



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 股指期货周度观察

## 美联储降息、茅台回购，短期市场 风险偏好或回升

2024年9月20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

- **市场短期重回美国软着陆交易。**美联储开启降息周期，将联邦基金利率下调50个基点至4.75%-5.00%，为4年来首次降息，同时暗示今年还会降50基点，坚定支持就业，降息幅度超出部分市场预期，同时理事鲍曼成为2005年来首位投反对票的美联储理事，此举表明美联储超幅度降息或并不是经济指标变差的直接结果，其更多可以理解为一种预防式降息，叠加最近一期初请失业金人数降至5月以来低点，预计短期再度进入衰退交易的概率相对偏低，或将重回“软着陆”交易。
- **A股短期市场风险偏好回升。**一方面美联储降息将助力A股流动性的改善，中美利差收窄及外汇市场压力减轻均会扩大后期国内政策的想象空间；另一方面，近期A500ETF认购火爆，嘉实、摩根、景顺长城等多只基金提前结束募集，周五盘后消费龙头“贵州茅台”亦开启历史首次回购计划，这亦可能改善市场短期风险偏好。
- 对于中期而言，目前市场的**主要矛盾仍在于地产持续弱势下内需的不足，后期地产的企稳回升及增量政策力度的大小仍将是能否形成反转的关键，对此我们暂保持观望态度。**
- **股债性价比再度触及极值区。**沪深300指数股债性价比时隔近八个月再度触及近三年两倍标准差的极值区，叠加各指数从技术上亦触及今年以来的低点附近区域，从历史统计数据上看，短期指数有望以来一定反弹行情，但在地产销售企稳或超预期政策出台前高度亦将有限。
- 综合而言，**美联储降息、消费龙头的回购、股债性价比再度触及近三年极值区、A500ETF基金认购火爆，这或改善短期市场风险偏好，指数短期有望构筑底部，但中期而言现实数据的偏弱或将限制其反弹高度，激进投资者可考虑逢底轻仓试多IF合约。**

