



股指期货假期盘点及前瞻

中性策略迎来配置窗口期

2024年10月6日

国联期货研究所

王娜 从业资格证号：F3055965 投资咨询证号：Z0001999

黎伟 从业资格证号：F0300172 投资咨询证号：Z0011568

项麒睿 从业资格号：F03124488 投资咨询证号：Z0019956

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心观点

主要观点

- 在国庆假期期间，美国经济的表现超出了市场的普遍预期，这一现象对降息的预期产生了显著影响。特别是非农就业数据的全面改善，显著降低了市场对11月份美联储大幅降息的预期。除了9月份的就业报告表现出色之外，ISM非制造业PMI在三个月后也出现了意外的大幅改善。如果10月份的经济数据继续保持强劲，那么美联储在11月份降息50个基点的可能性将会变小。
- 美联储降息的预期降温，美元可能会在短期内保持相对强势。然而，这对美国股市的影响可能是双刃剑。一方面，如果后续的经济数据没有亮点，降息预期减弱，美国股市可能会面临压力。另一方面，如果美国经济数据继续向好，美国股市可能会重现资金流入的现象，届时或对人民币资产资金和流动性方面带来一定溢出效应。
- 9月27日，石破茂在自民党总裁选举中以微弱优势击败高市早苗，并在10月1日当选为日本第102任首相。上任后，他向外界明确表示不会干预央行的政策，并强调他的首要经济任务是战胜通缩，使国家进入稳定的增长轨道。日本央行也表示，目前并不急于加息，这可能意味着日元的升值趋势将会暂时放缓。结合上述情况，短期内美元指数可能会保持相对强势。人民币延续升值的趋势可能带来一定阻力。
- 但国庆期间中东地区的局势急转直下，这可能会进一步推动全球资本配置人民币资产。在全球经济不确定性增加的背景下，投资者可能会寻求更加稳定的资产，而人民币资产可能会成为他们的首选之一。
- 随着国新办9月24日宣布的一系列货币宽松政策，包括下调存款准备金率和降低7天逆回购利率等，大量流动性被注入市场。这些举措显著增强了投资者的信心，激发了市场活跃度，导致股指期货出现升水现象，ETF呈现溢价趋势。特别是沪深300、中证500、中证1000的2410合约基差率显著上升，期货市场经历了短期内的大幅波动。因为可以通过减少对冲成本来获益，甚至从股指升水中获得额外的收益，中性策略迎来配置窗口期，股指的升水为中性策略提供了反弹的潜力。

