

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

利多氛围逐渐形成 关注企稳反弹上行 ——股指周报2024.10.21



客服中心：李卫红

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh_qh@ccnew.com

投资咨询编号：Z0017812

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
股指	<p>1、证监会主席吴清在2024金融街论坛年会上发表主旨演讲表示，进一步深化资本市场改革，研究制定深化资本市场改革方案；坚决打击违规、绕道减持，从最近交易数据看，并没有出现扎堆、违规减持现象；批复同意20家证券公司、基金公司申请央行互换便利，使得市场风险偏好再度提升。成交量保持活跃是市场持续良性发展的基础，目前市场交易型资金或占主导。展望后市，阶段性关注政策主线与主题机会。中长期或可关注三类公司，一是能在过剩产能出清后活下来的企业，二是在行业具有竞争力的能够走出去的企业，三是具有稳定护城河能够持续稳定盈利分红的企业。</p> <p>2、市场综述：四大指数集体反弹，沪深300周涨0.98%，上证50周涨0.06%，中证500周涨3.09%，中证1000周涨6.014%。成交方面，日均交易量交易前一周回落。</p> <p>3、资金面：8月19日起，北向资金按季公布。融资买入累计余额较前一周增加75.39亿元，融资盘整体强势回归。</p> <p>4、虽然节后一周结束了逼空行情，但鉴于当下政策表态仍然积极，各部门纷纷表态稳增长措施，持续给予市场预期，后续行情更大概率转为结构性机会而非系统性下跌，并且不排除盘整后二次启动，所以或应继续保持牛市思维。节奏上，本月将迎来三季报，注意规避业绩雷，同时美国大选临近，黑天鹅事件频发，近期金价持续上涨一定程度上反映了资金的避险情绪。未来行情可能更多呈现宽幅震荡，但调整也不失为一个调仓换股的机会。</p>	<p>操作上，周五四大期指集体低开大幅走高尾市稍有回落，中小盘指数中证500、1000领涨，沪深300、上证50紧随其后，成交量较之前再度放大；技术上调整幅度接近0.5位后，沪指未能回补缺口一举收复5日均线，周五早市介入多单适量减仓后滚动操作。同时周五的期权末日轮再次上演，期权做多波动率策略择机参与。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。</p>	<p>1) 外部市场环境; 2) 地缘政治因素; 3) 货币政策调整。</p> 

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

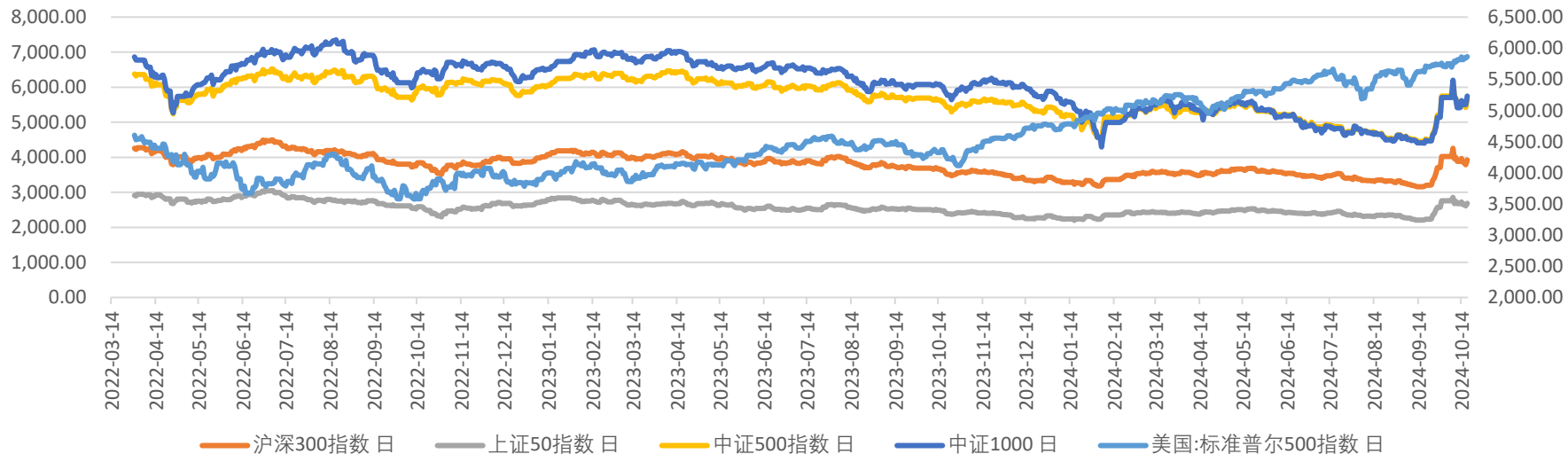
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾

