

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 11 月 27 日

观点与策略

- 上一交易日，上证综指跌 0.12%，深证成指跌 0.84%，创业板指跌 1.15%，科创 50 跌 0.66%，沪深 300 跌 0.21%，上证 50 涨 0.41%，中证 500 跌 0.79%，中证 1000 跌 1.17%。两市成交额为 13049.75 亿元，较前一交易日减少约 1852 亿元。
- 申万一级行业中，表现最好的行业分别为：银行(0.92%)，食品饮料(0.83%)，农林牧渔(0.53%)。表现最差的行业分别为：汽车(-1.89%)，计算机(-1.99%)，电力设备(-2.14%)。
- 基差方面，IH、IF、IC 基差小幅走强，当季合约年化基差率分别为 1.3%、-0.6%、-6.3%，IM 年化基差贴水再度扩大，当季合约年化基差率为-9.9%。套保方面，IC、IM 近期基差明显走弱，空头套保可考虑选择展期至远月 2503 或 2506 合约。
- 本轮市场出现调整，一方面原因在于 A 股市场博弈资金的获利了结，导致市场交易情绪的自然降温；另一方面，市场对国内基本面以及美联储降息节奏的重新评估。短期而言，国内外一系列事件落地后，进入到宏观政策真空期，10 月基本面数据表现为结构性改善，短期市场多空分歧以震荡消化为主。杠杆资金情绪的边际走弱对 IM 产生调整压力，IM 短期观望或卖出套保。中期来看，关注政策托底效果与指数下方支撑，可以考虑运用股指期货多头替代策略进行逢低布局，等待市场企稳回升。套利方面，短期在情绪指标高位边际回落的环境下，关注市场风格的可能切换，带来多 IH、IF/空 IM 策略机会。

一、市场表现

图 1：IF 合约基差

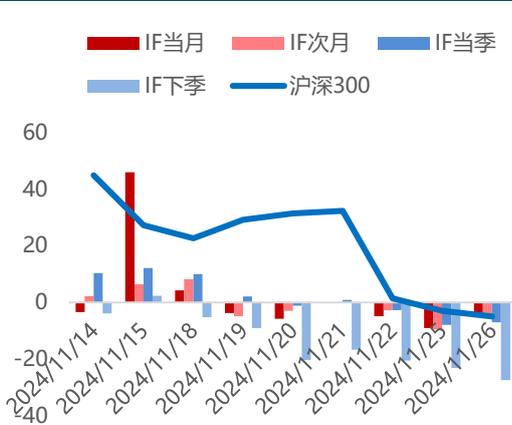
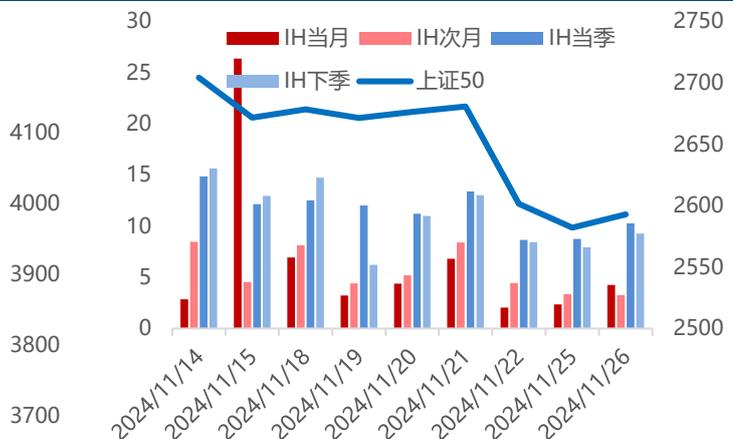


图 2：IH 合约基差



数据来源：wind，中信建投期货整理

图 3：IC 合约基差

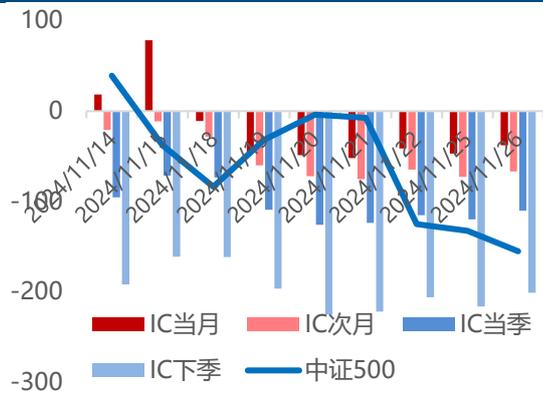
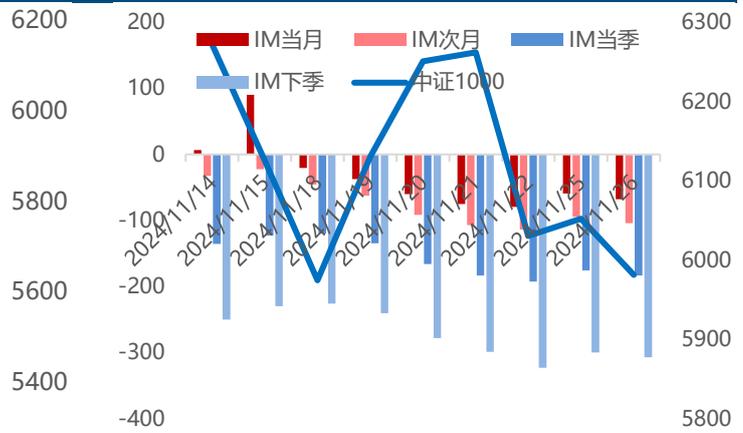