### 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

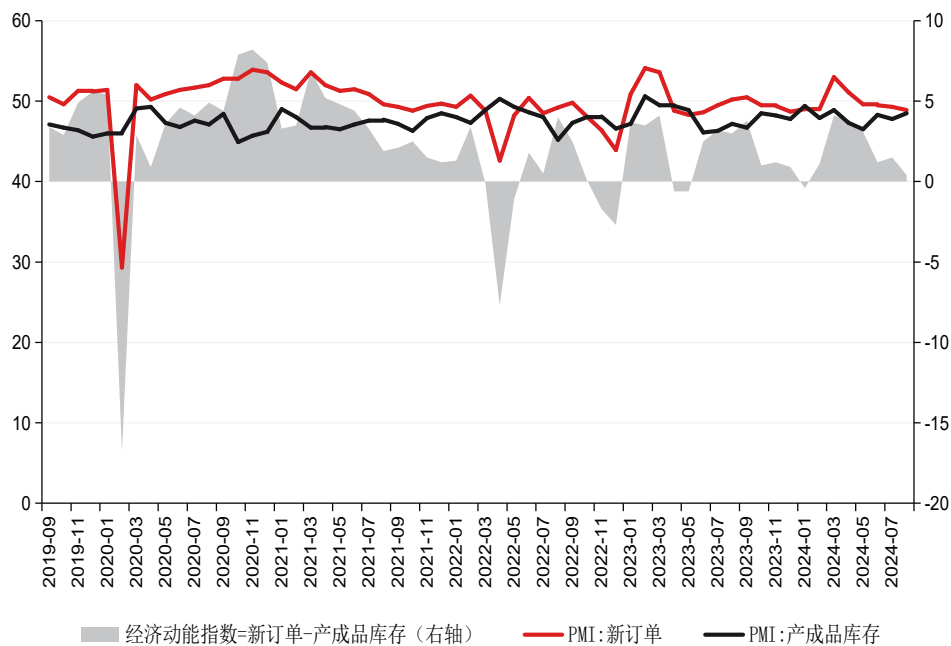
# 01

## 宏观数据追踪

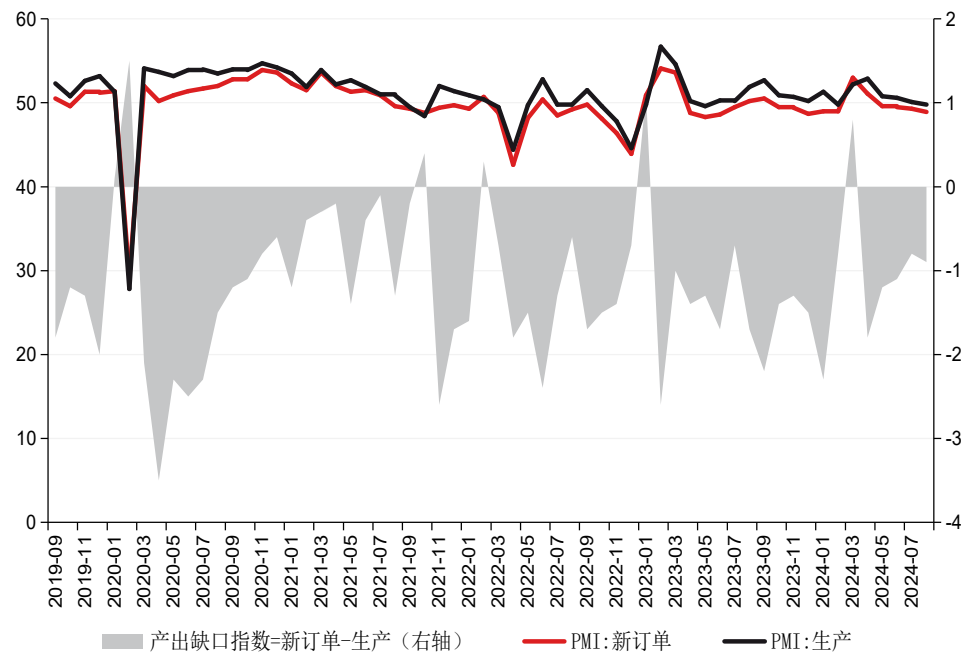


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

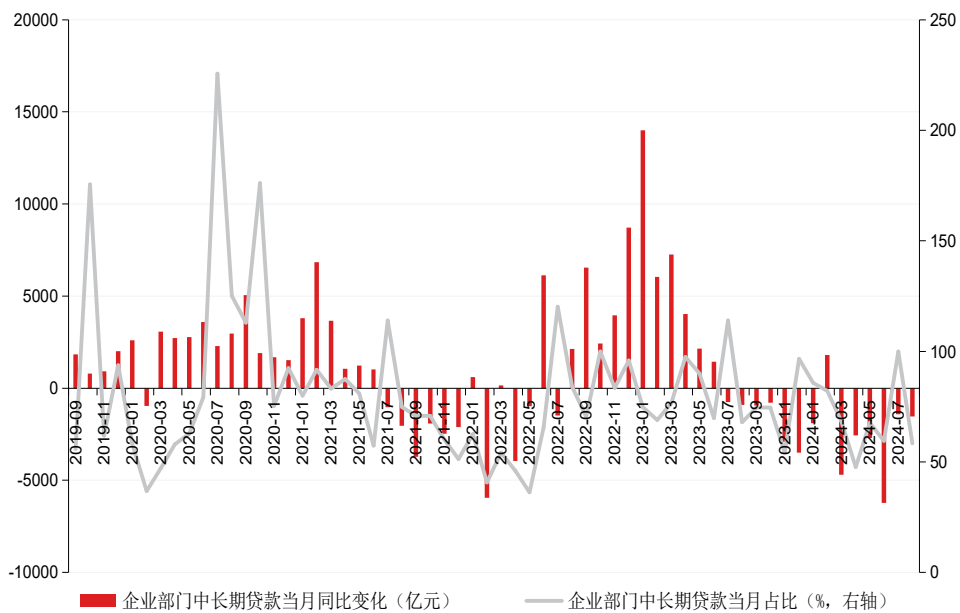


数据来源: WIND、国联期货研究所

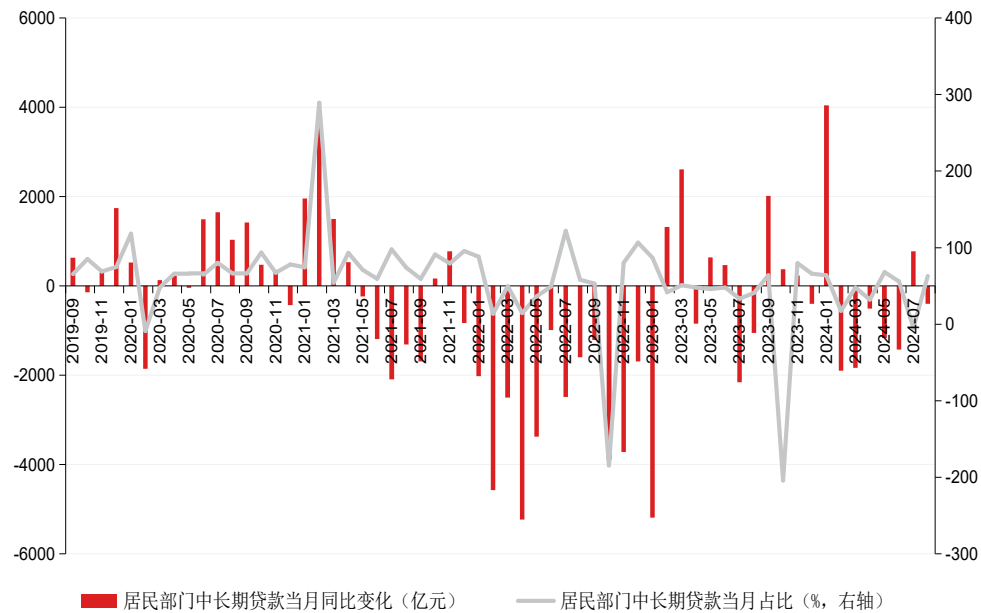


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

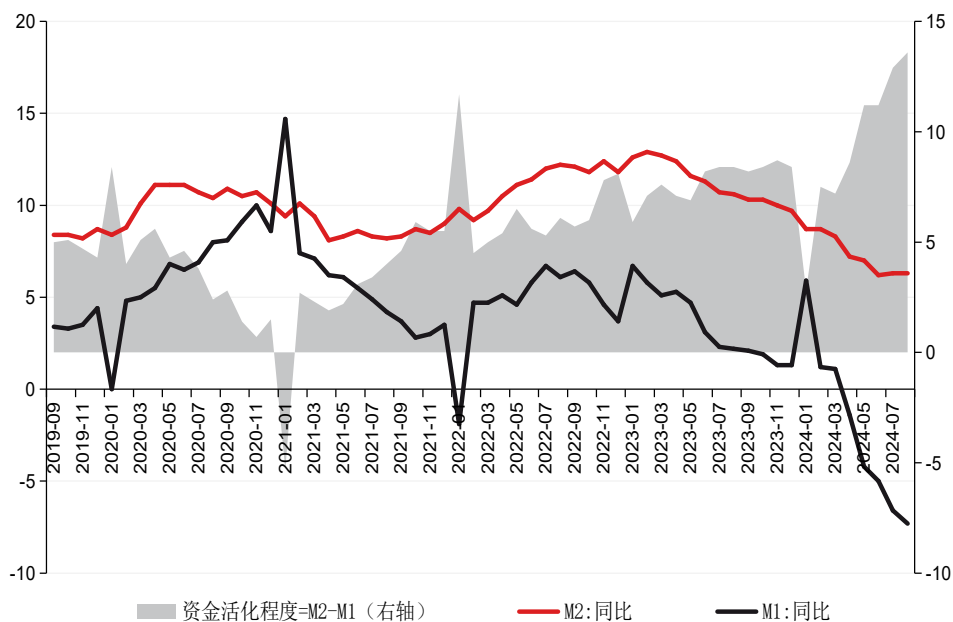


数据来源: WIND、国联期货研究所

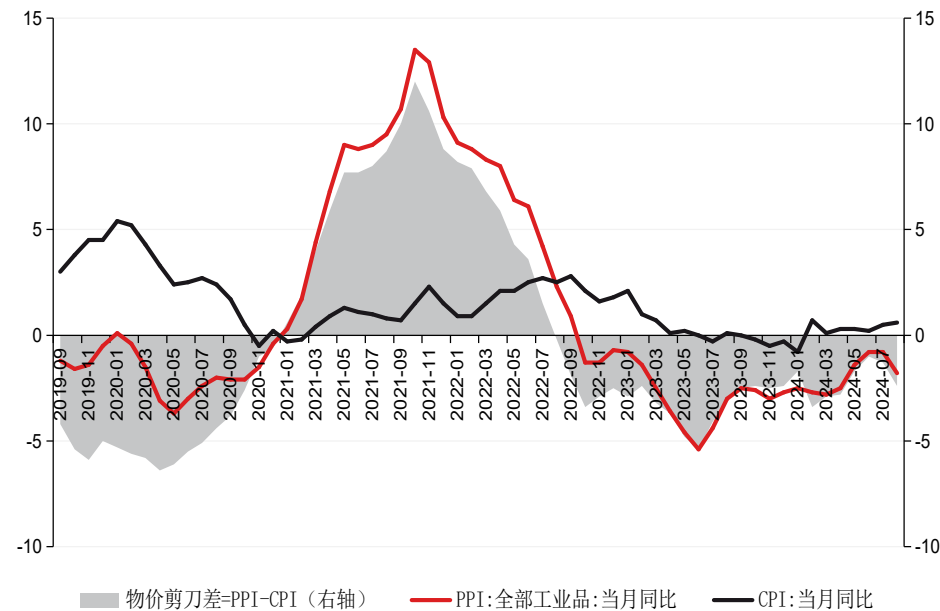


# 剪刀差

### 资金活化程度



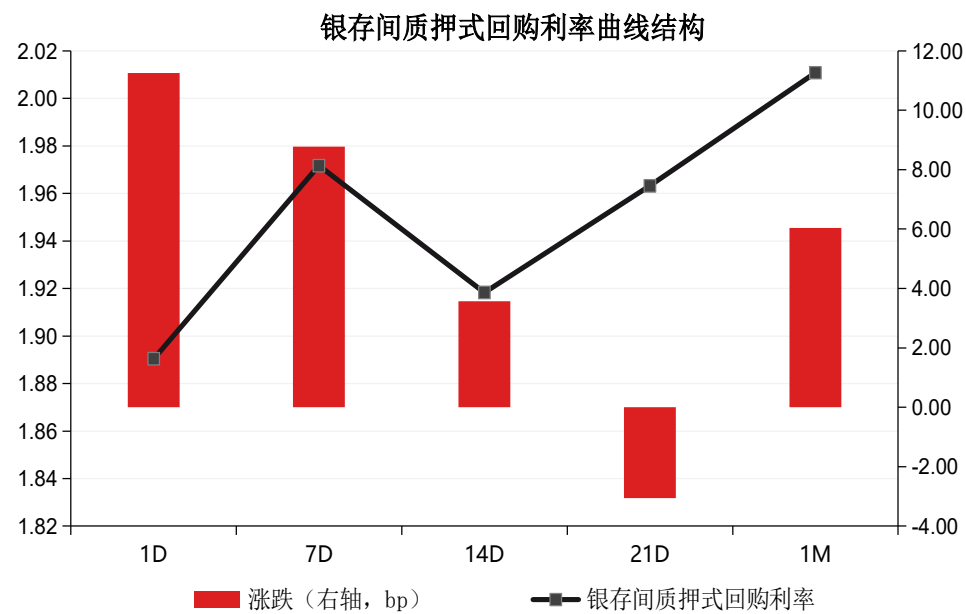
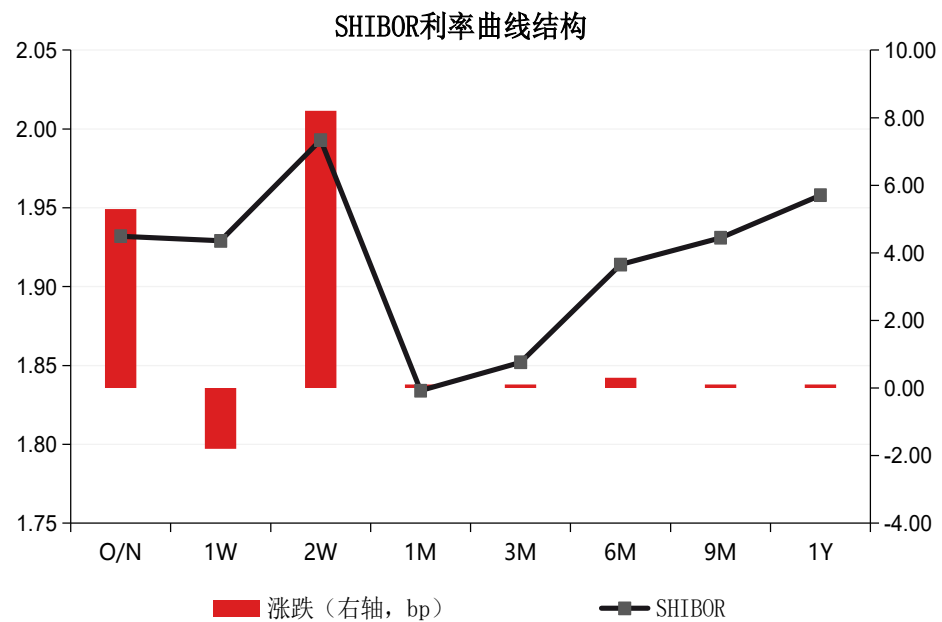
### 物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所