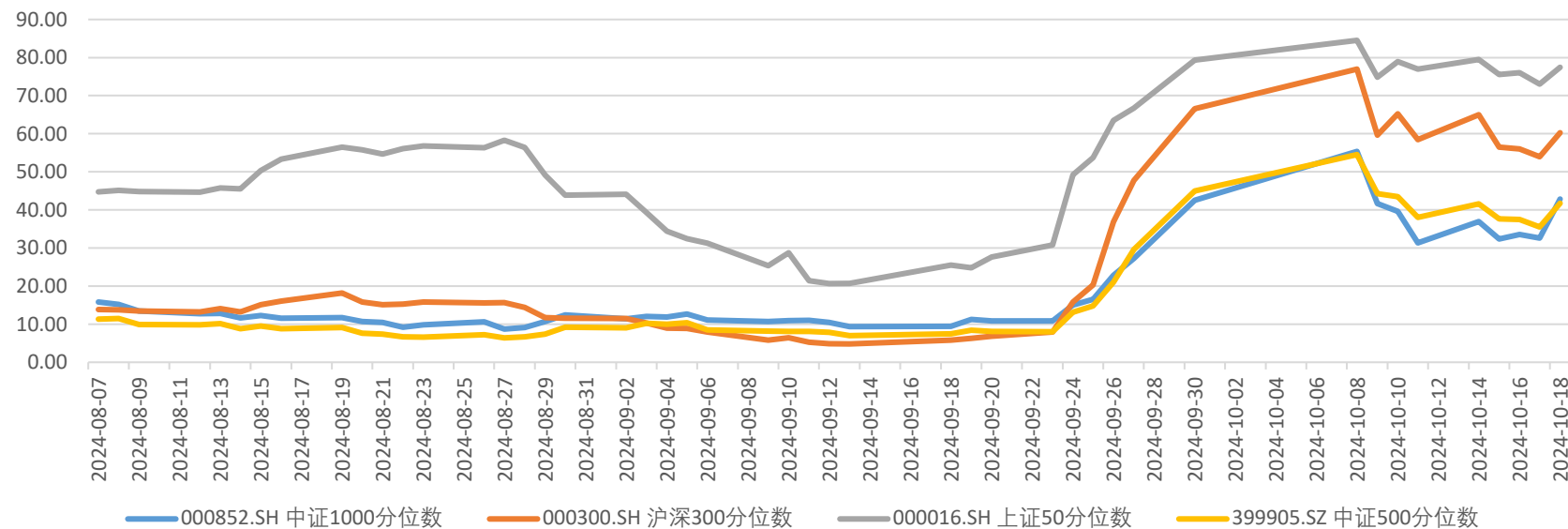
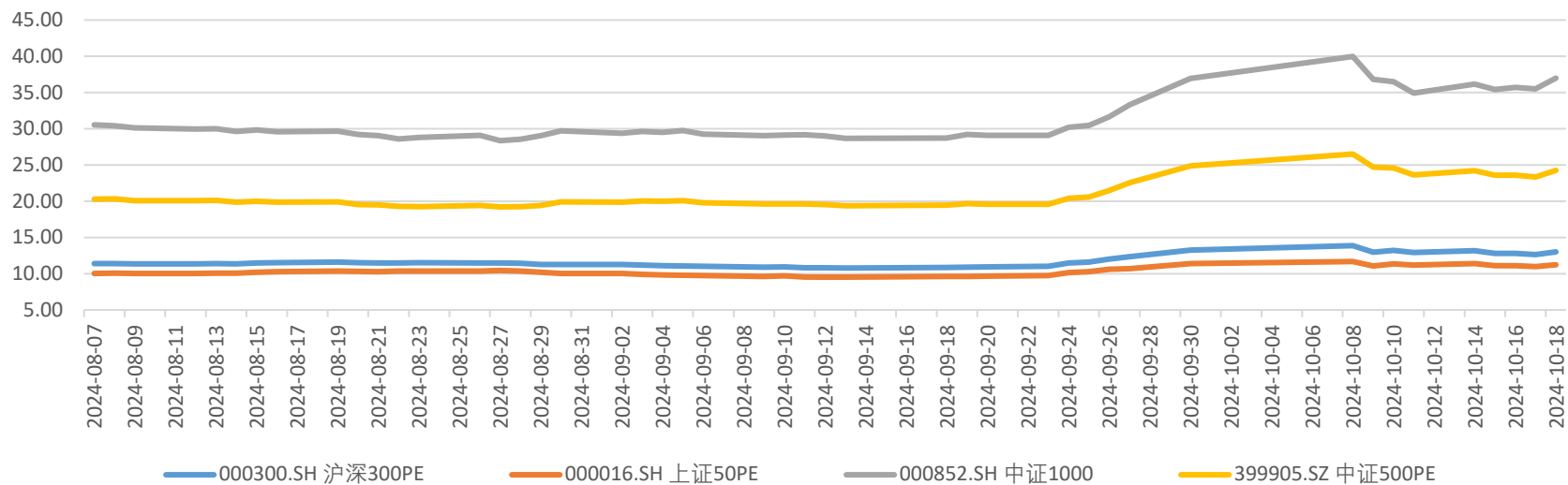


