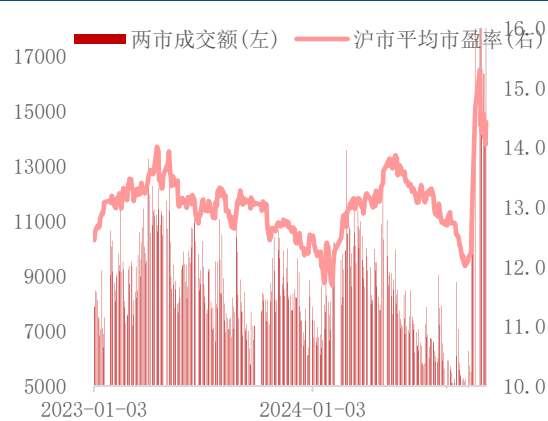
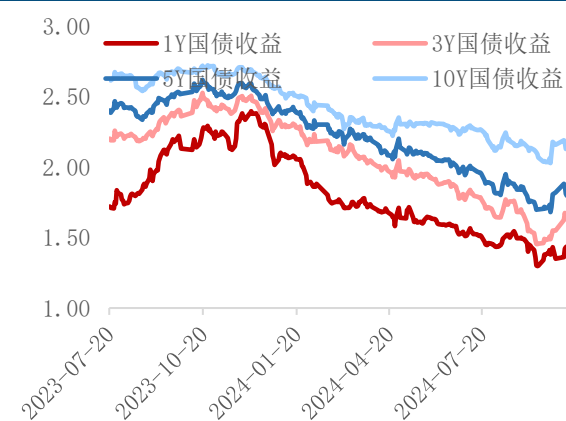


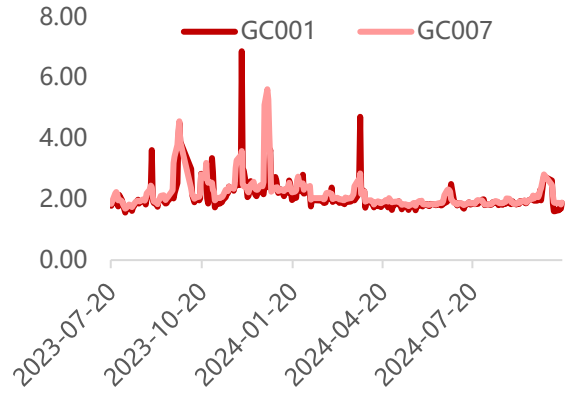
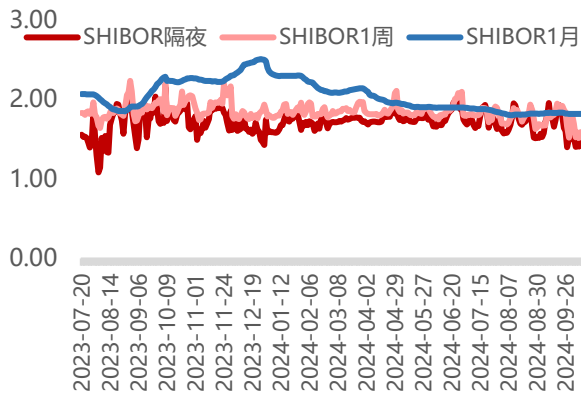
图 7：国债收益率（%）