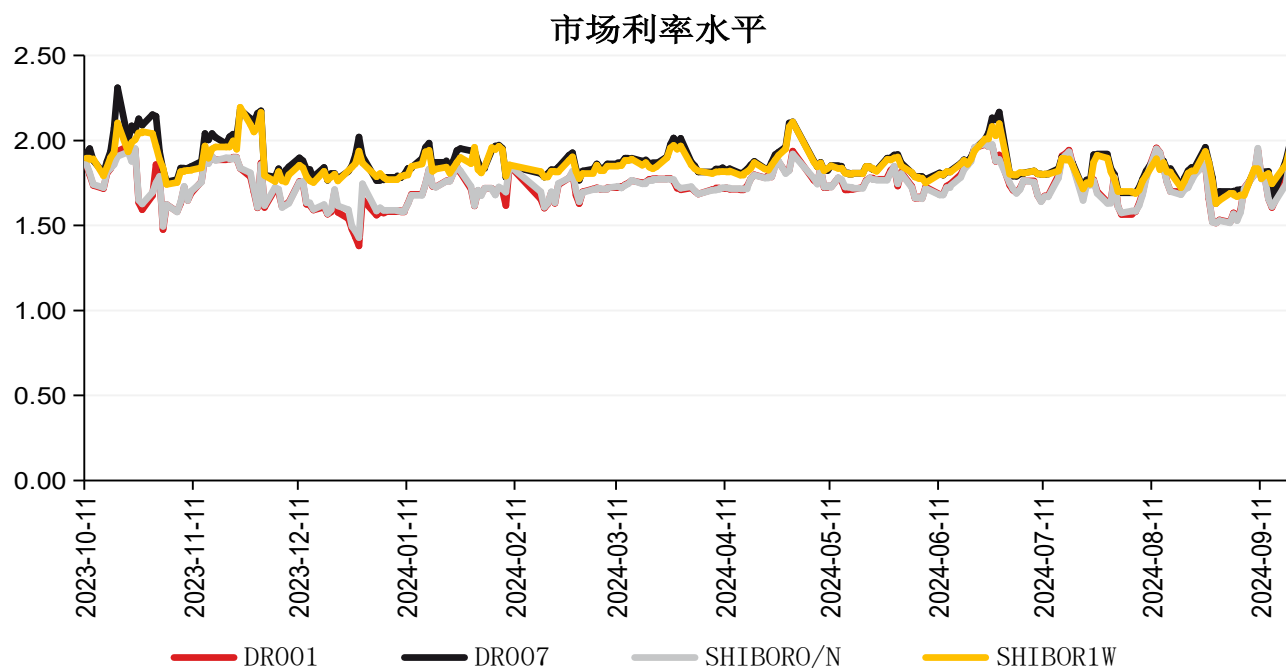


# 流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所

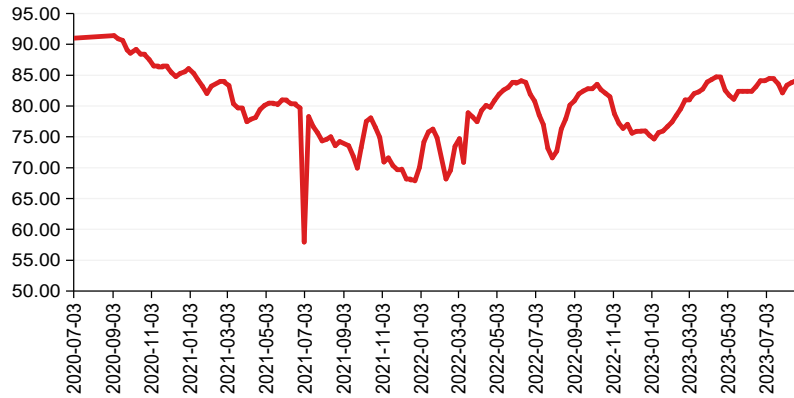




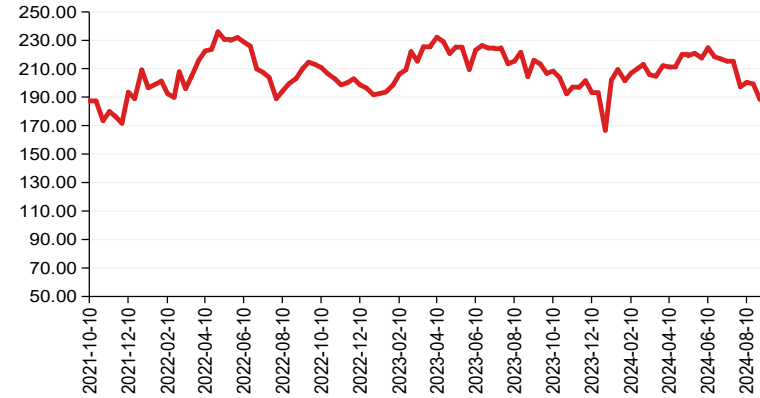


# 工业生产

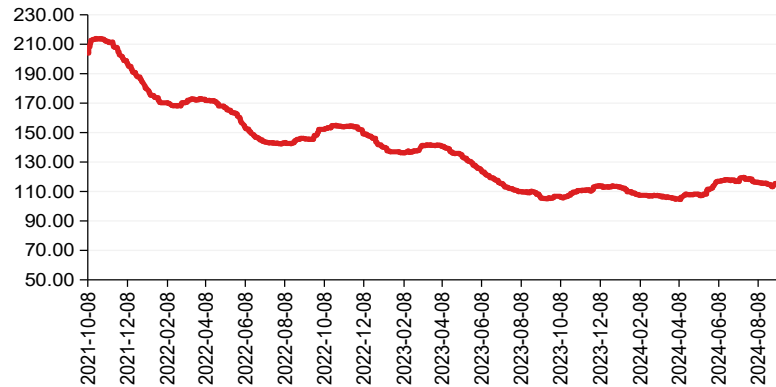
### 高炉开工率(247家):全国



### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



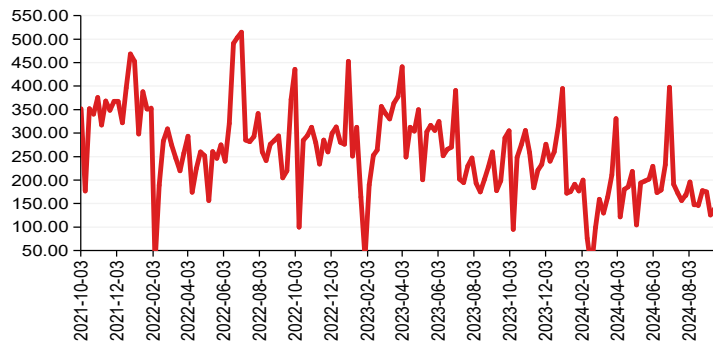
### 钢材综合价格指数



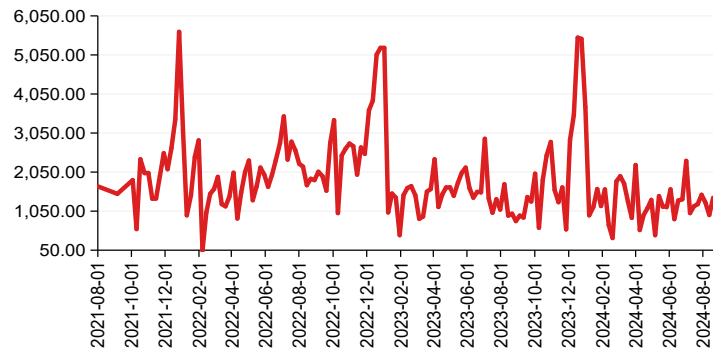


# 投资及消费

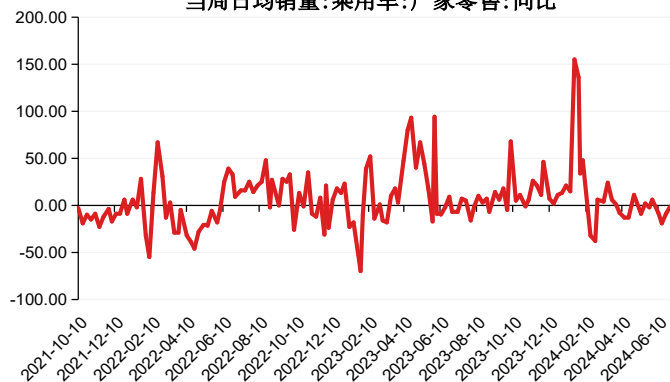
30大中城市:商品房成交面积:当周值



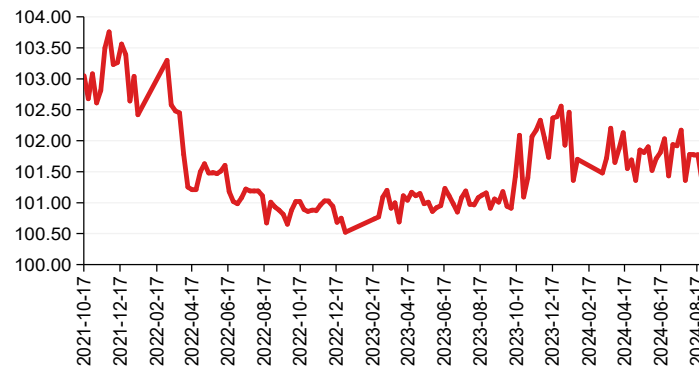
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