股指期货



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 04

02

股指期货数据追踪 13



CONTENTS

目录

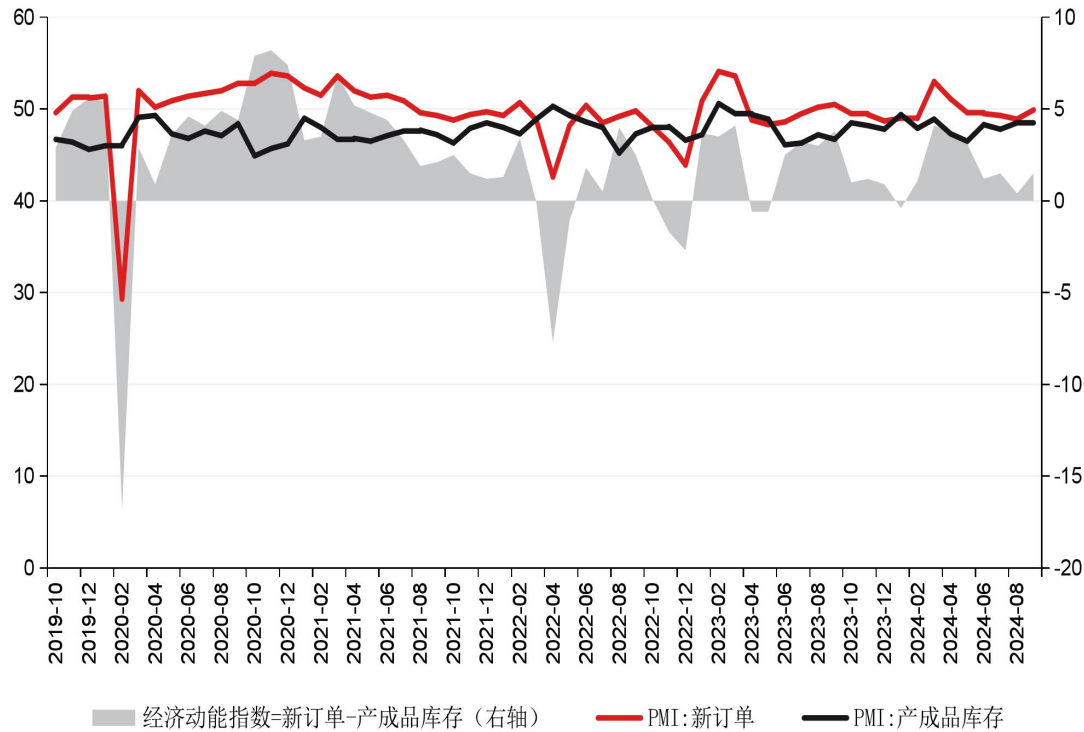
01

宏观数据追踪

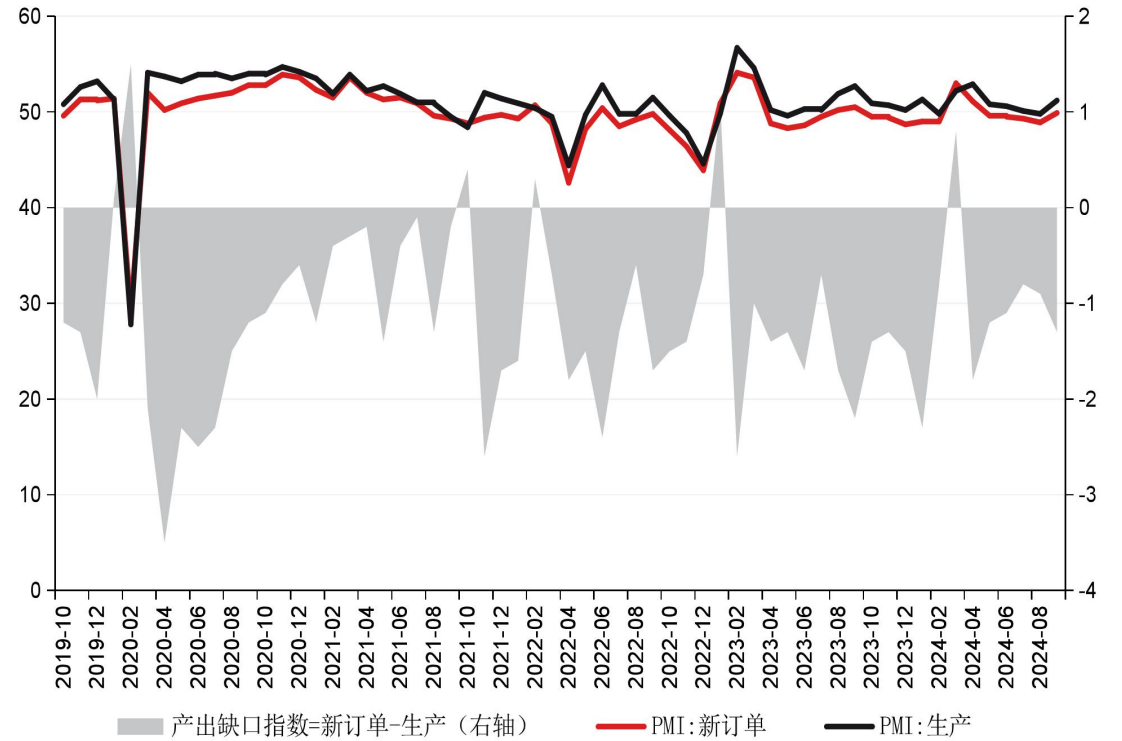


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

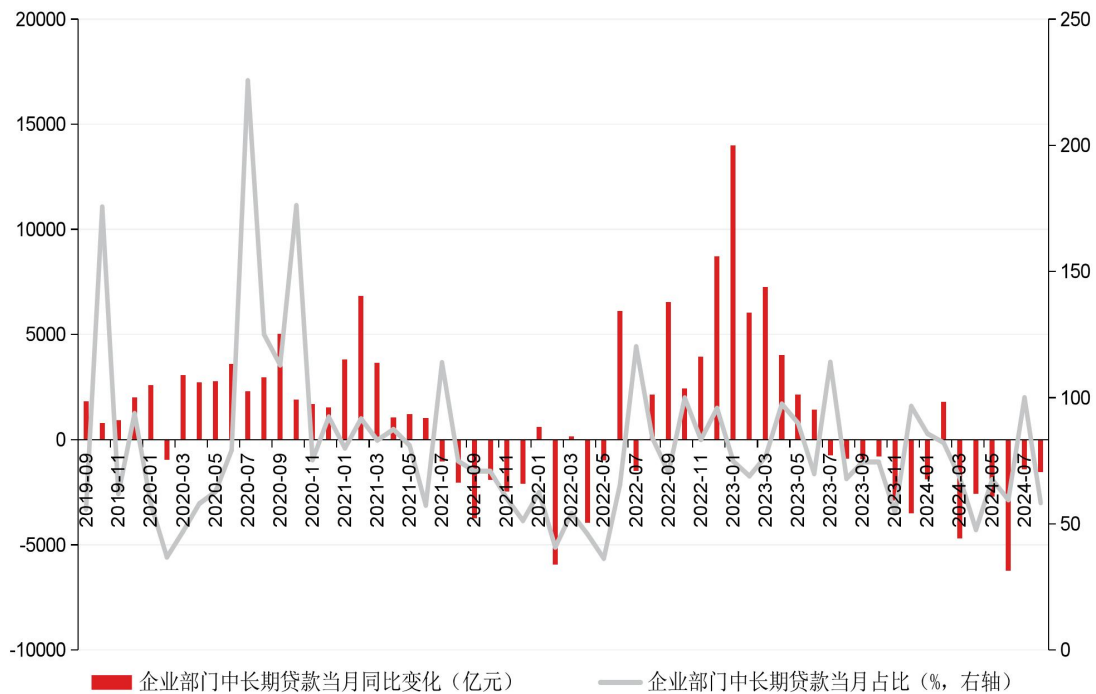


数据来源: WIND、国联期货研究所

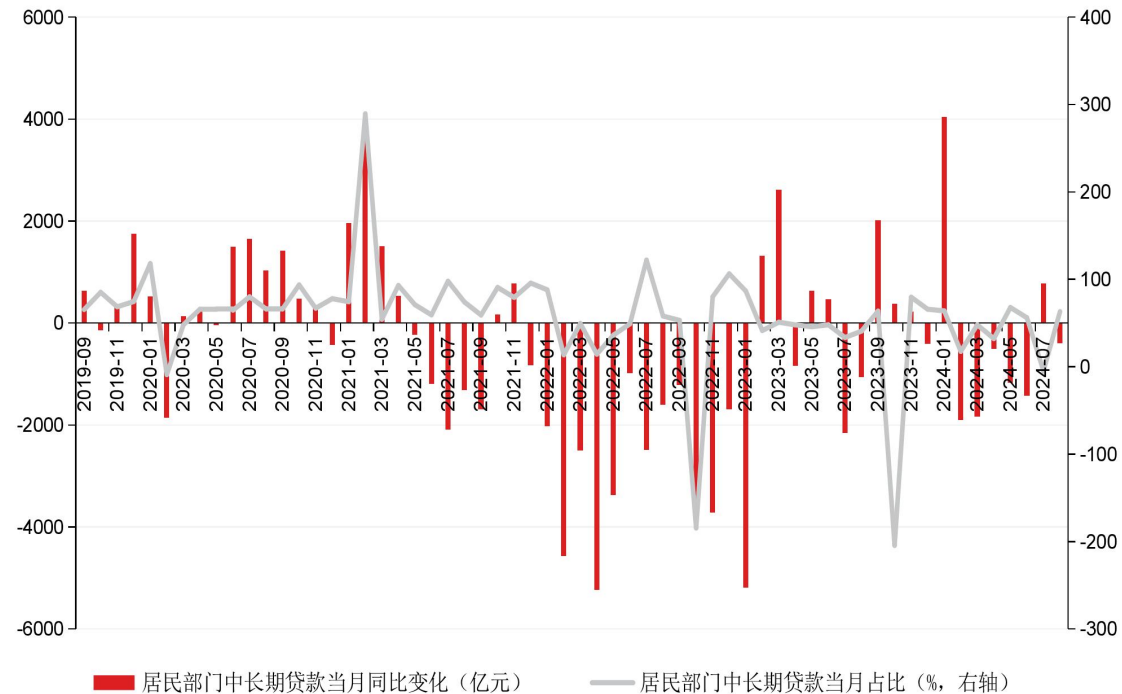