主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (万手)	成交量环比
上证指数	1.36	43.83	3,261.56	293,496	-21.67%
上证50	0.06	1.52	2,681.91	31,522	-34.59%
沪深300	0.98	38.07	3,925.23	129,420	-25.68%
科创50	8.87	79.76	978.66	17,370	-28.26%
中证500	3.09	169.21	5,640.02	118,494	-22.17%
深证成指	2.95	296.94	10,357.68	398,342	-13.28%
创业板指	4.49	94.23	2,195.10	163,050	-7.58%
中证1000	6.14	332.68	5,749.43	146,330	-10.68%

数据来源:
Wind



国内数据 (一)

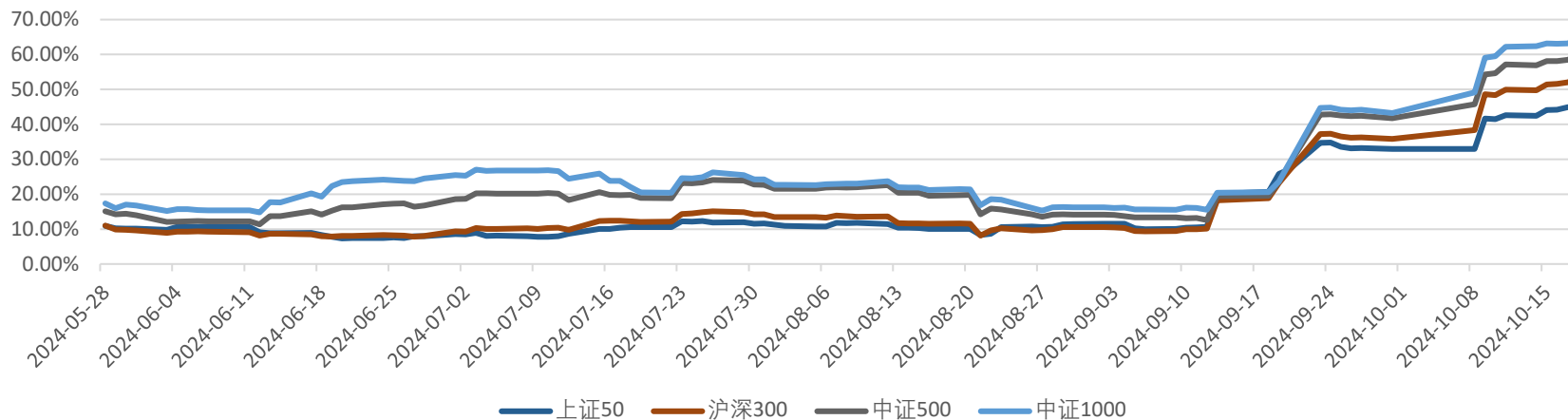


数据来源:
Wind



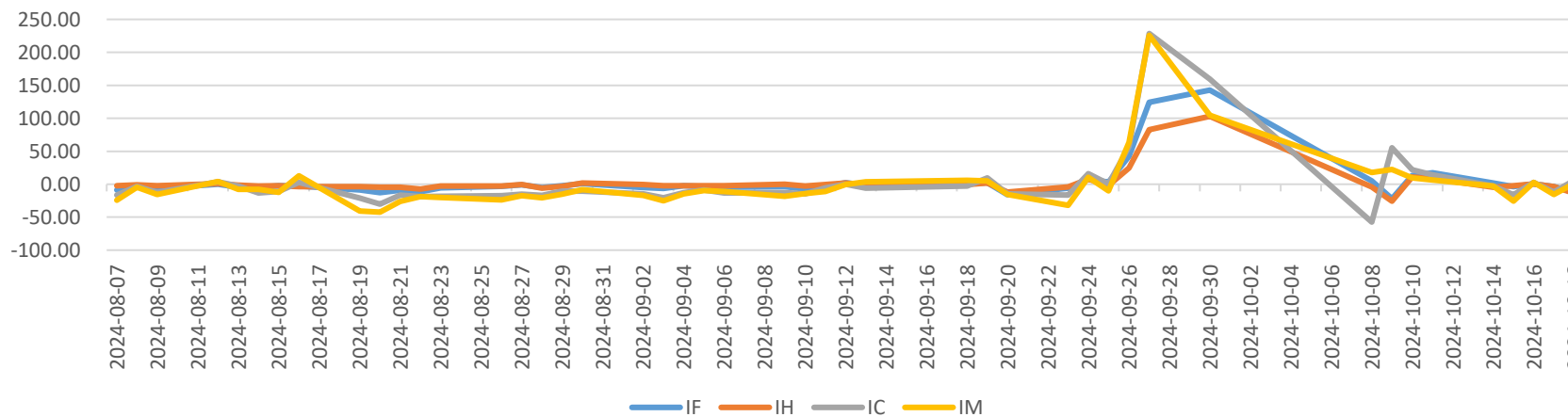
国内数据 (二)