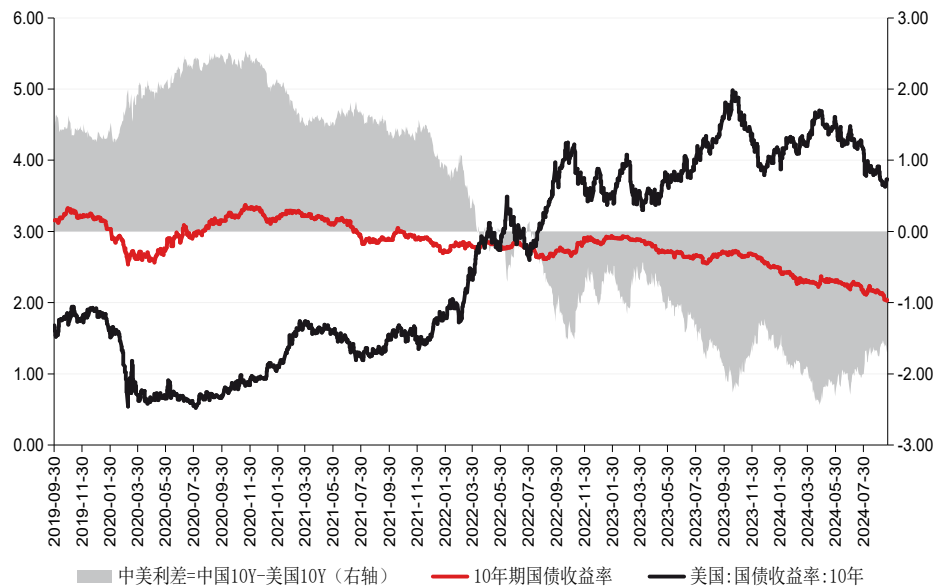
义乌中国小商品指数:总价格指数



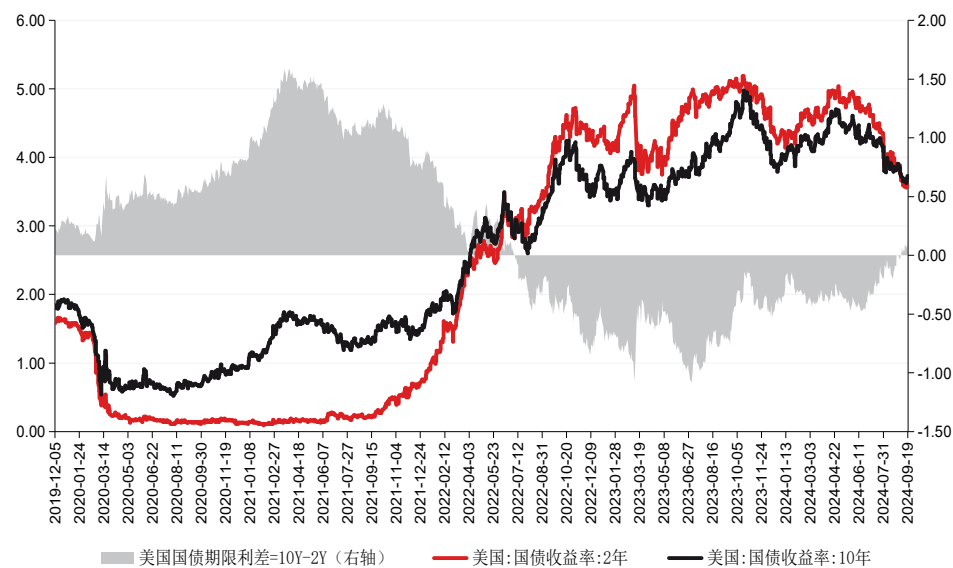


# 利率差

### 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

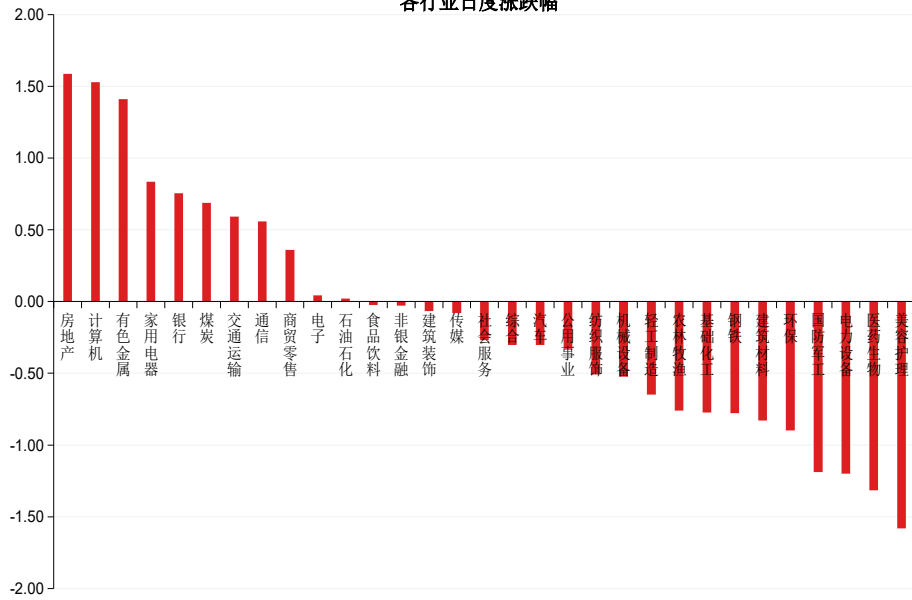
# 02

## 股指期货数据追踪

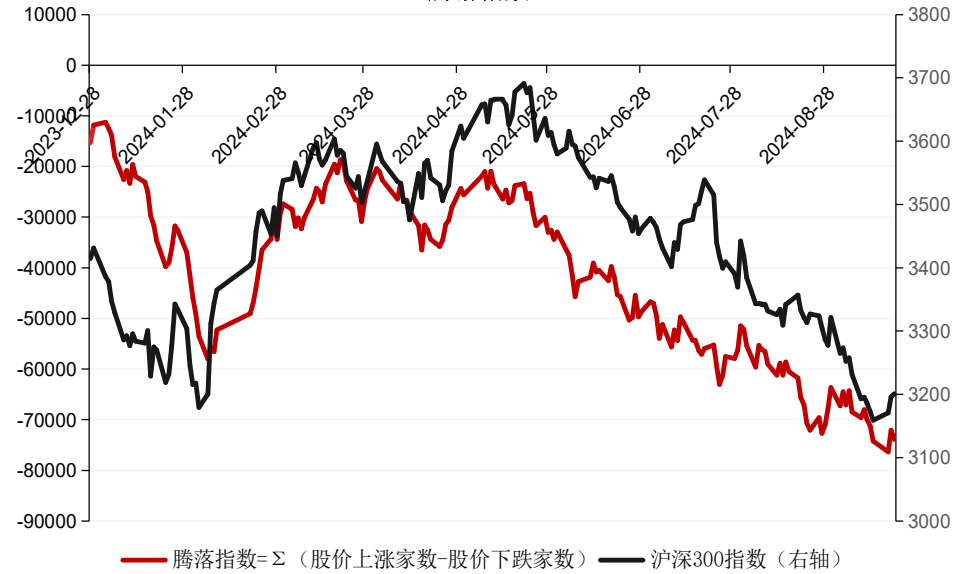


# 股市晴雨

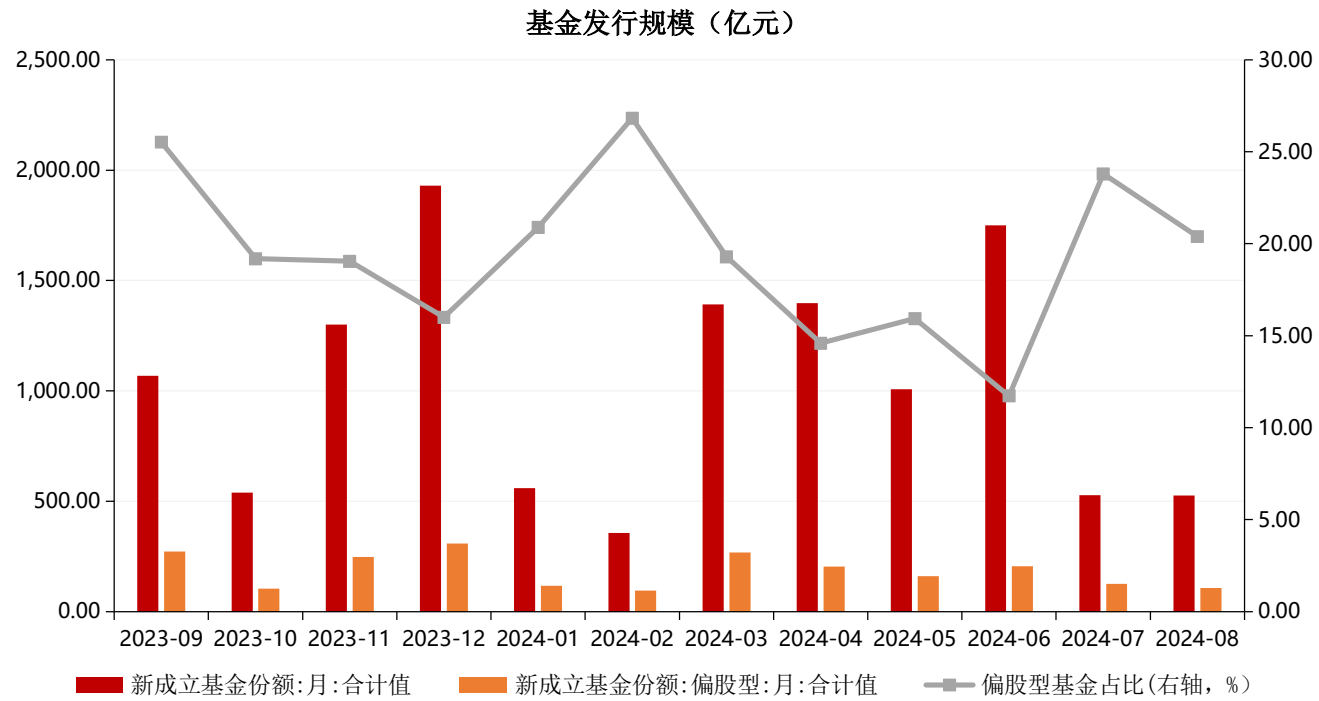