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

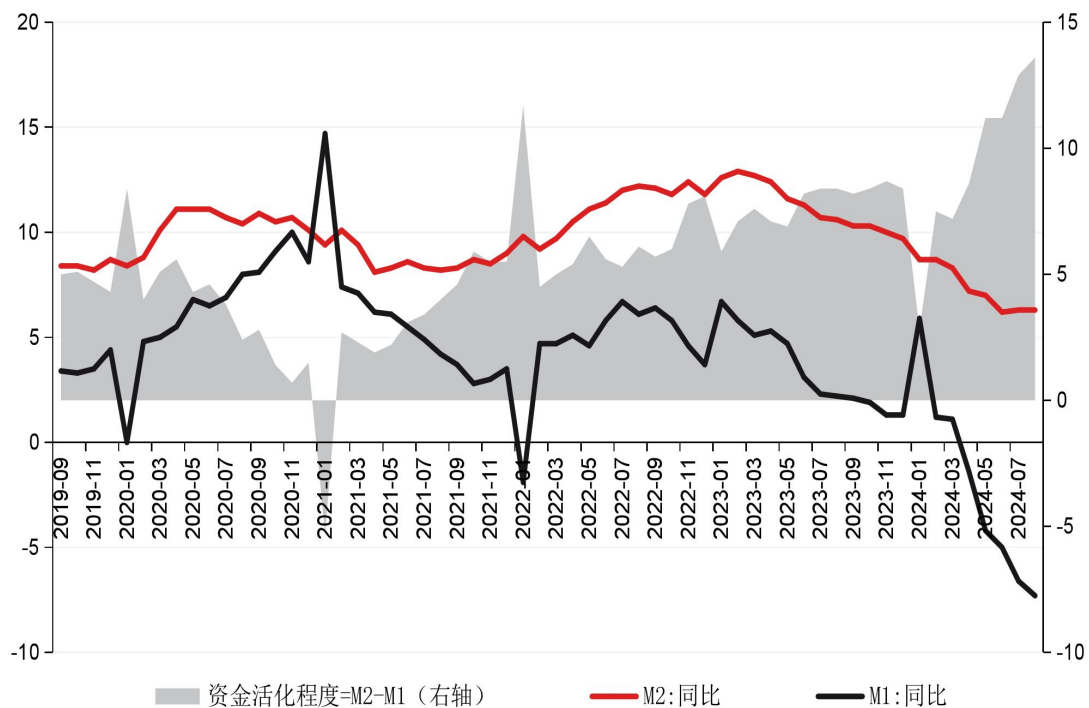


数据来源: WIND、国联期货研究所

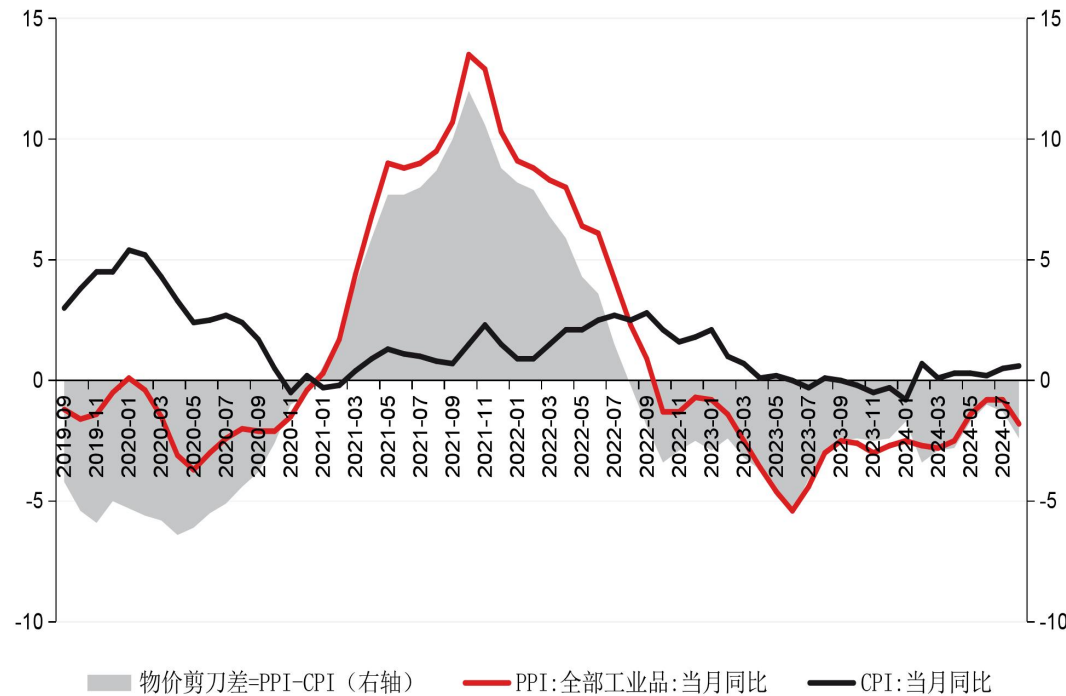


剪刀差

资金活化程度



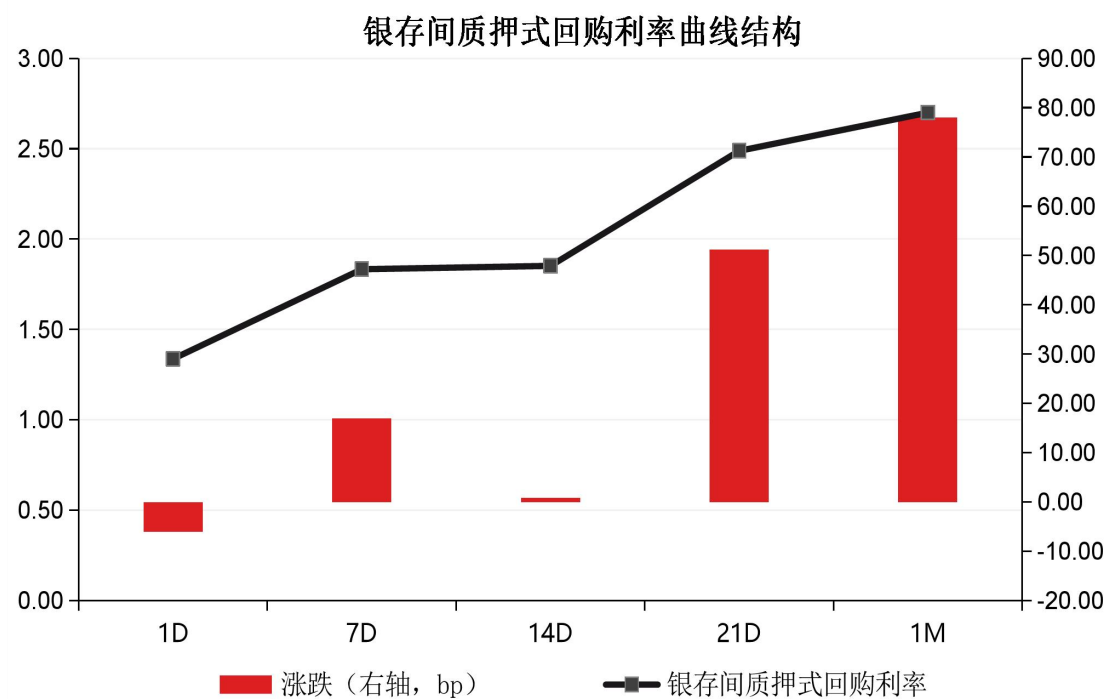
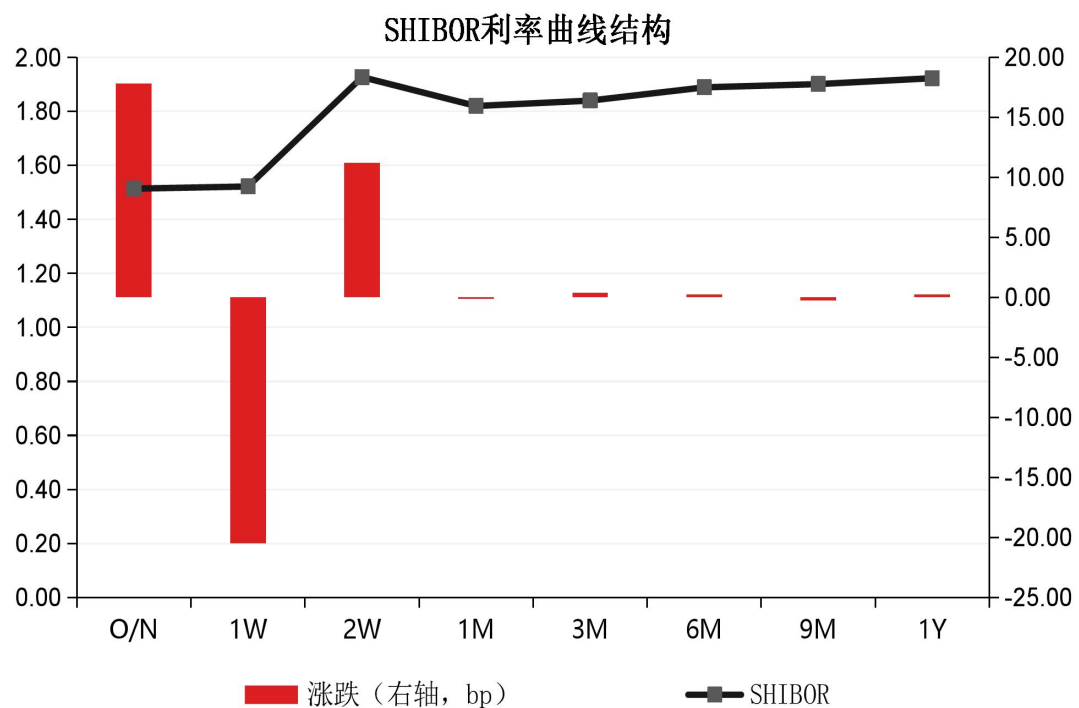
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