四大股指期权波动率



四大指数的基差冲高回落，波动率回升。

基差

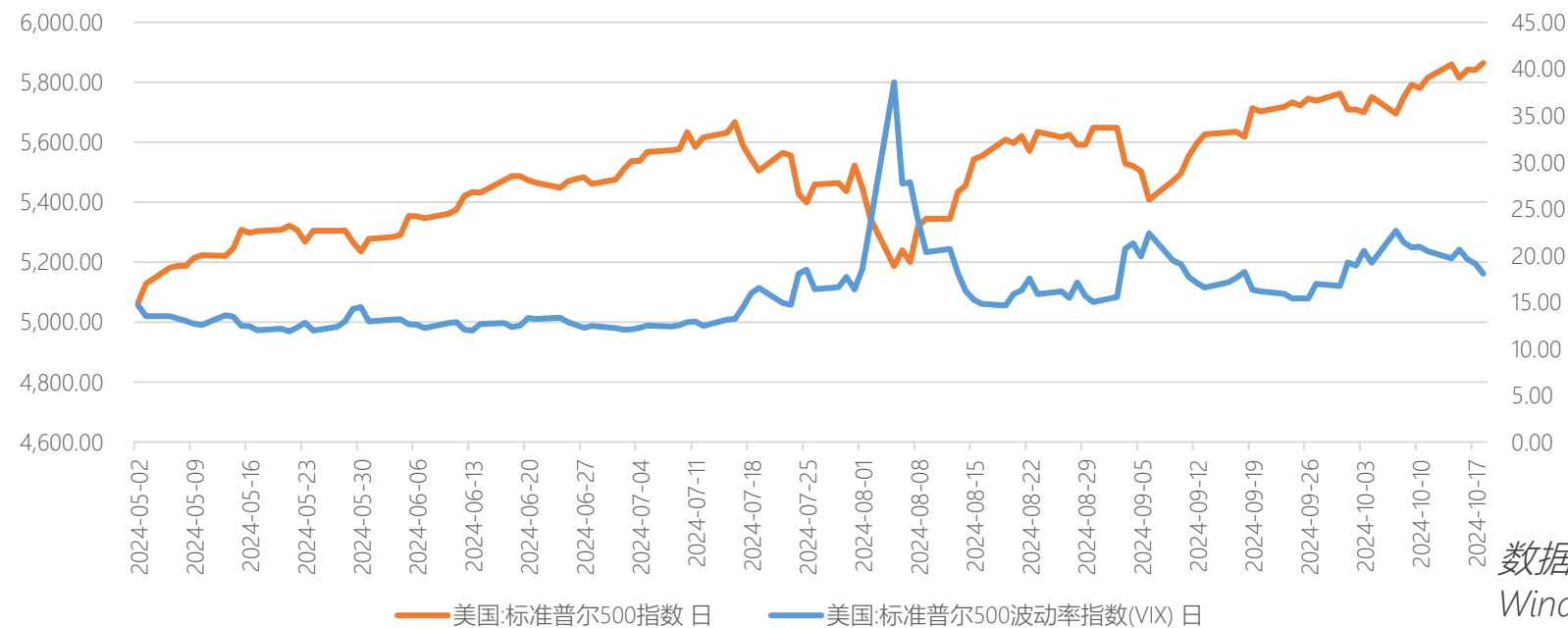