### 各行业日度涨跌幅



### 腾落指数



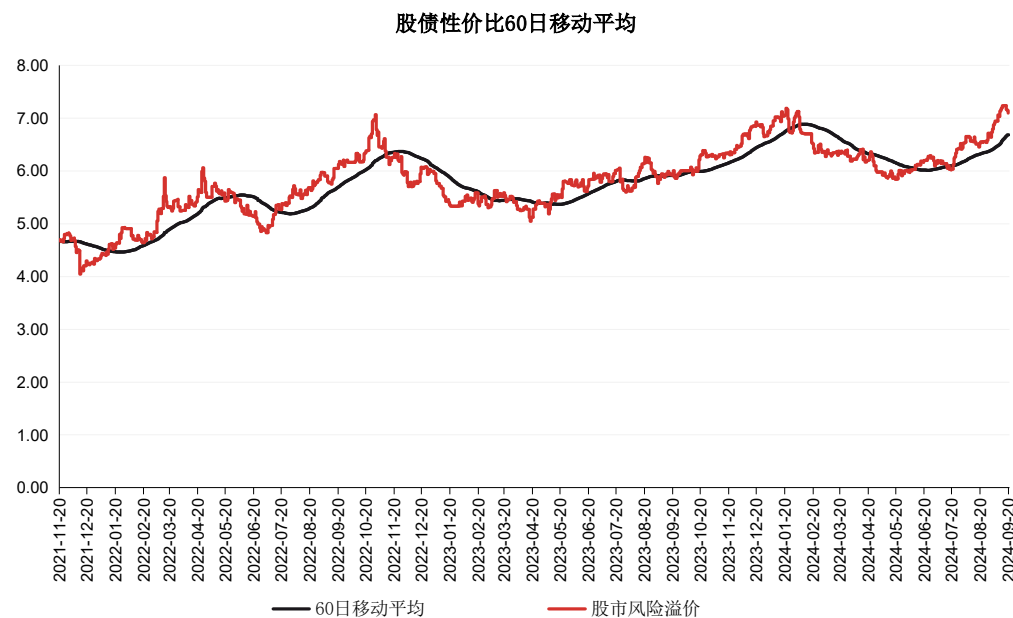
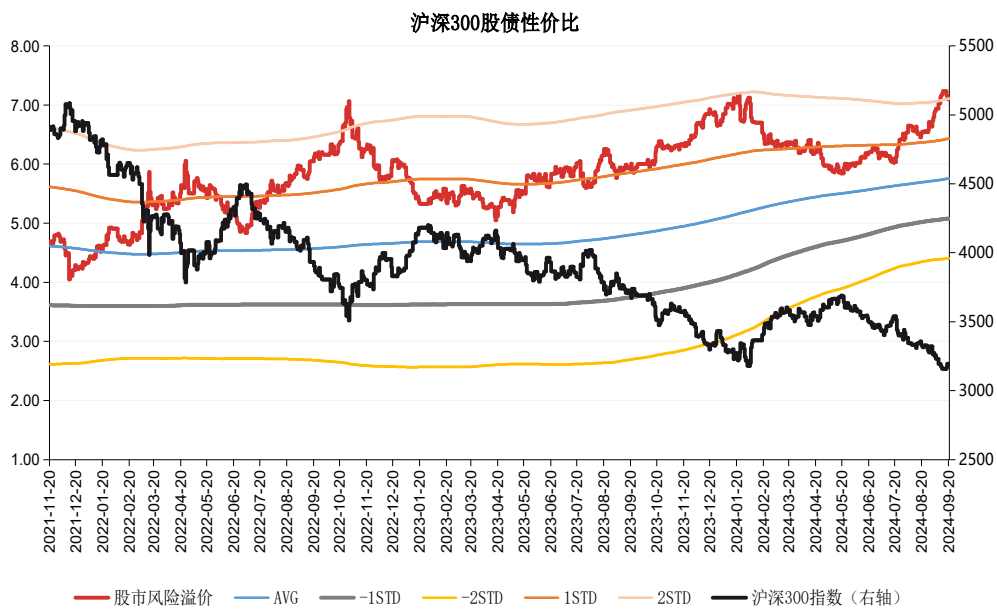
数据来源: WIND、国联期货研究所



数据来源: WIND、国联期货研究所



# 股市晴雨



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

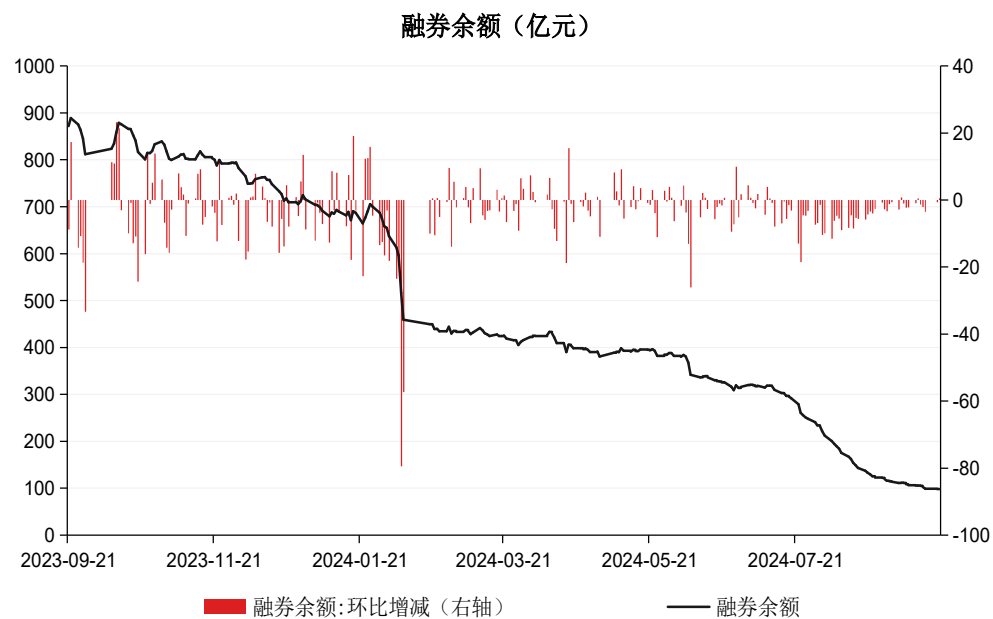
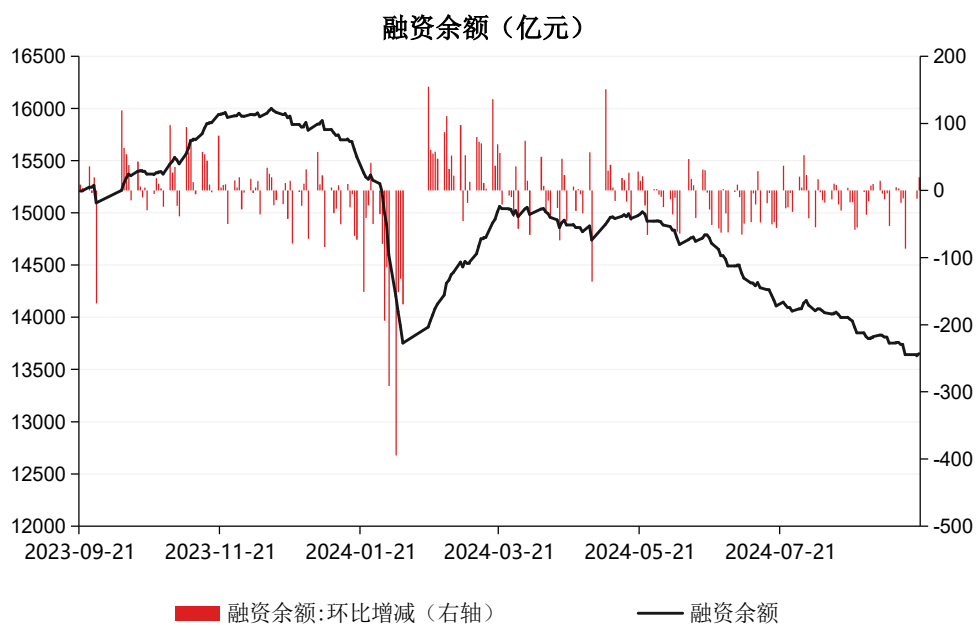