数据来源：wind，中信建投期货

图 8：SHIBOR 隔夜和 SHIBOR1 周

图 9：GC001 和 GC007

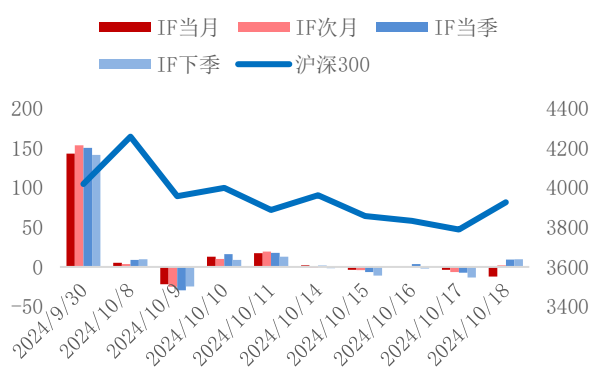


数据来源: wind, 中信建投期货

### 三、股指期货行情

- 周五为 2410 合约到期日，期指市场放量增仓，市场情绪跟随现货市场回升。基差方面，前半周各品种基差同步指数出现调整，多数合约重回贴水状态，周五基差整体反弹，IH、IF 再度恢复升水状态。截至周五，IF、IH、IC 和 IM 当季合约年化基差率分别为 1.3%、2.9%、-3.3%和-2.0%。
- 比价方面，IC/IH 周度回升至 2.08，IM/IH 升至 2.12，小盘股弹性相对较强。所有中信一级行业中，计算机（11.15%）、国防军工（9.01%）、电子（8.64%）、综合金融（8.63%）板块周度涨幅靠前；食品饮料（-3.21%）、石油石化（-1.61%）、煤炭（-0.97%）板块周度调整幅度靠前。

图 10: IF 升贴水



数据来源: wind, 中信建投期货

图 11: IH 升贴水

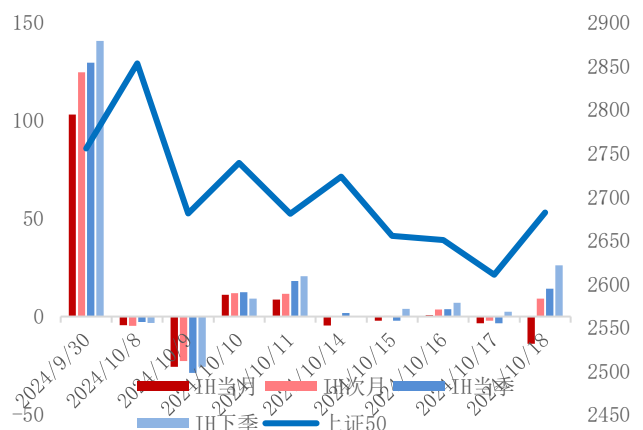


图 12: IC 升贴水

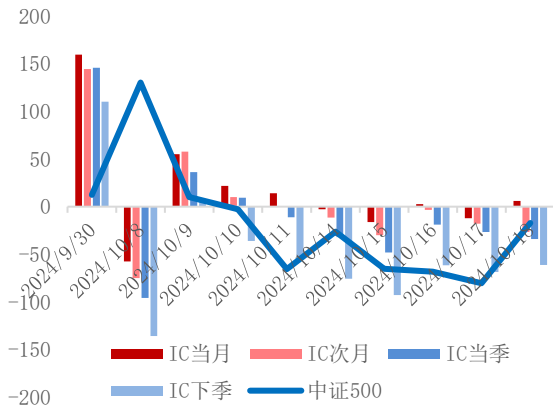
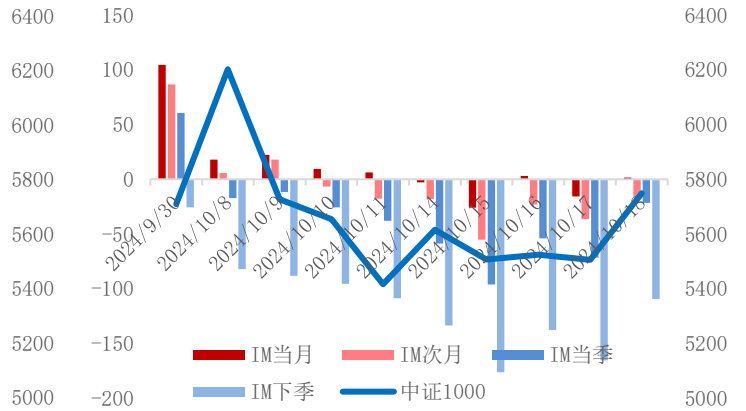


图 13: IM 升贴水



数据来源: wind, 中信建投期货

图 14: 期指比价 (IC)