图 4：IM 合约基差



数据来源：wind，中信建投期货整理

图 5：IC 角度比价

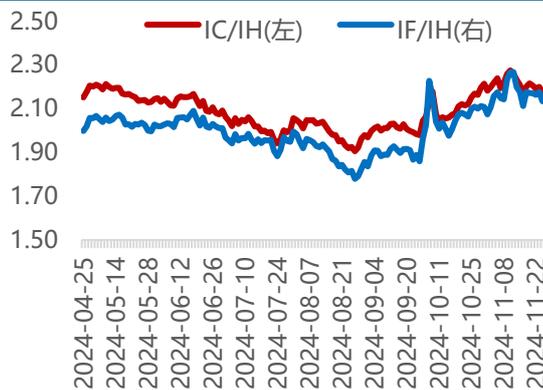
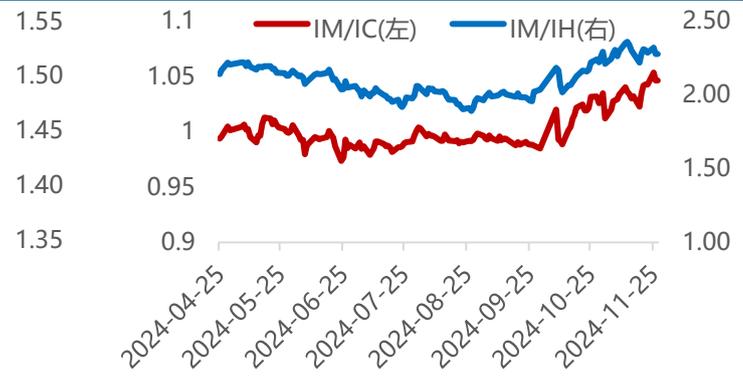
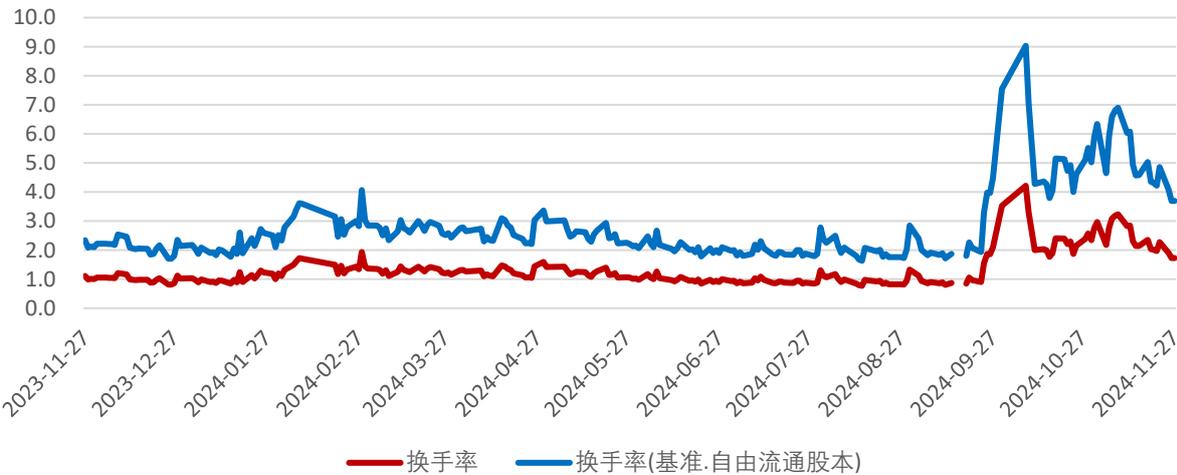


图 6：IM 角度比价



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 (%)