### 中证1000PE(TTM)估值水平





# 股市晴雨

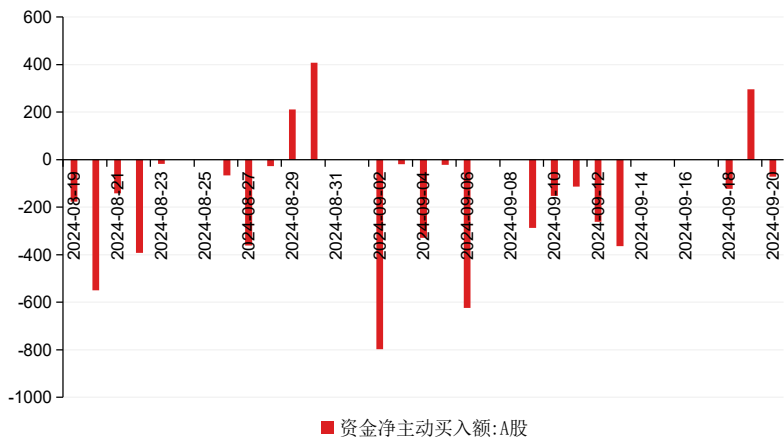


数据来源: WIND、国联期货研究所

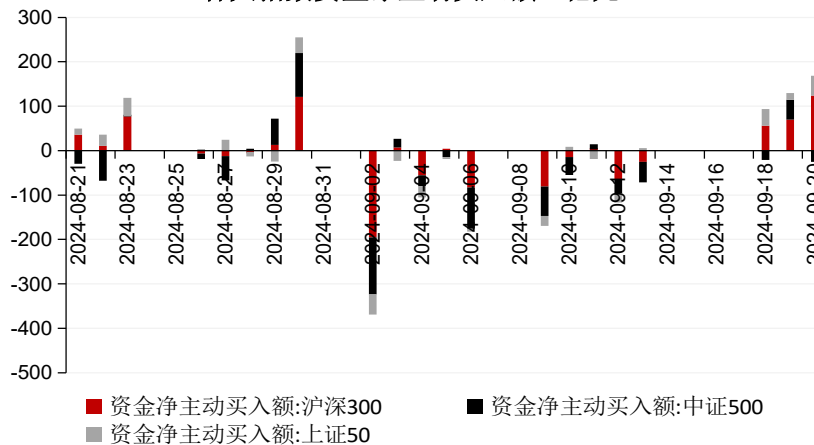


# 股市资金流动

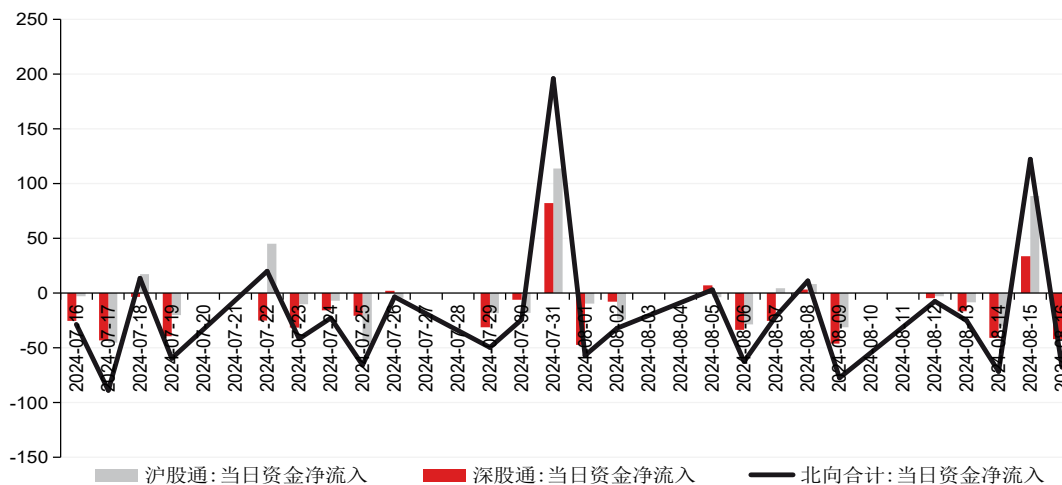
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

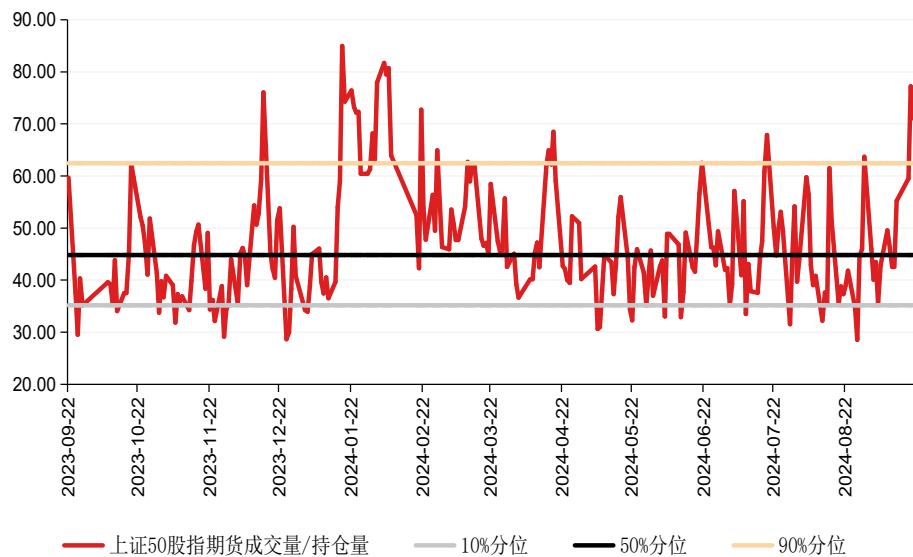


数据来源: WIND、国联期货研究所

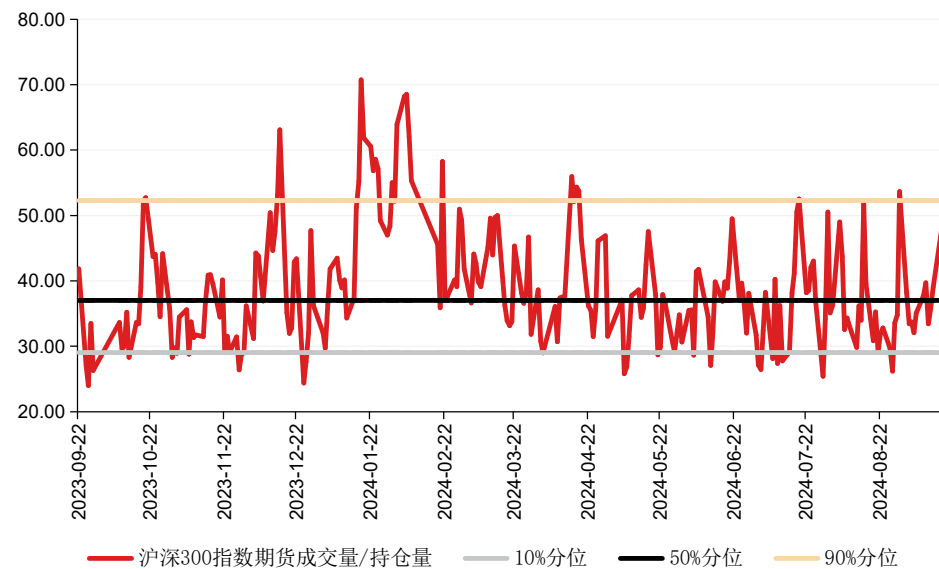


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

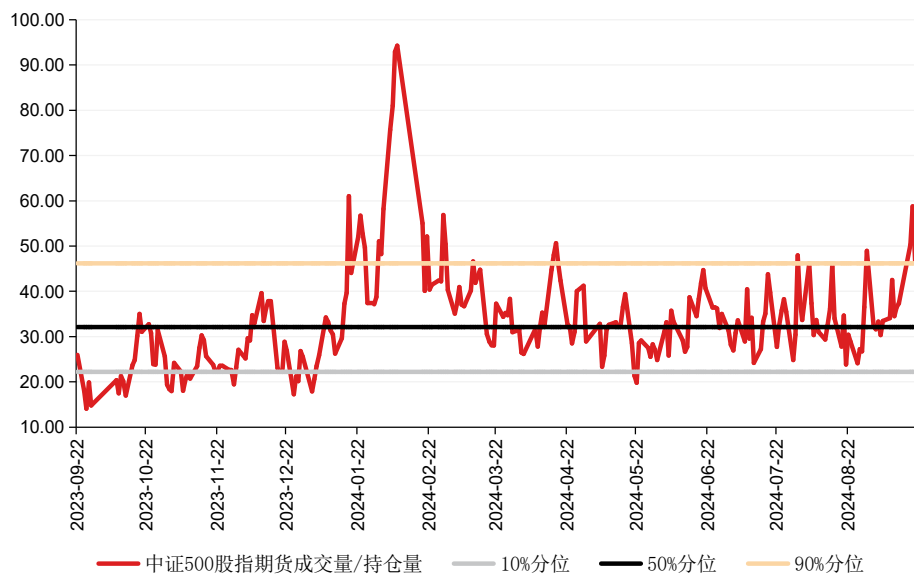


数据来源：WIND、国联期货研究所

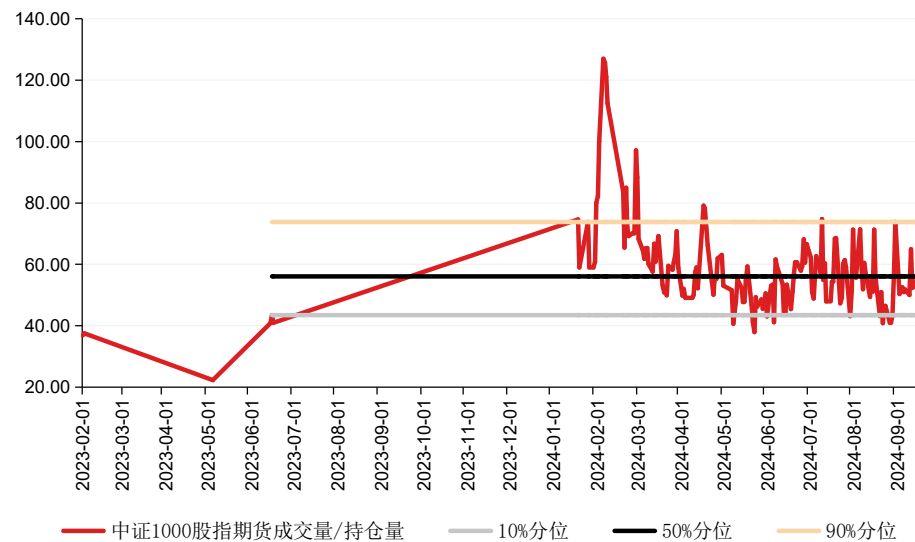


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比(%)