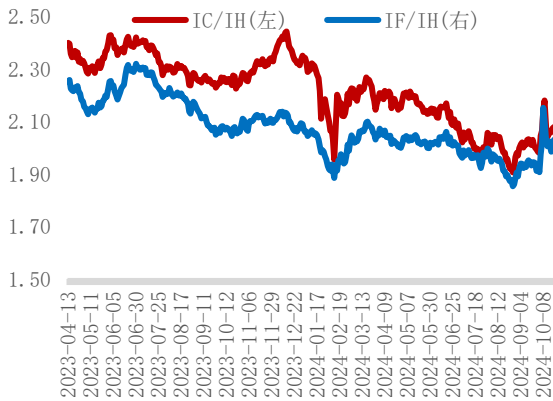
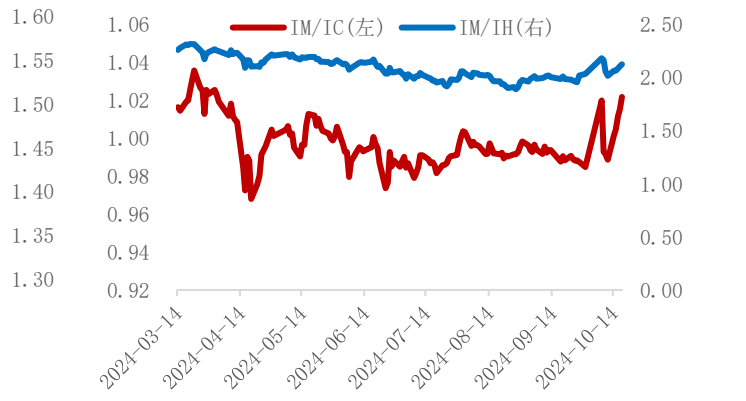


图 15: 期指比价 (IM)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 16: IF 合约持仓量增减 (手)

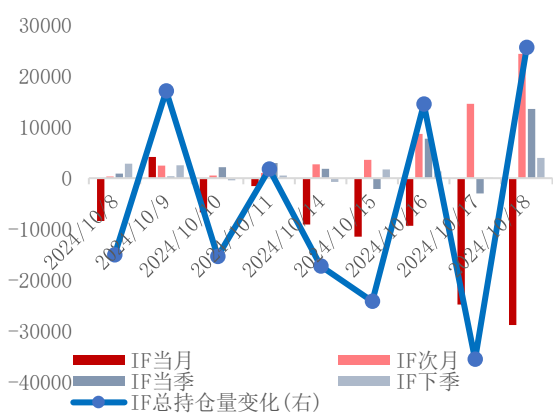
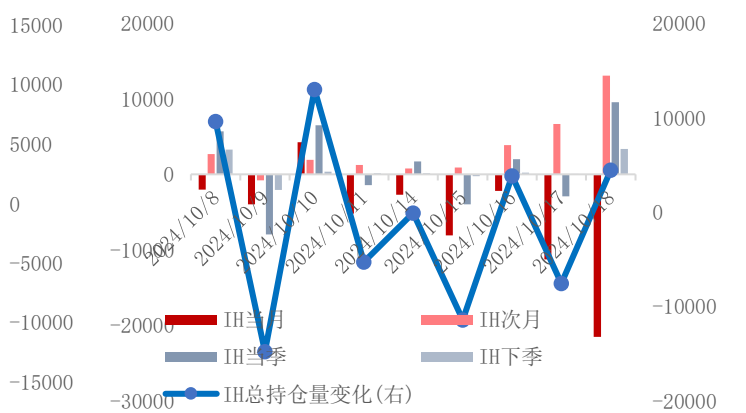


图 17: IH 合约持仓量增减 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 18: IC 合约持仓量增减 (手)