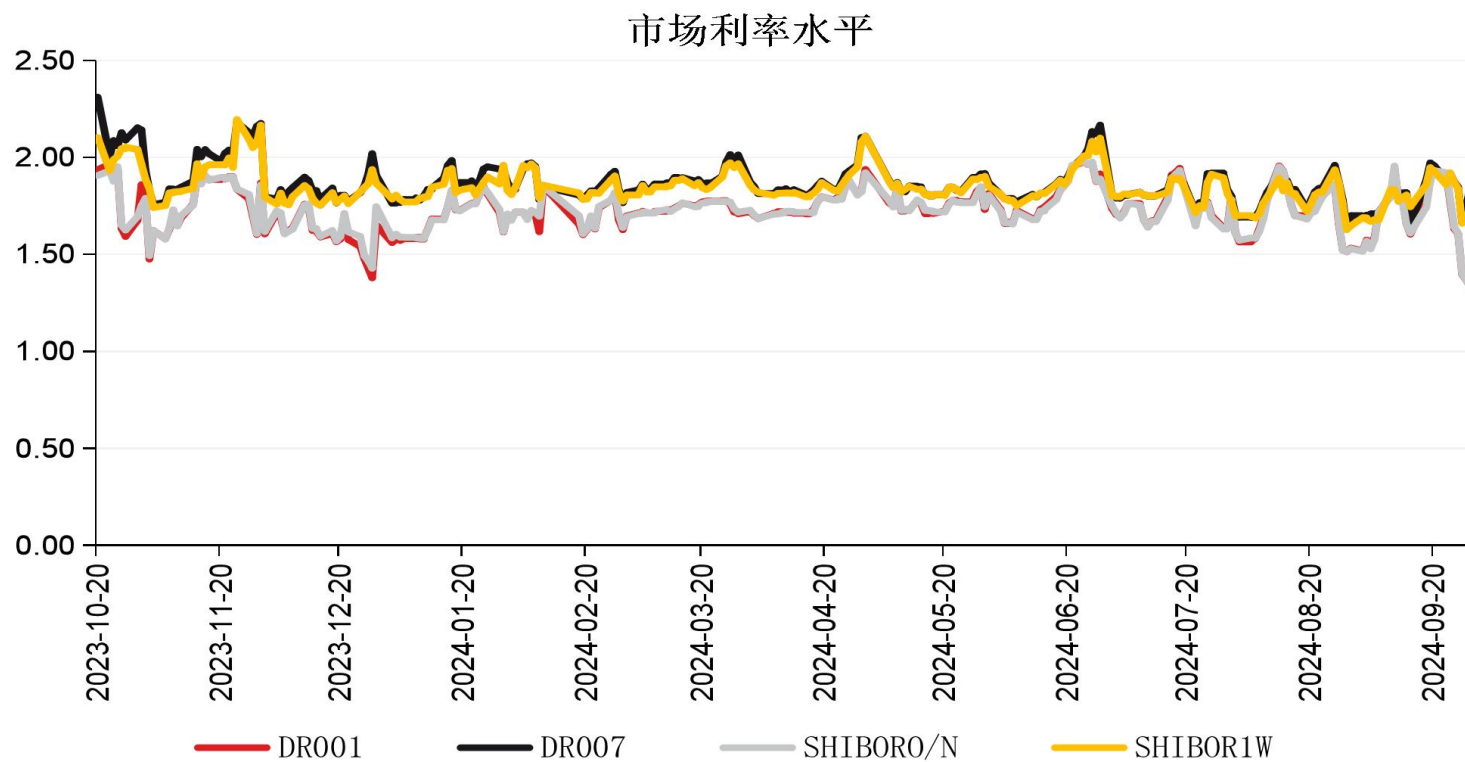
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



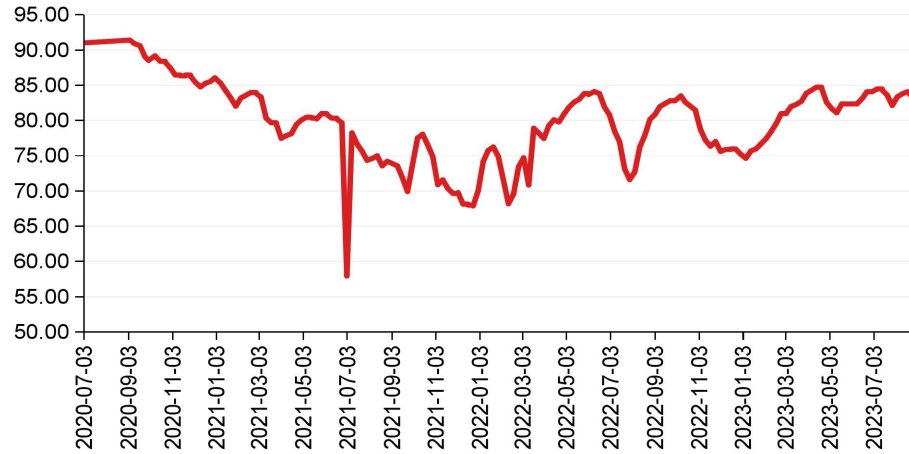
流行性观察



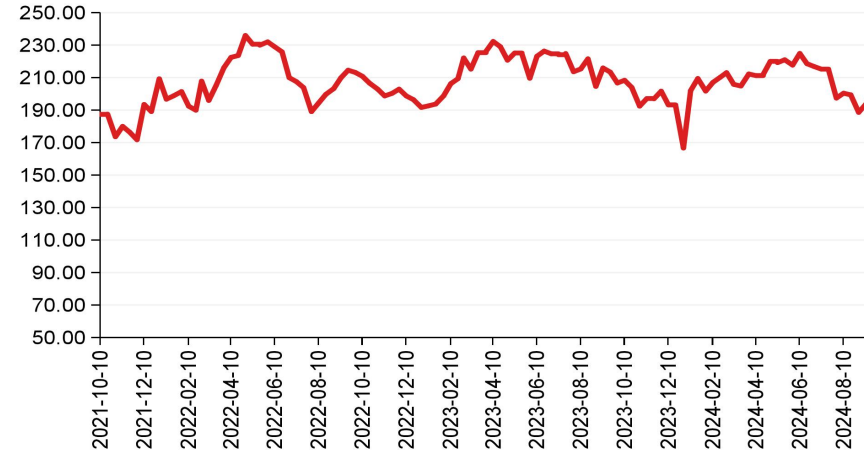


工业生产

高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



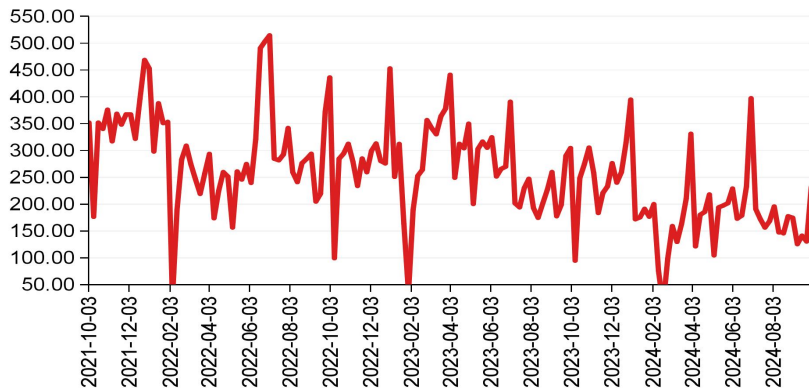
钢材综合价格指数



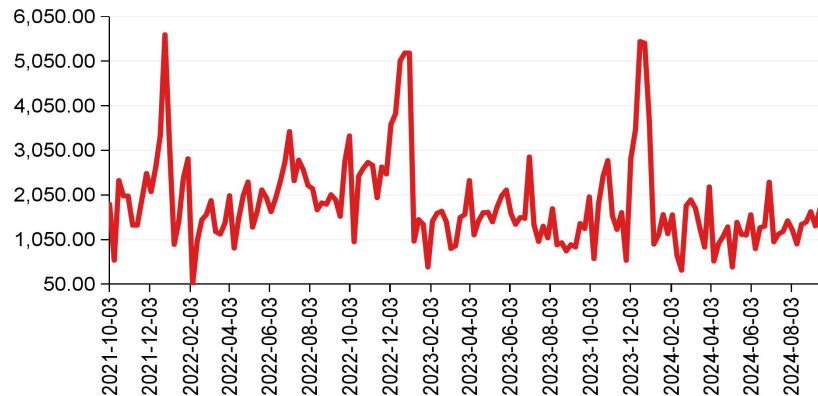


投资及消费

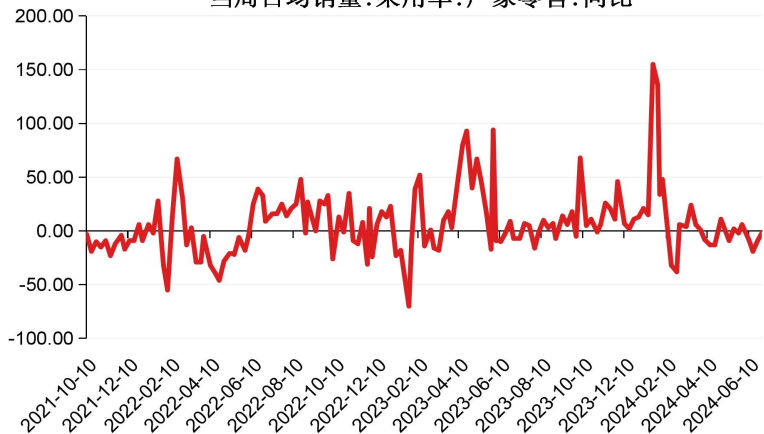
30大中城市:商品房成交面积:当周值



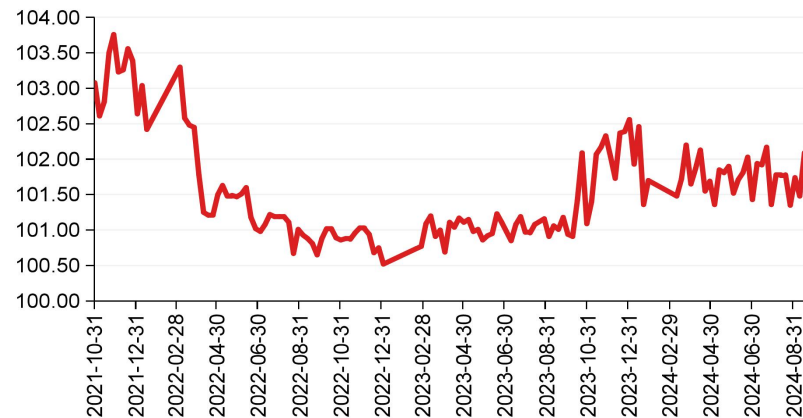
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