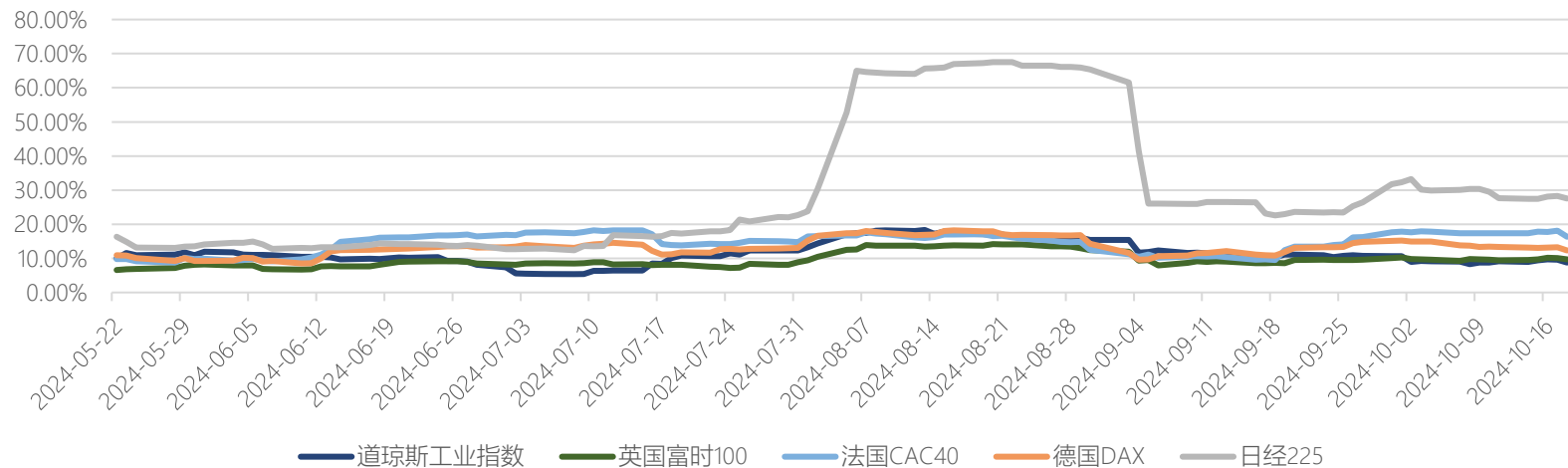