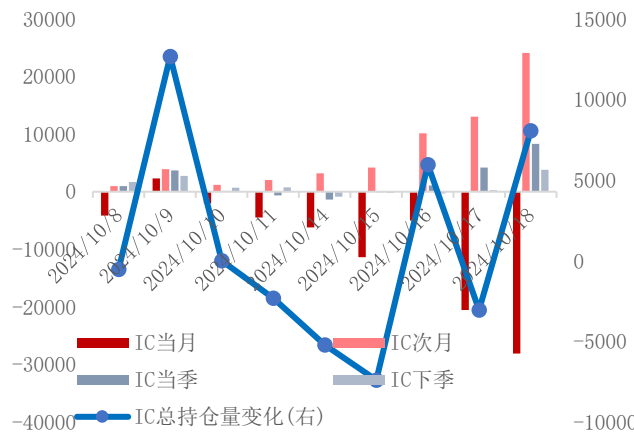
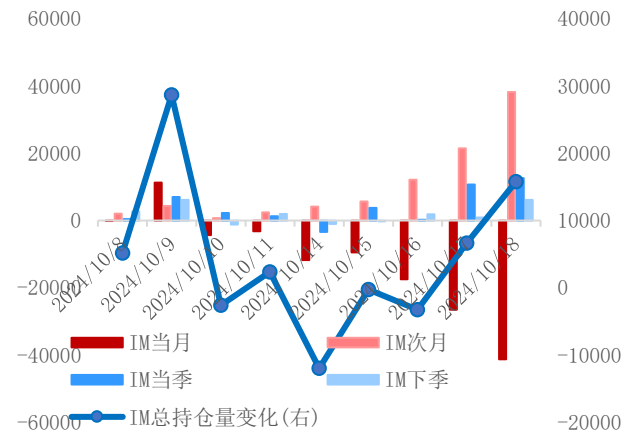


图 19: IM 合约持仓量增减 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 20: IF 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动 (手)

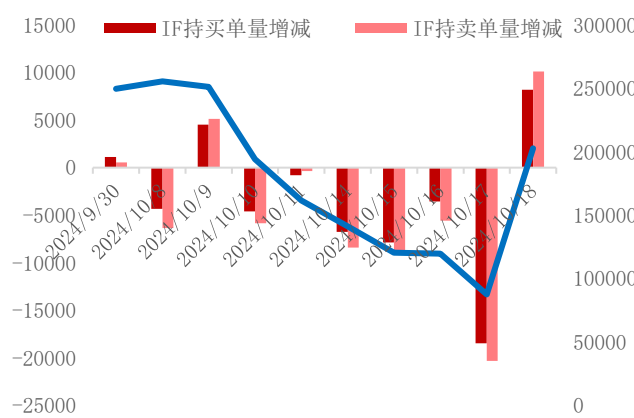
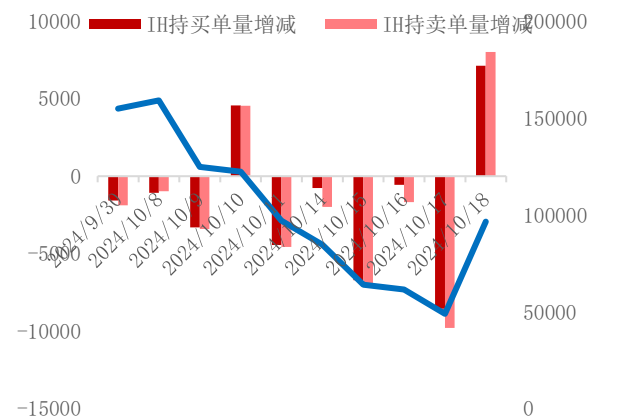


图 21: IH 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 22: IC 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动 (手)