### 中证1000股指期货成交持仓比(%)

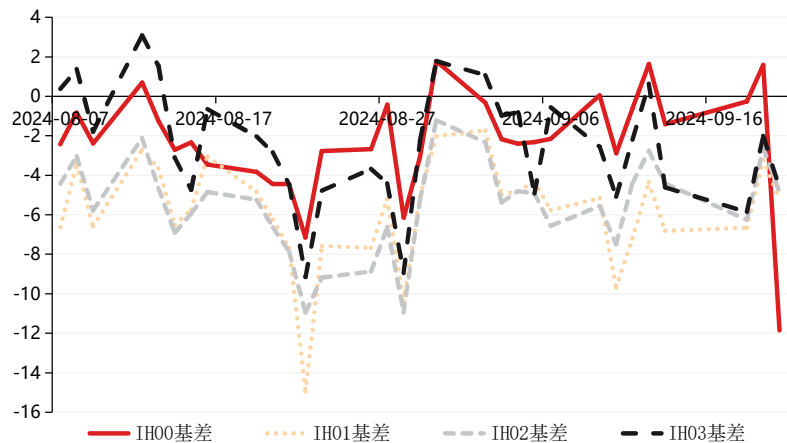


数据来源：WIND、国联期货研究所

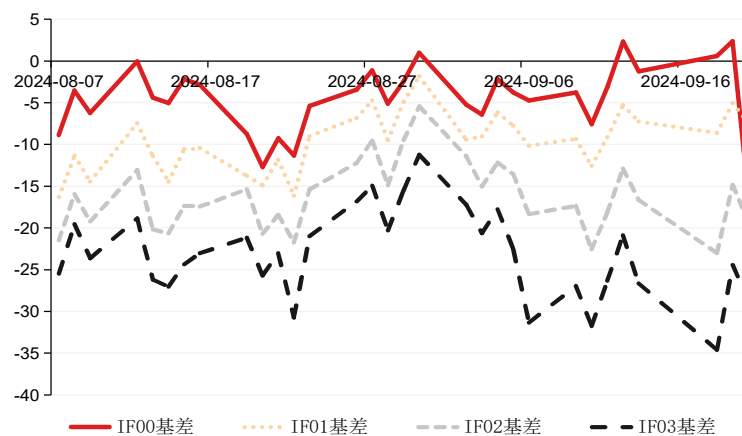


# 期现价差

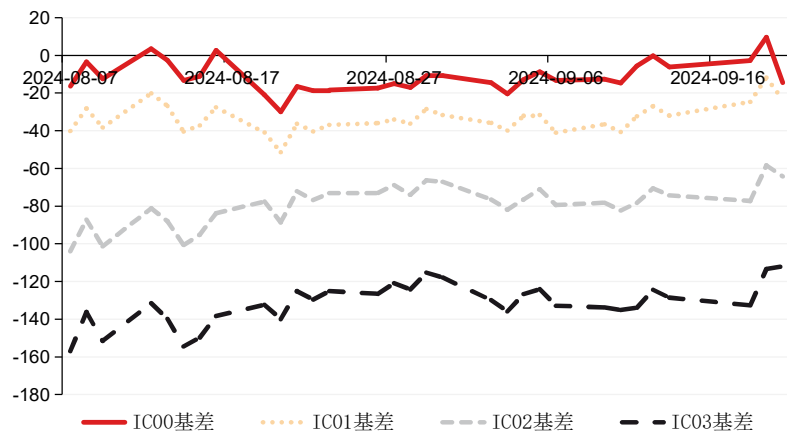
### 上证50股指期货各合约基差



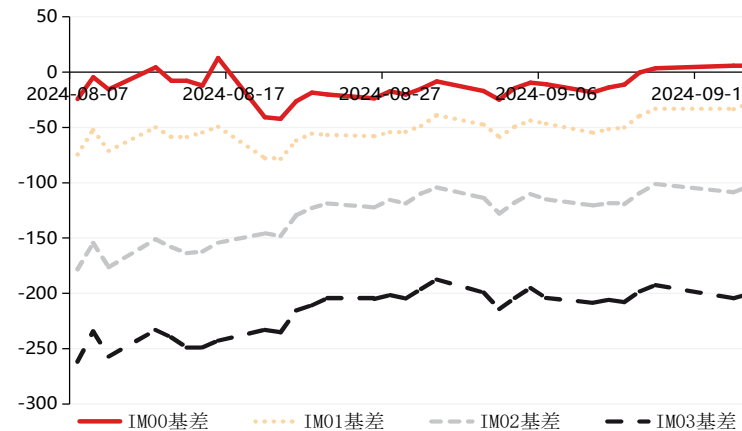
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



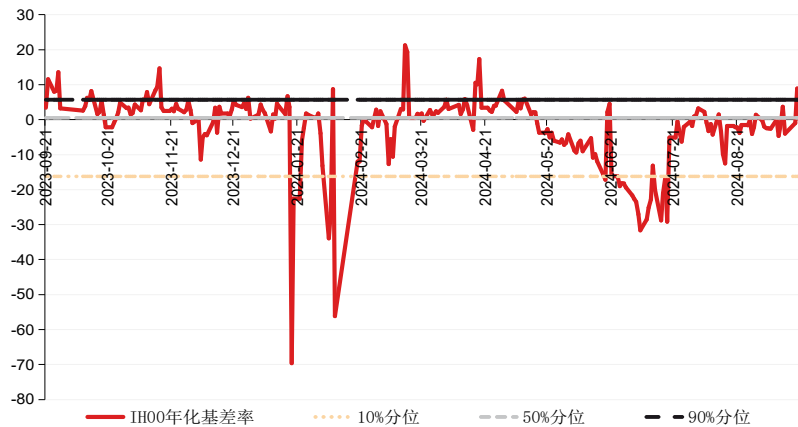
### 中证1000股指期货各合约基差



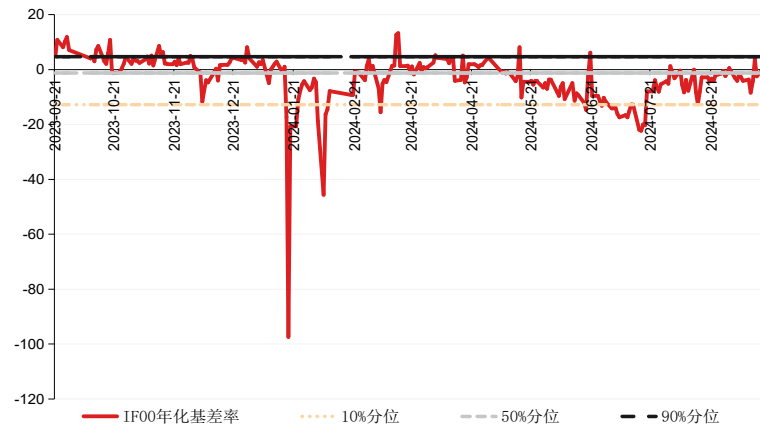


# 期现价差

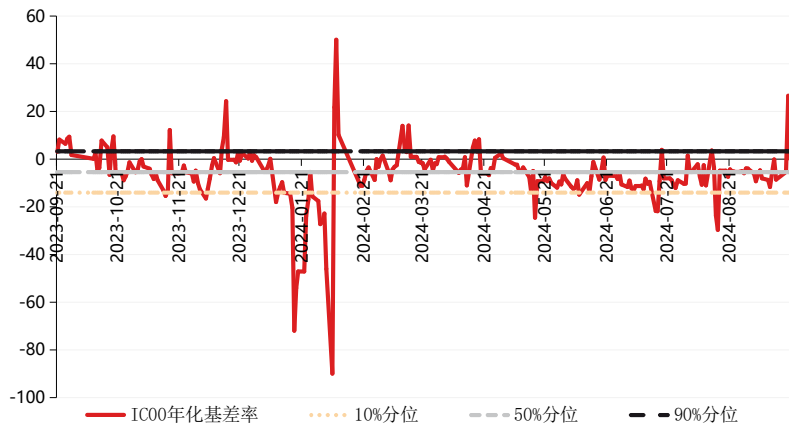
### IF当月合约年化基差率水平



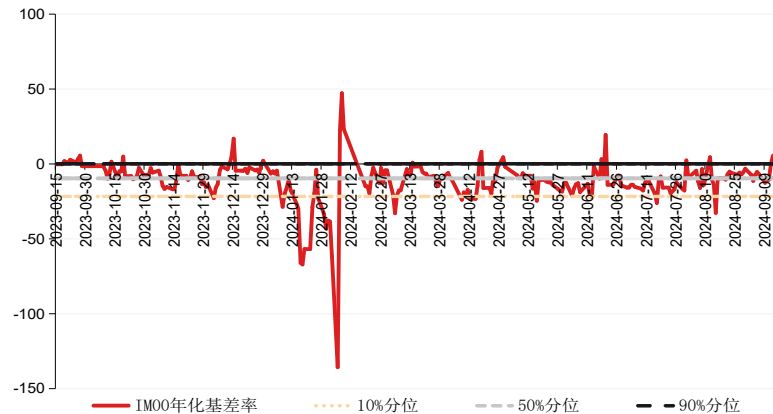
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平