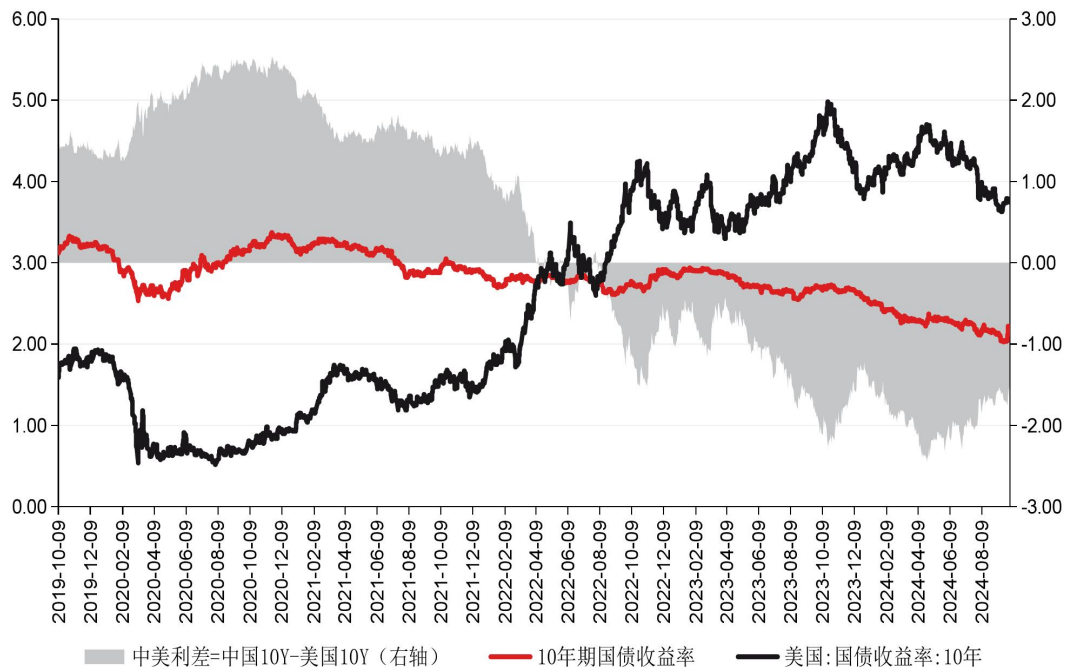
义乌中国小商品指数:总价格指数



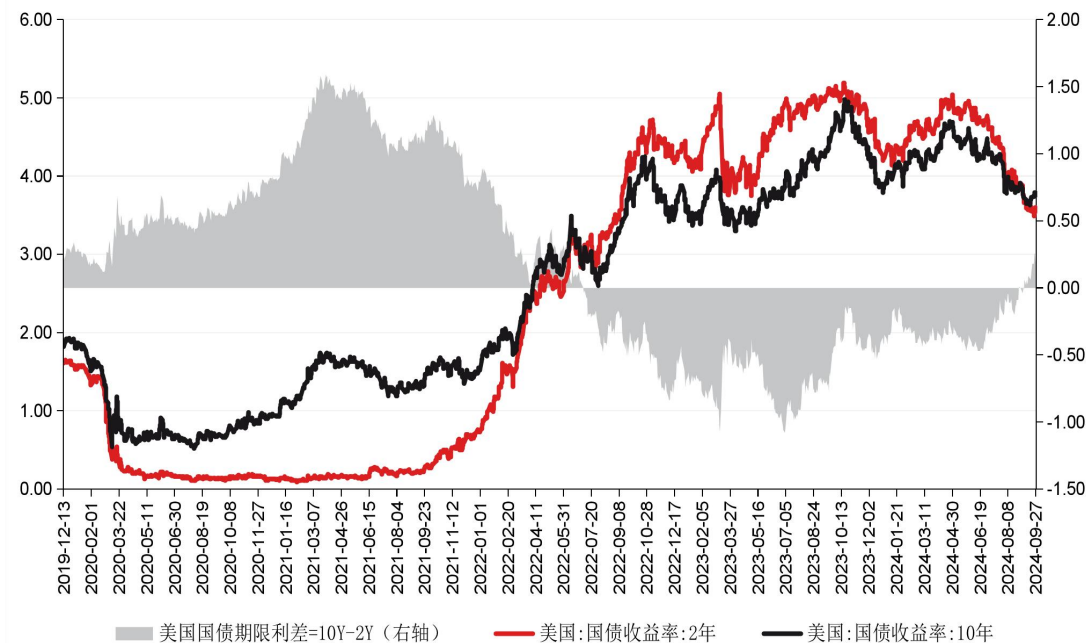


利率差

中美利差



美国国债期限利差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

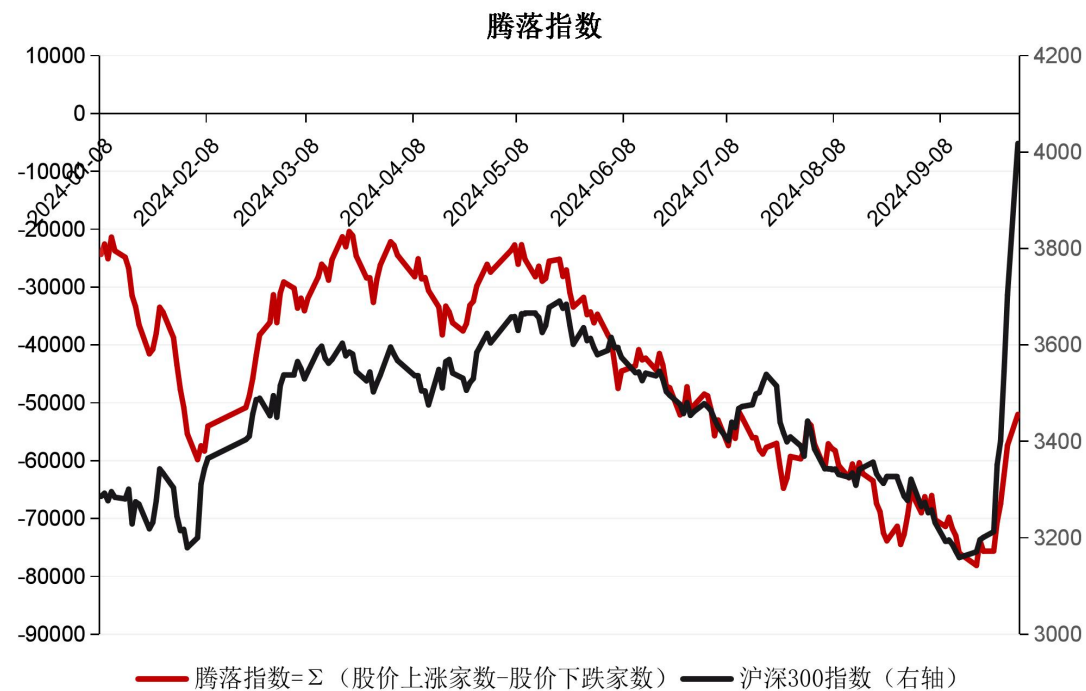
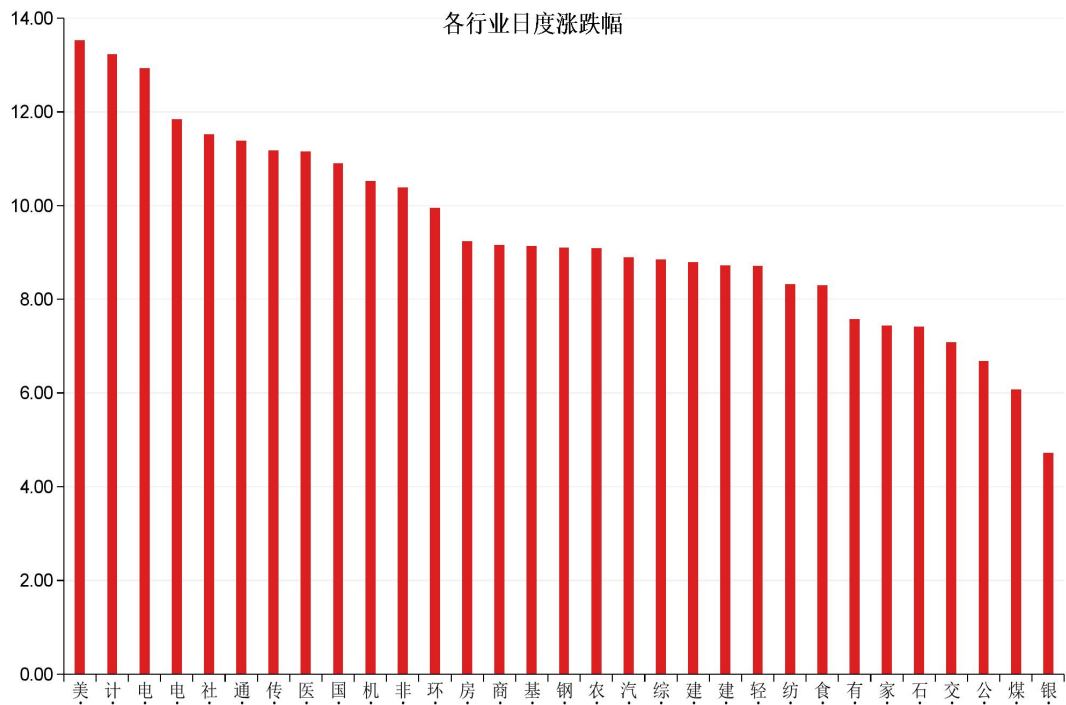
目录

02

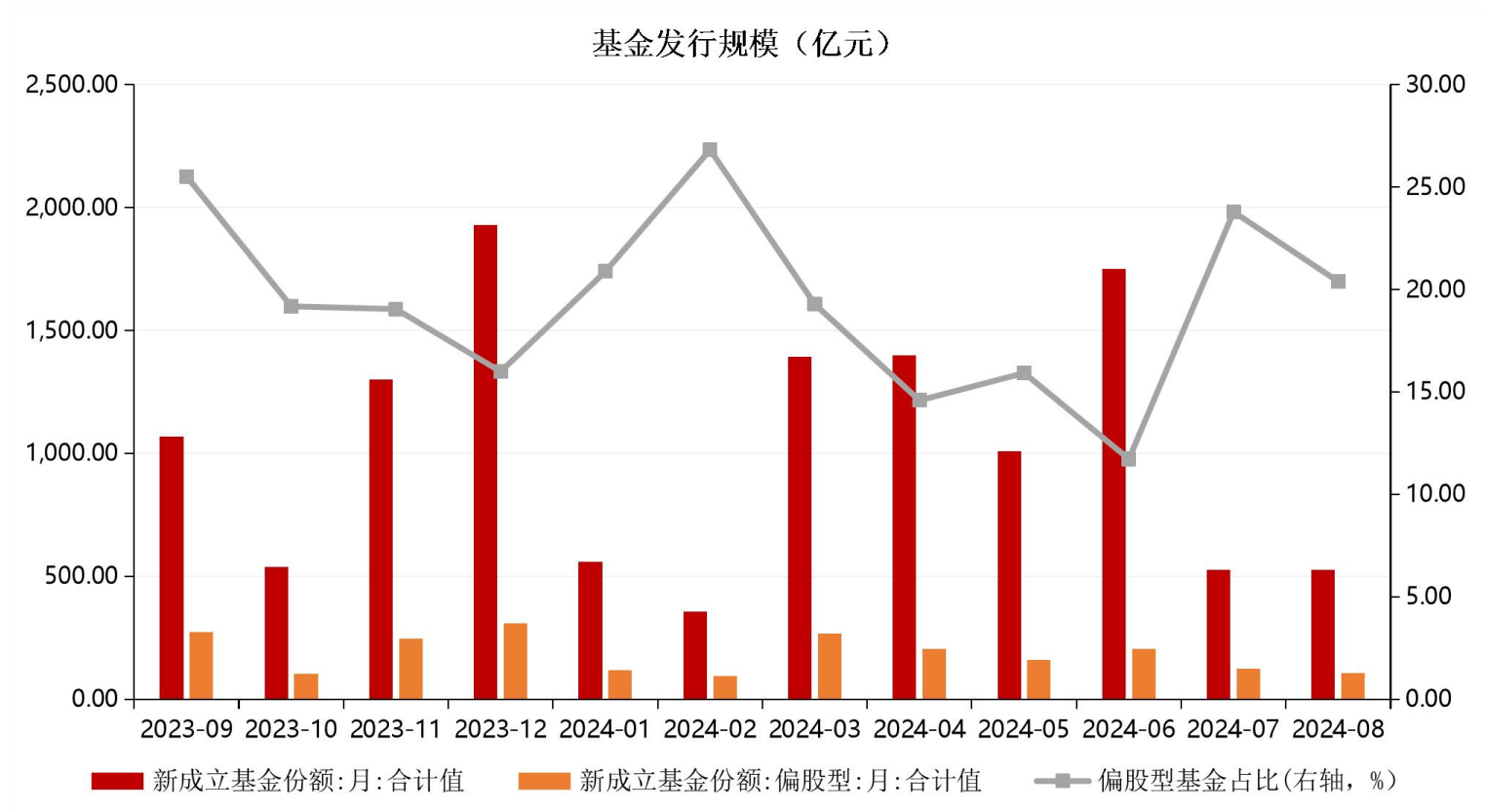
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