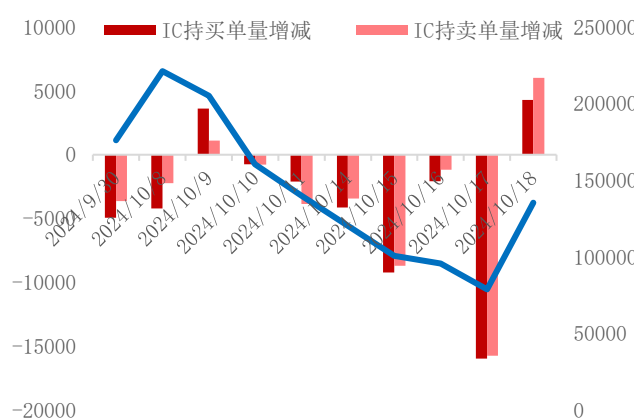
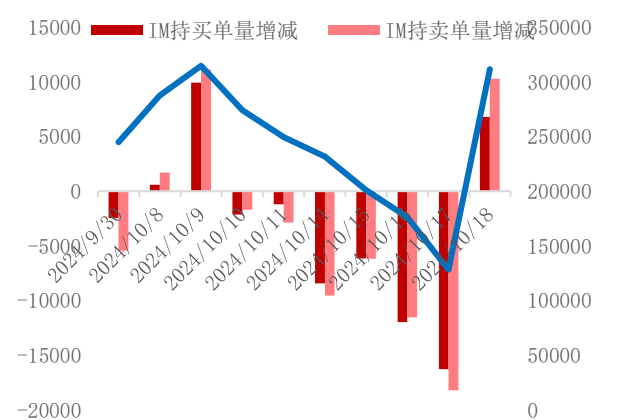


图 23: IM 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 24: IF 各合约成交量 (手)

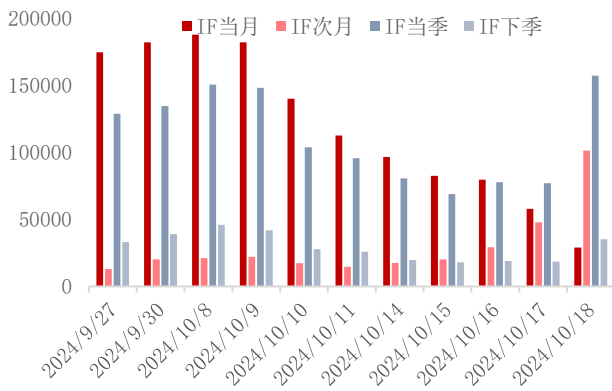
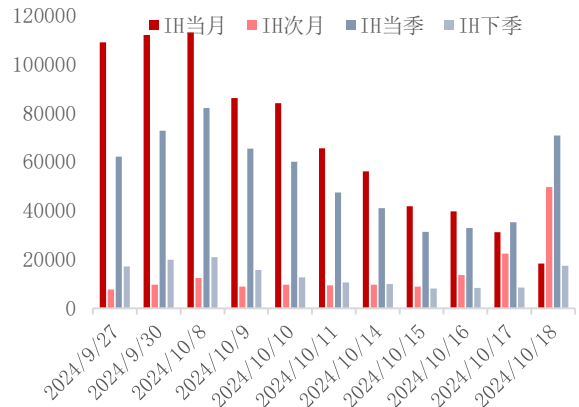


图 25: IH 各合约成交量 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 26: IC 各合约成交量 (手)

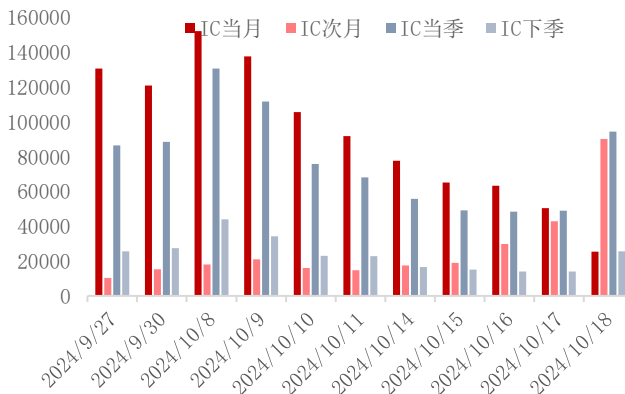
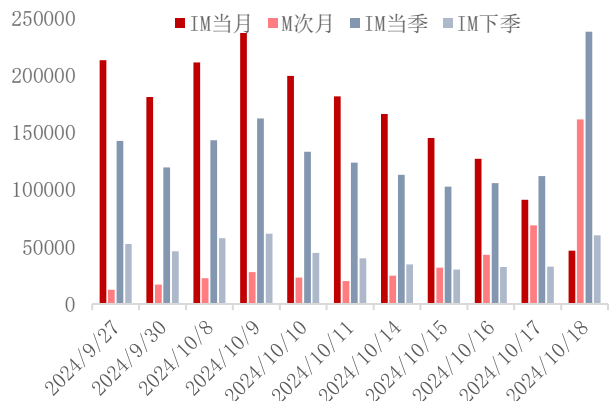