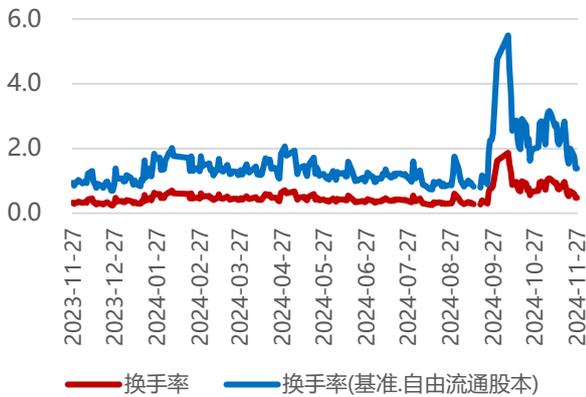
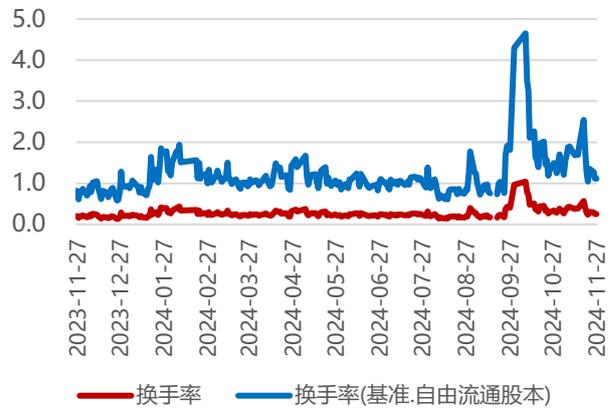


图 9：上证 50 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

图 10：中证 500 换手率 (%)

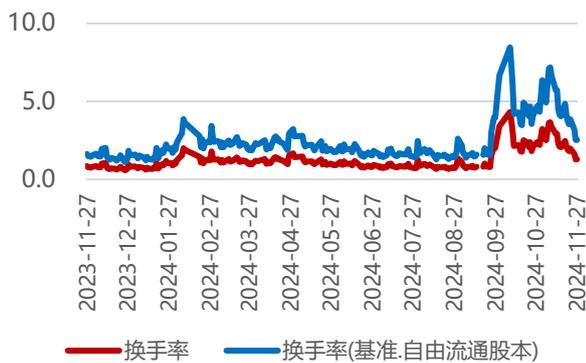
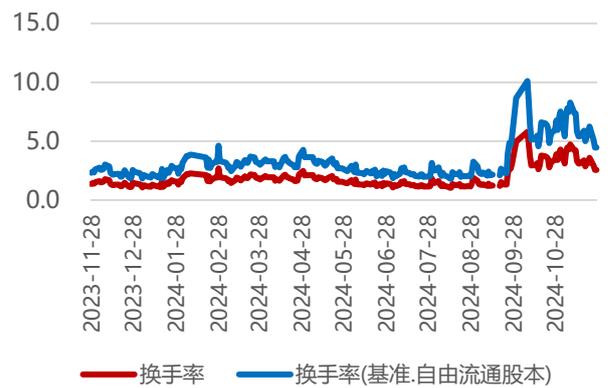


图 11：中证 1000 换手率 (%)



数据来源: wind, 中信建投期货整理

二、重要消息

1、美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征 10% 的关税。

中国驻美国大使馆发言人表示，中美经贸合作本质上是互利的，没有人会在贸易战或关税战中获胜。特朗普还表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25% 关税。加拿大各省省长要求总理特鲁多在特朗普就任前召开紧急会议，讨论加美关系。墨西哥总统辛鲍姆表示，她已致函特朗普，敦促双方开展对话与合作。（摘自 Wind）

2、美联储 11 月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息。

部分官员看到，暂停或加快降息的选项取决于经济数据。一些官员表示，如果通胀居高不下，美联

储可能暂停宽松政策，并将政策利率维持在限制性水平。一些官员表示，如果劳动力市场疲软或经济活动步履蹒跚，宽松政策可能会加速。美联储官员考虑下调逆回购利率，使其与基准利率区间下限相符。

（摘自 Wind）

3、金融监管总局：发挥险资长期投资优势，加大重点领域投资力度

国家金融监督管理总局 11 月 26 日消息，金融监管总局党委书记、局长李云泽近日主持召开保险业高质量发展座谈会，听取有关意见建议。李云泽表示，保险业要发挥保险资金长期投资优势，加大对战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等重点领域投资力度。李云泽表示，保险业发展与宏观经济息息相关。9 月下旬以来，党中央、国务院及时推出稳增长一揽子增量政策，打出一套“组合拳”，消费、服务业、进出口等主要经济指标明显回升，各种积极因素不断累积，社会预期持续向好。（摘自 Wind）

4、多地披露专项债发行计划，新一轮债务置换迅速启动

自全国人大常委会审议批准增加 6 万亿元地方政府债务限额用于置换存量隐性债务以来，已有多地披露用于“置换存量隐性债务”的再融资专项债券发行计划，规模合计超 1 万亿元。专家认为，新一轮债务置换迅速启动，年内发行 2 万亿元可期。本轮债务置换有助于减轻地方政府当期债务偿付压力，腾挪出更多资源支持地方经济发展，提振经营主体信心，实现经济发展目标。（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