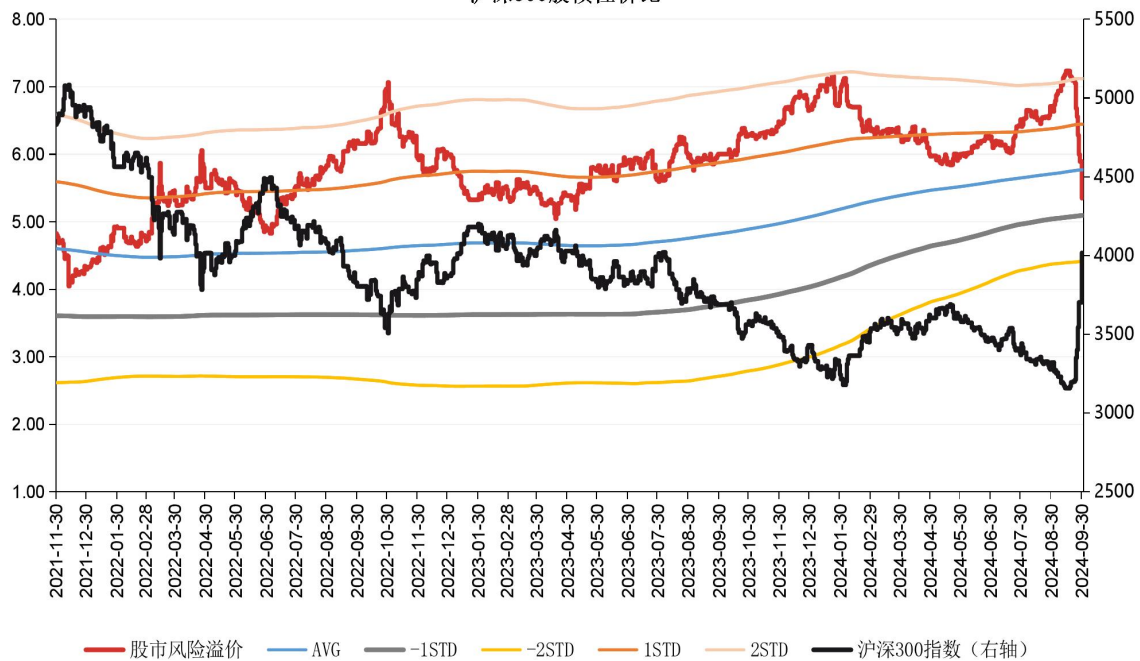


数据来源: WIND、国联期货研究所

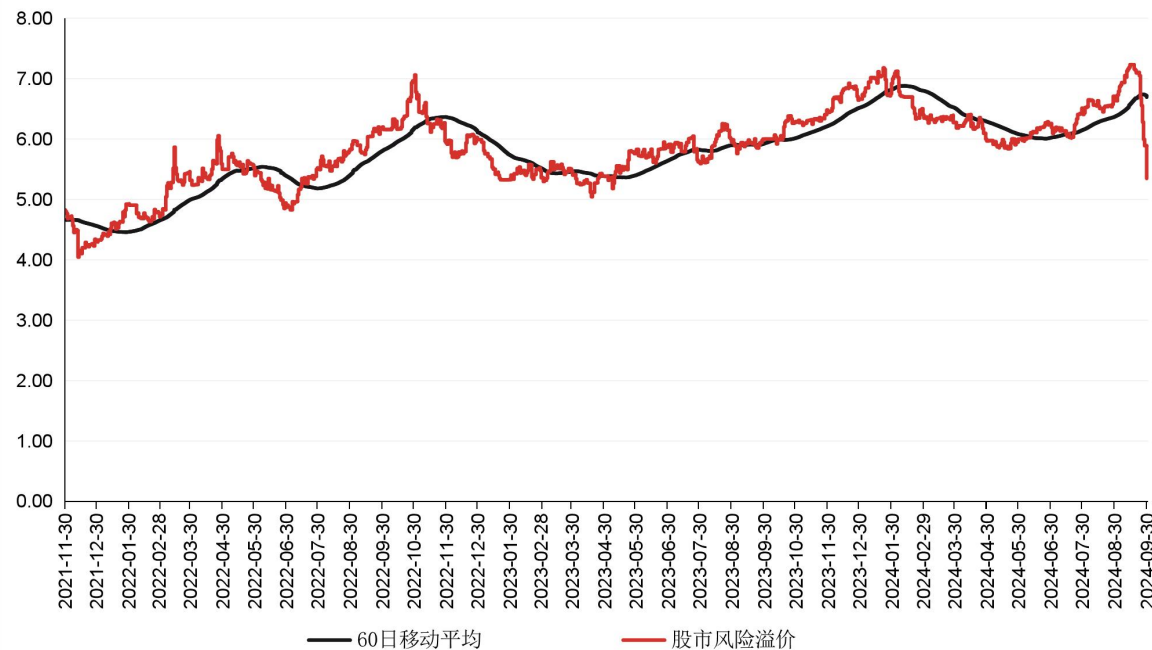


股市晴雨

沪深300股债性价比



股债性价比60日移动平均



数据来源：WIND、国联期货研究所



指数估值水平

上证50PE (TTM) 估值水平



沪深300PE (TTM) 估值水平





指数估值水平

中证500PE(TTM)估值水平



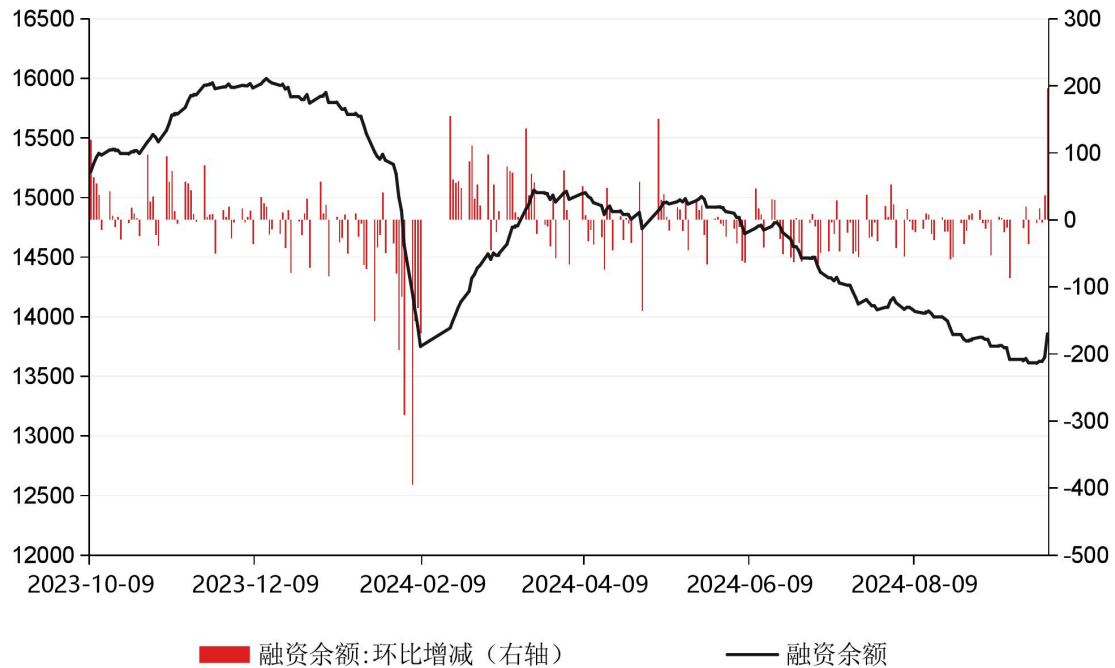
中证1000PE(TTM)估值水平



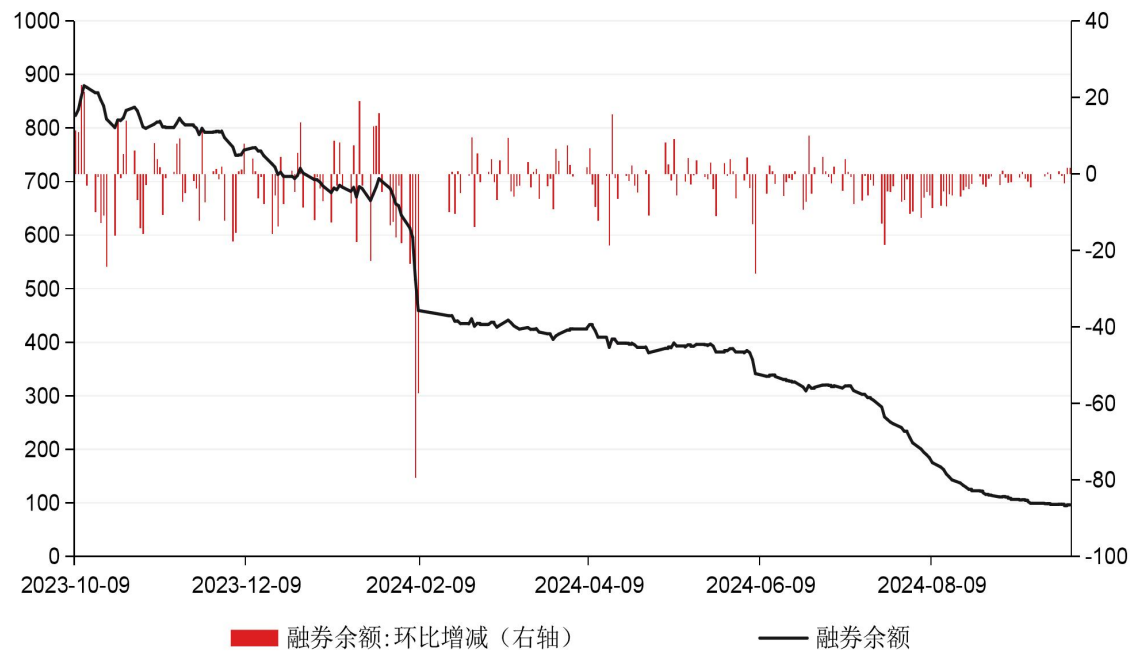


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

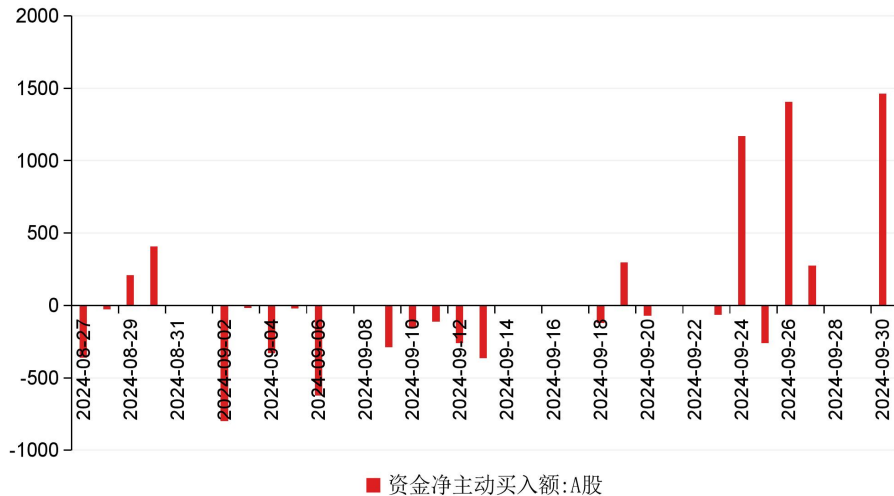


数据来源: WIND、国联期货研究所

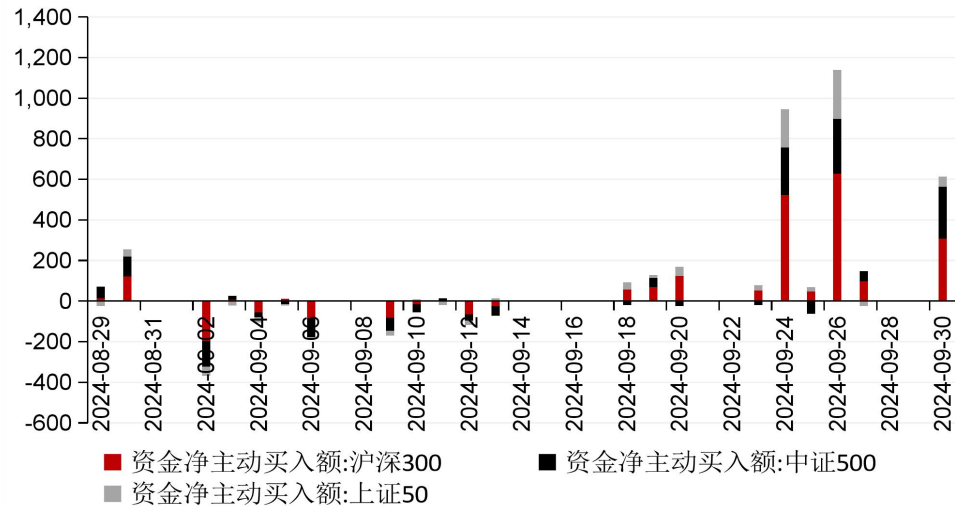


股市资金流动

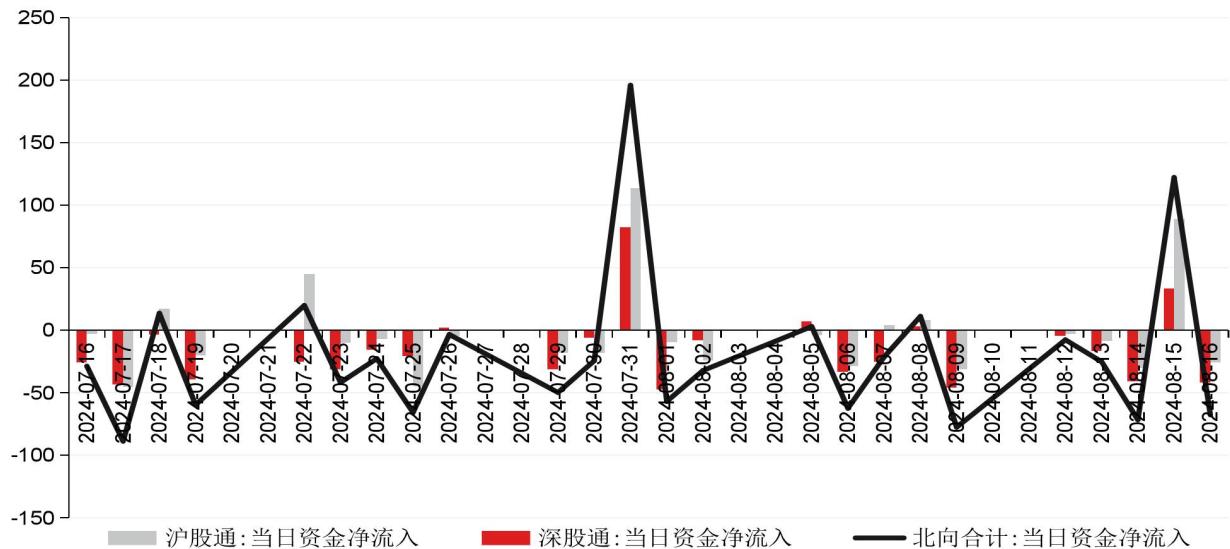
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