图 27: IM 各合约成交量 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 28: 沪深 300 成交额与 ETF 净流入

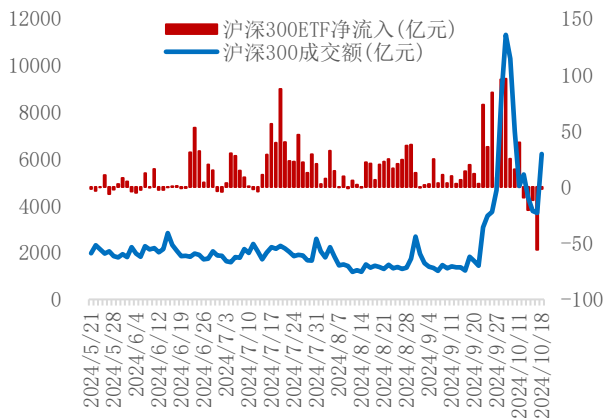
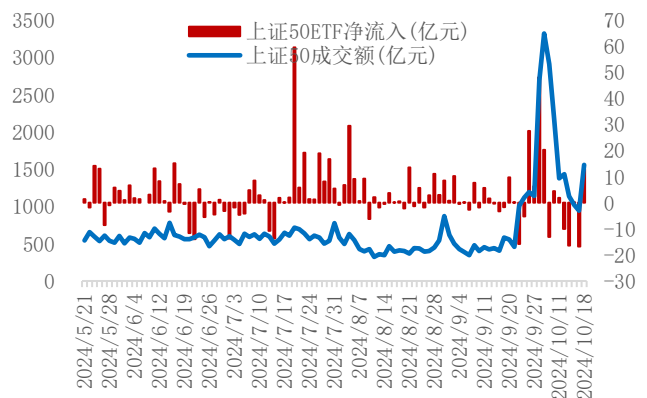


图 29: 上证 50 成交额与 ETF 净流入



数据来源: wind, 中信建投期货

图 30：中证 500 成交额与 ETF 净流入

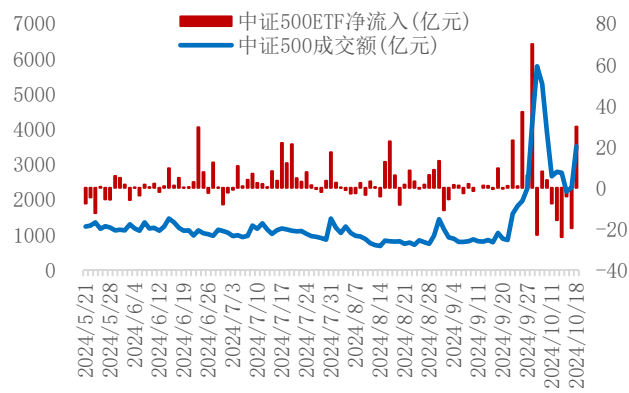
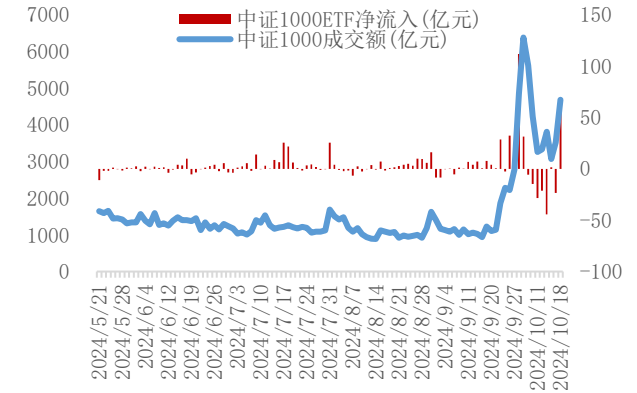


图 31：中证 1000 成交额与 ETF 净流入



数据来源: wind, 中信建投期货



## 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。