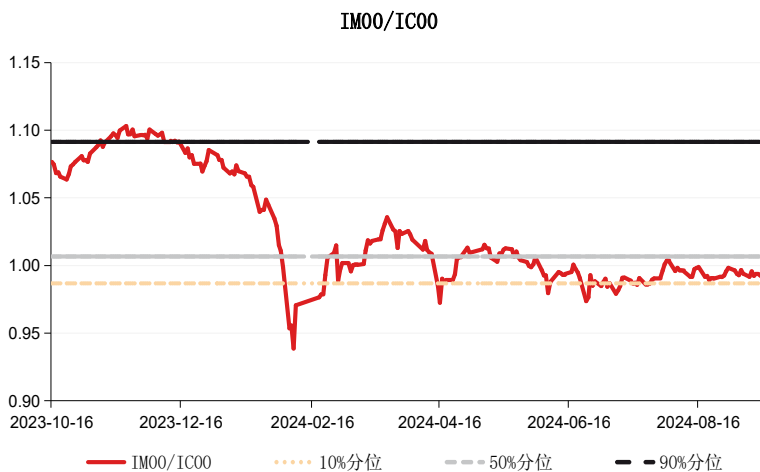
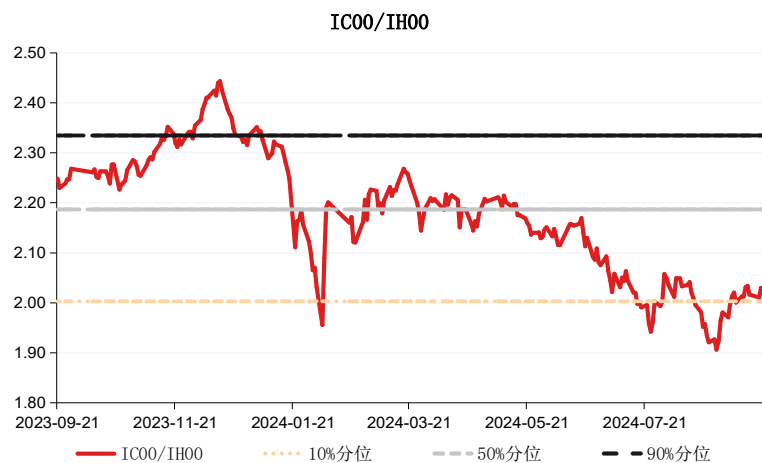
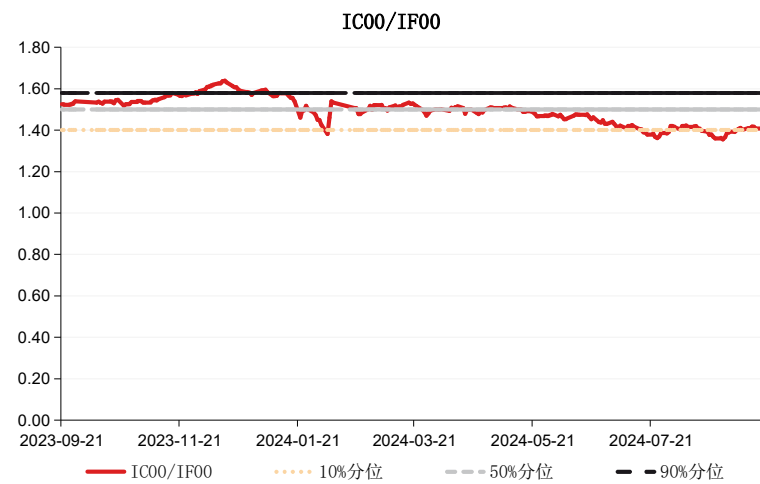
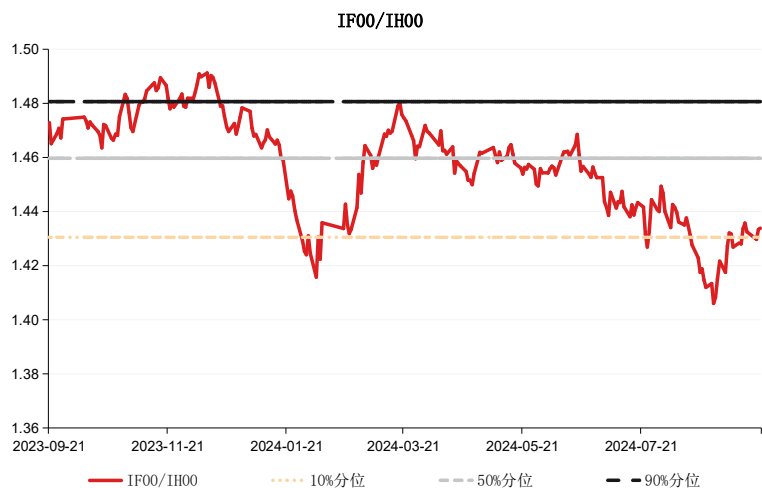
### IM当月合约年化基差率水平







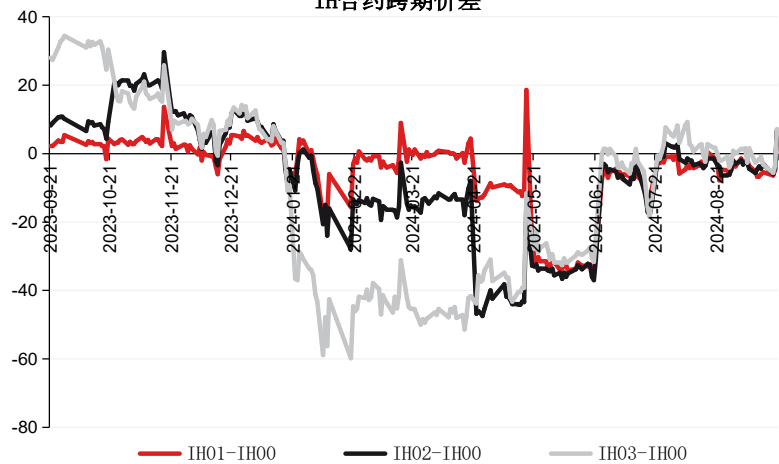
# 跨品种价差



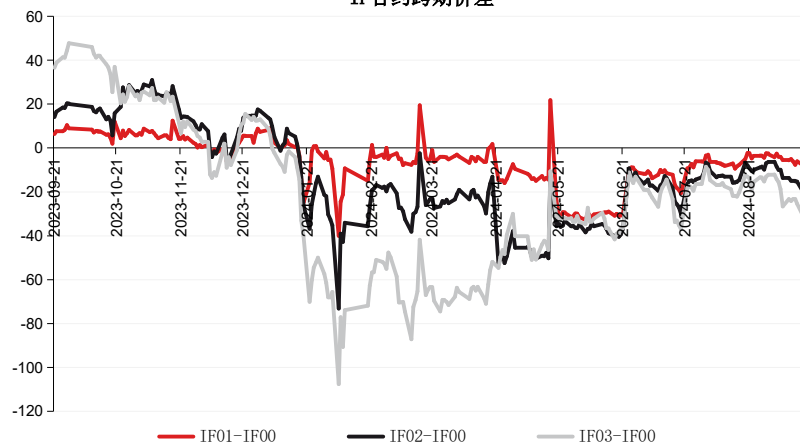


# 跨期价差

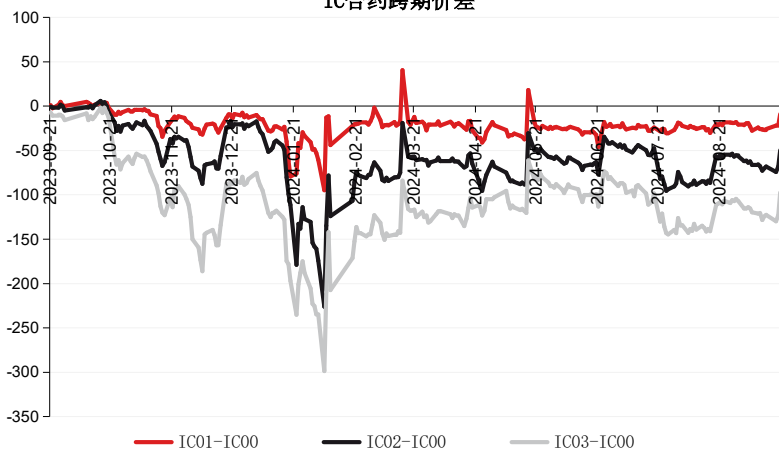
### IH合约跨期价差



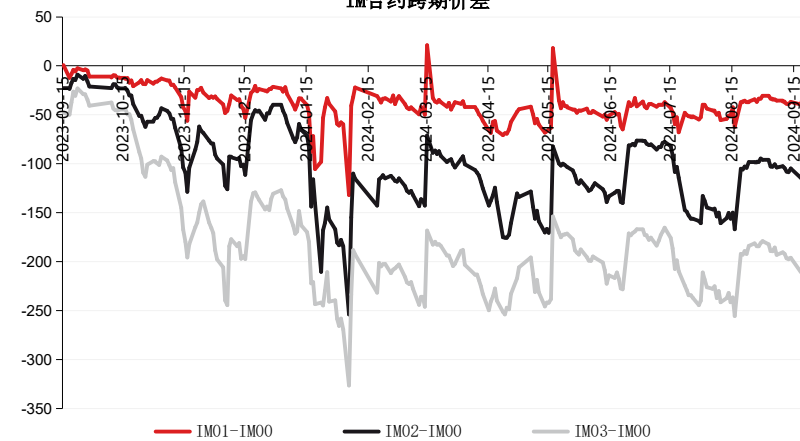
### IF合约跨期价差



### 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**