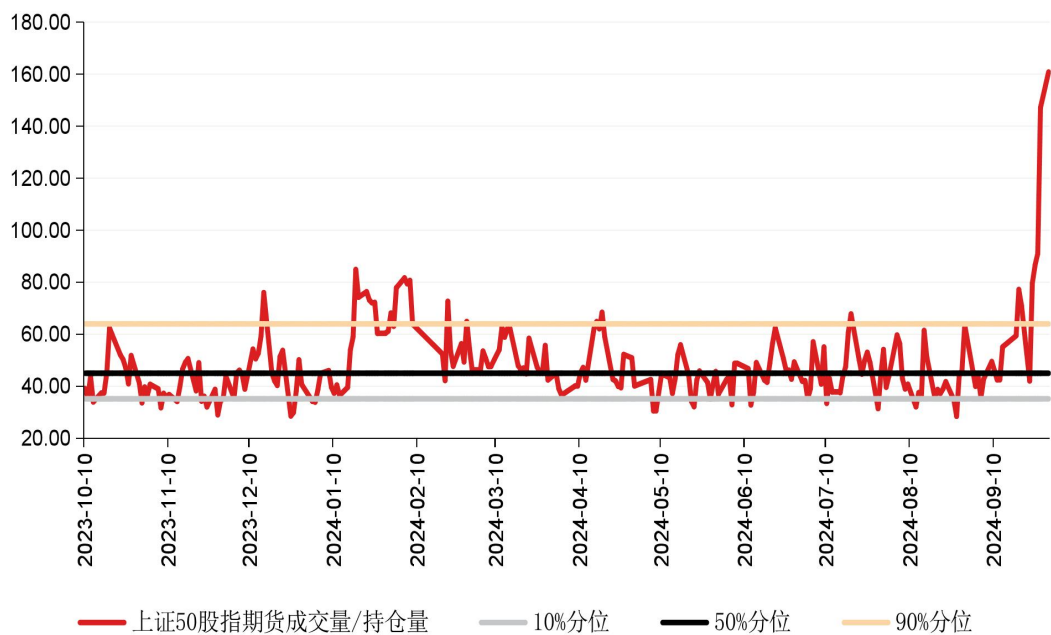


数据来源: WIND、国联期货研究所

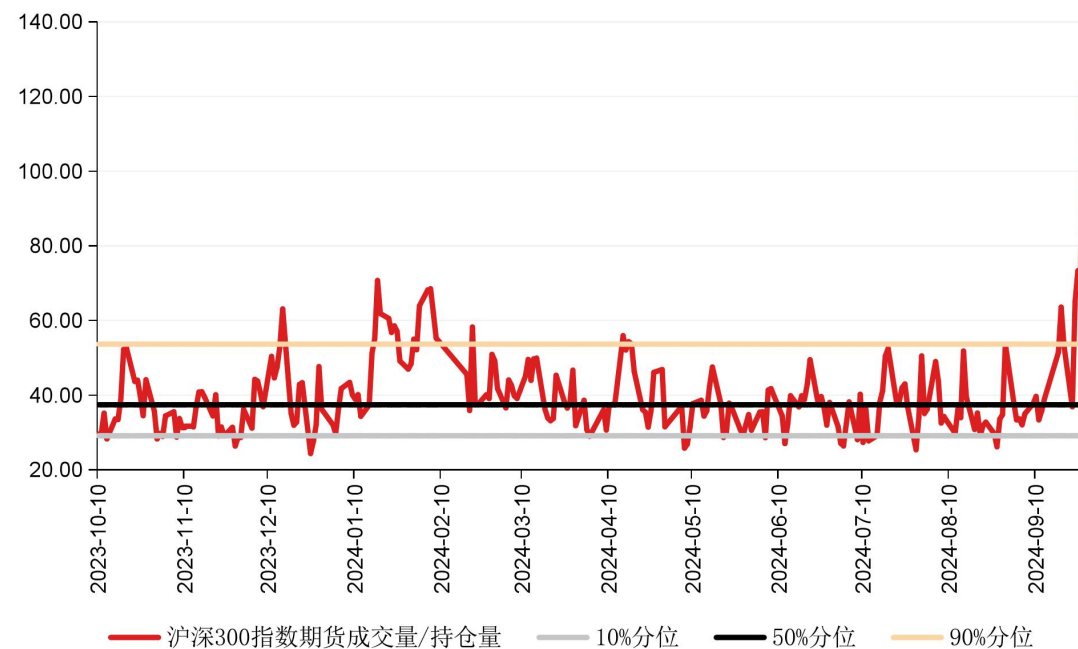


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

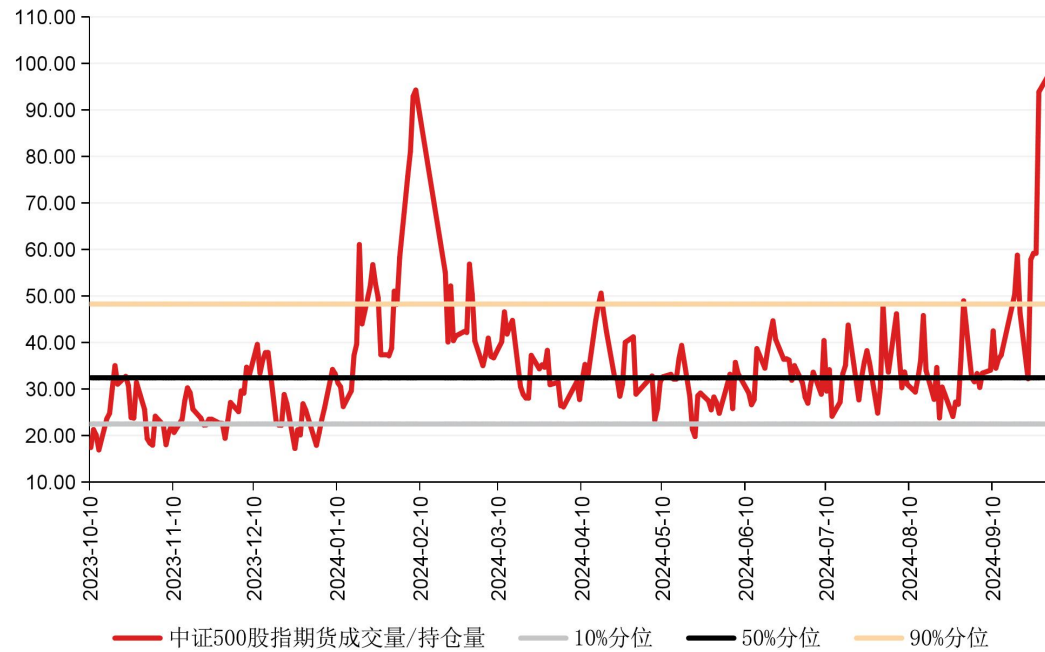


数据来源：WIND、国联期货研究所

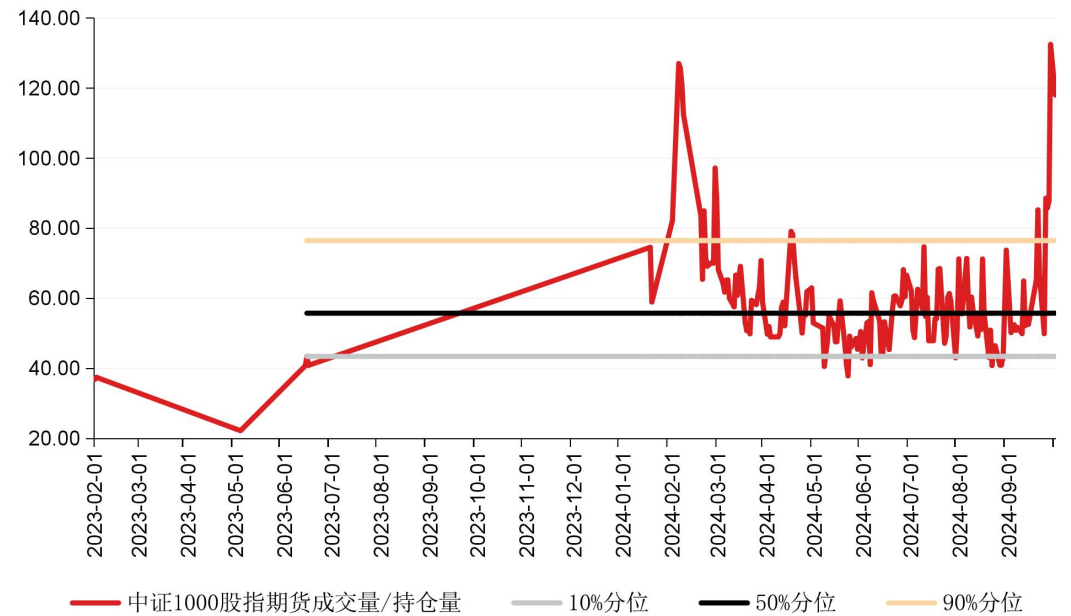


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

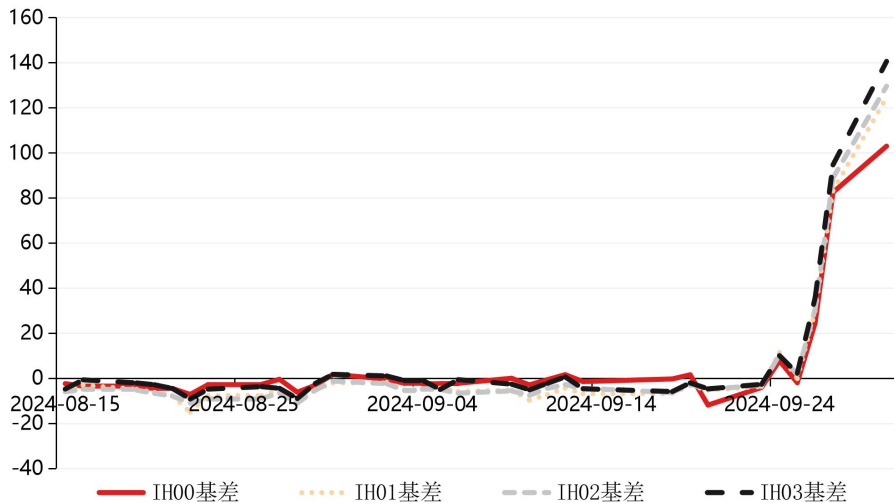


数据来源：WIND、国联期货研究所

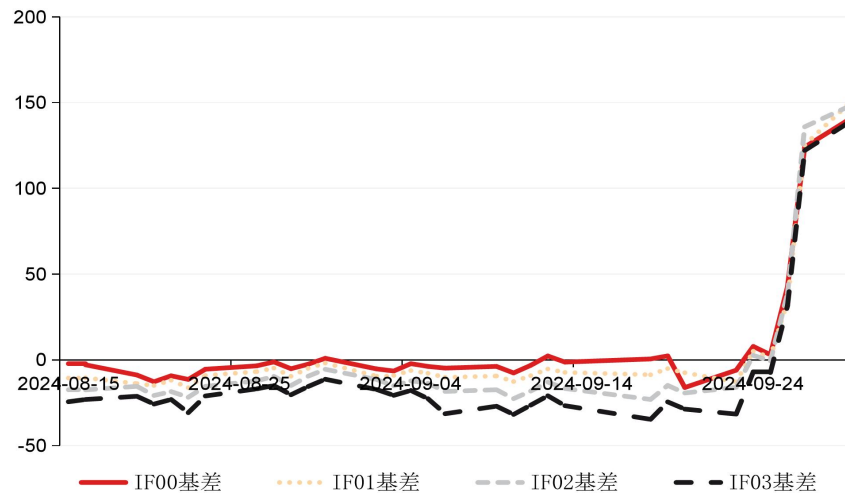


期现价差

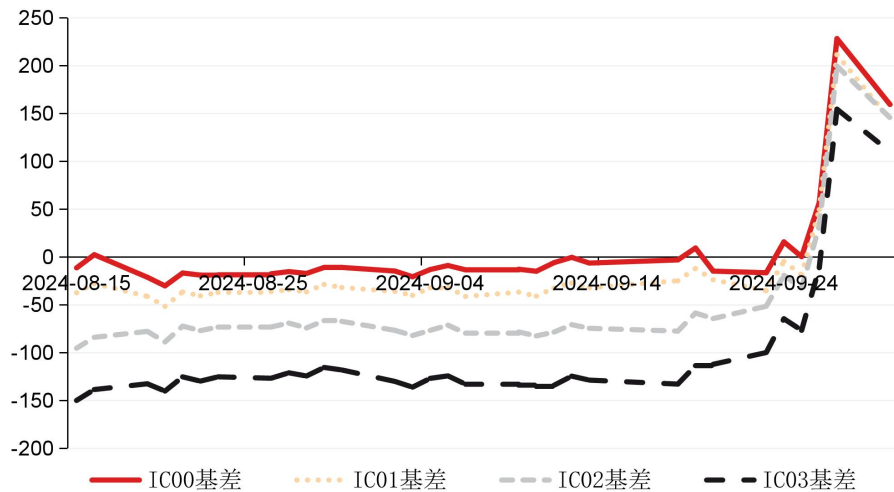
上证50股指期货各合约基差



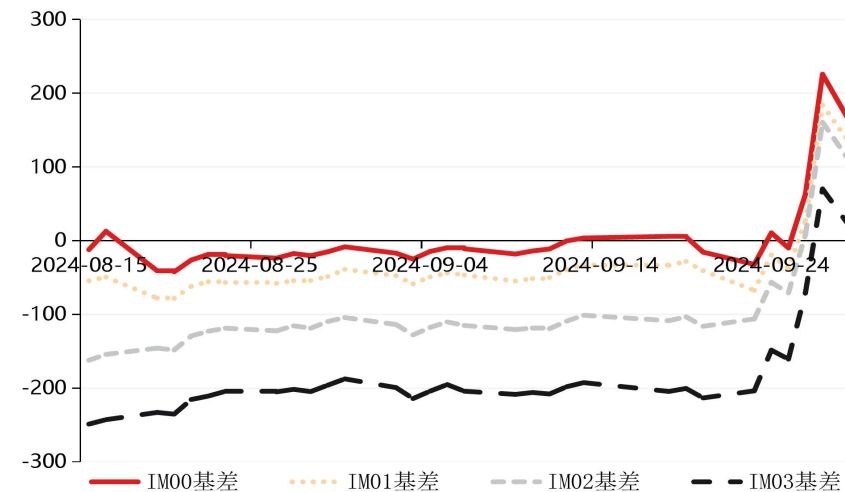
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



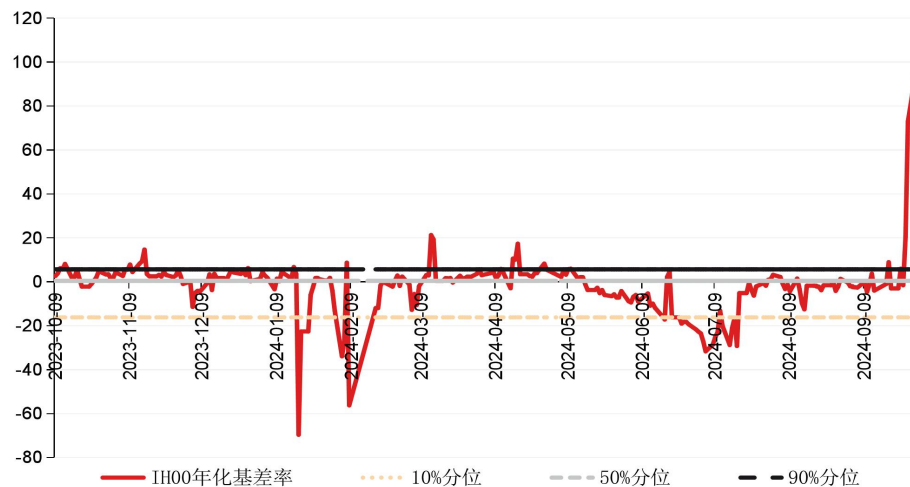
中证1000股指期货各合约基差



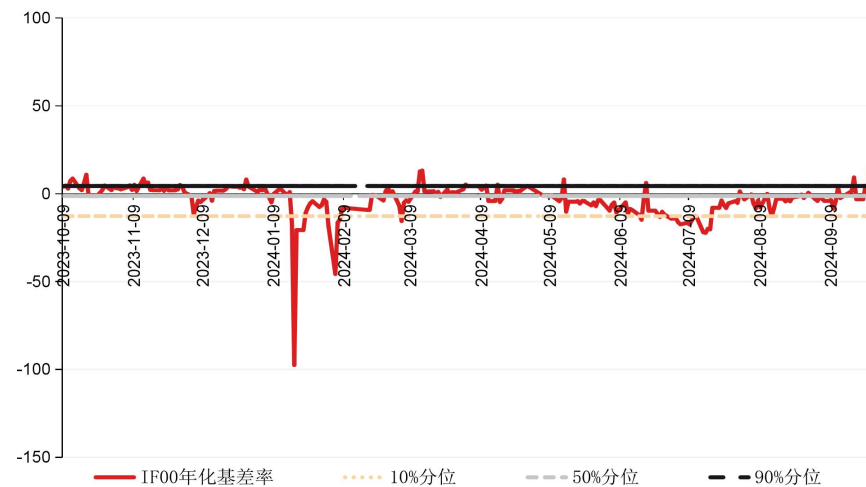


期现价差

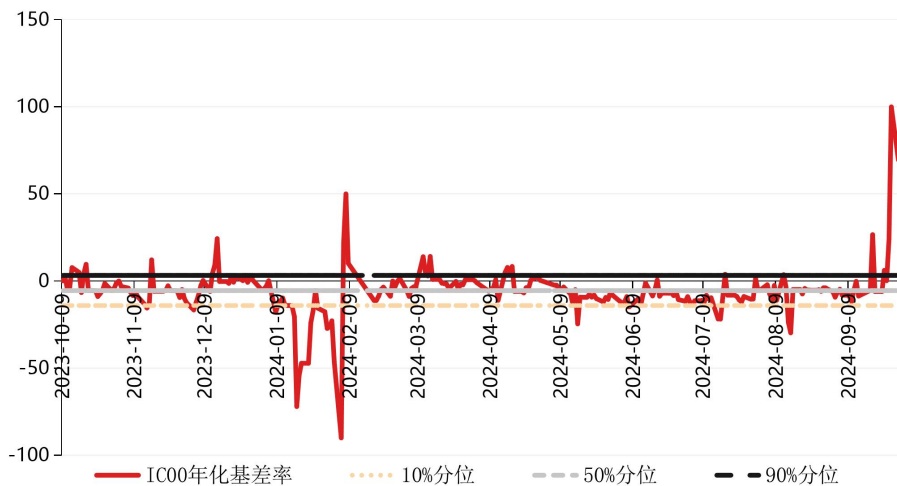
IF当月合约年化基差率水平



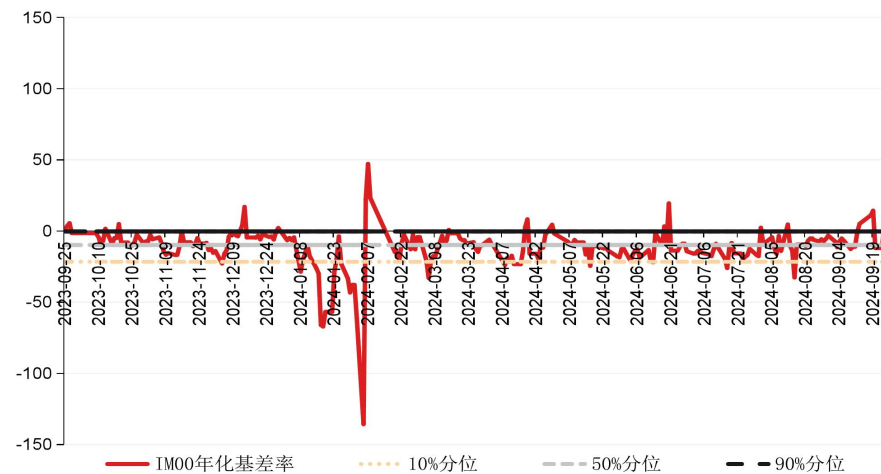
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

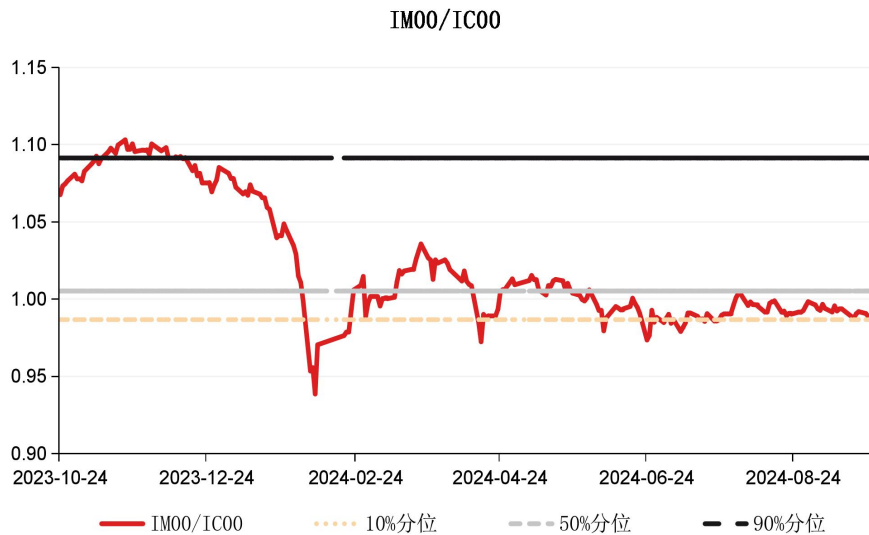
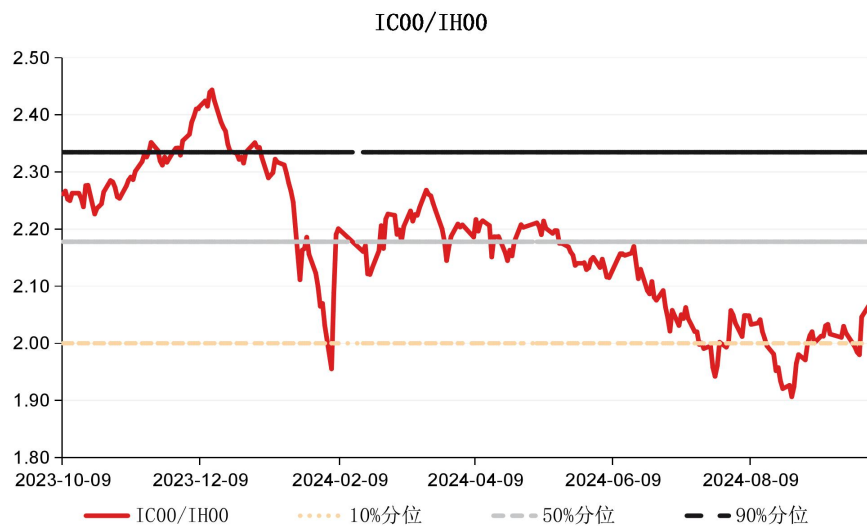
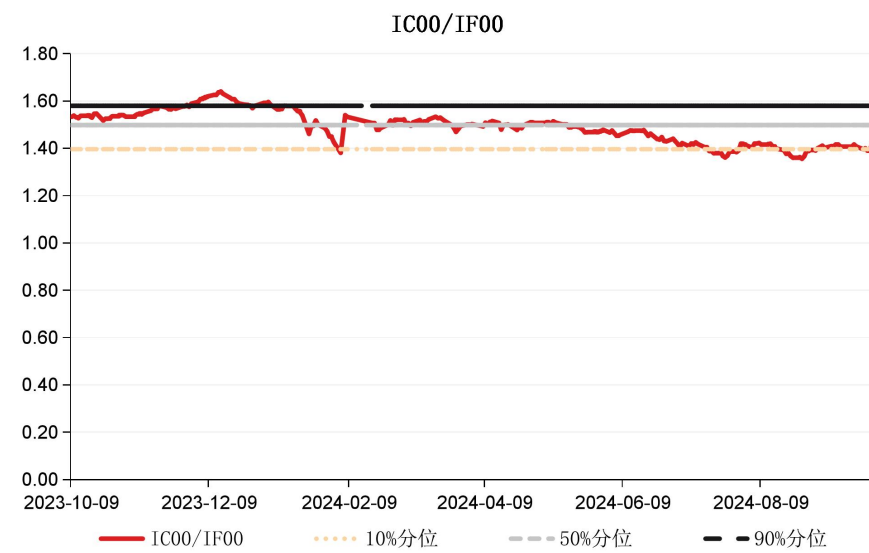
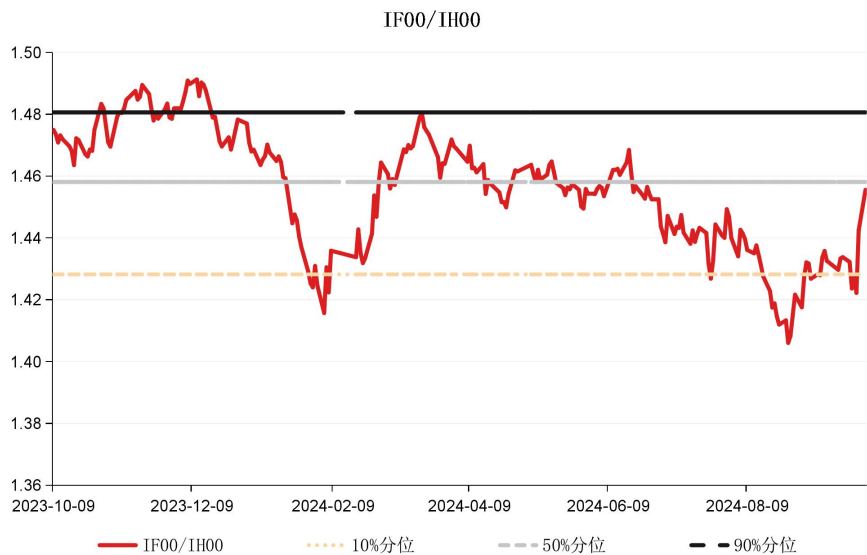


IM当月合约年化基差率水平





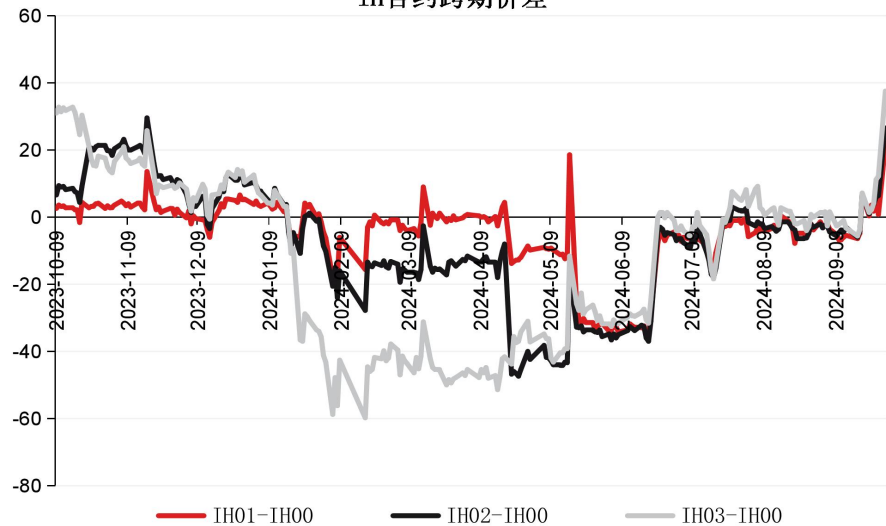
跨品种价差



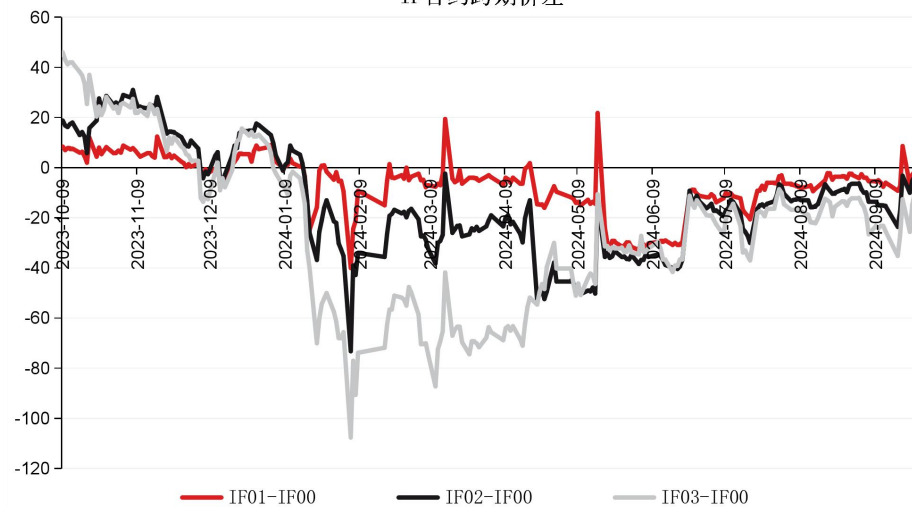


跨期价差

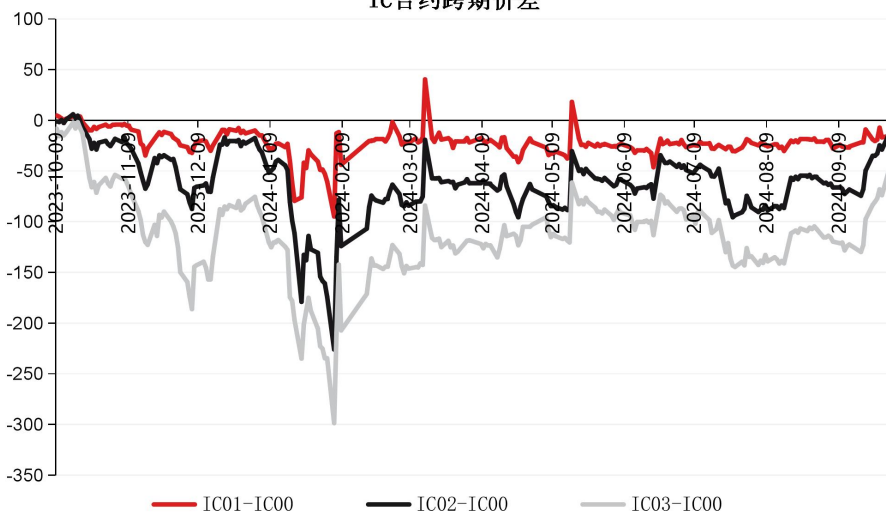
IH合约跨期价差



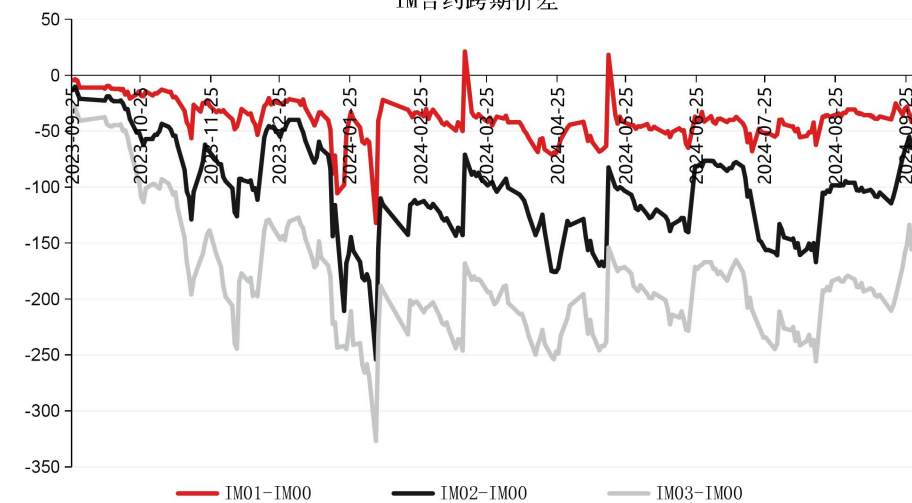
IF合约跨期价差



IC合约跨期价差



IM合约跨期价差





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