数据来源:
Wind



国外数据

波动率



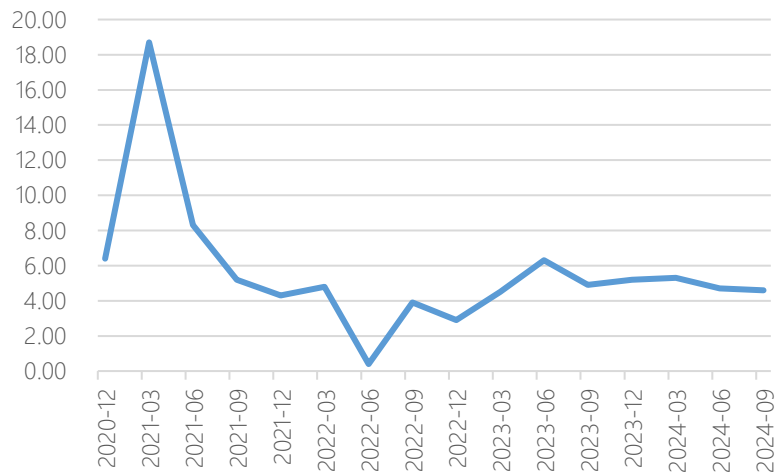
数据来源:
Wind

02

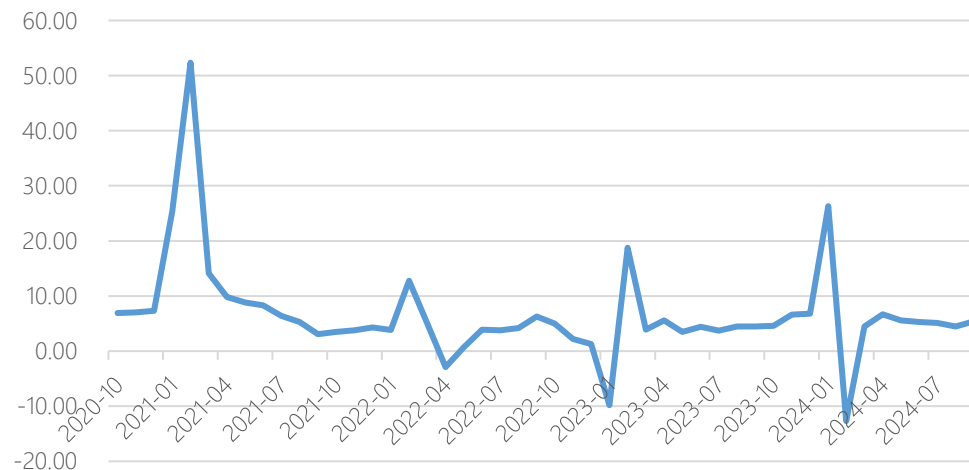
宏观分析

国内宏观 (一)

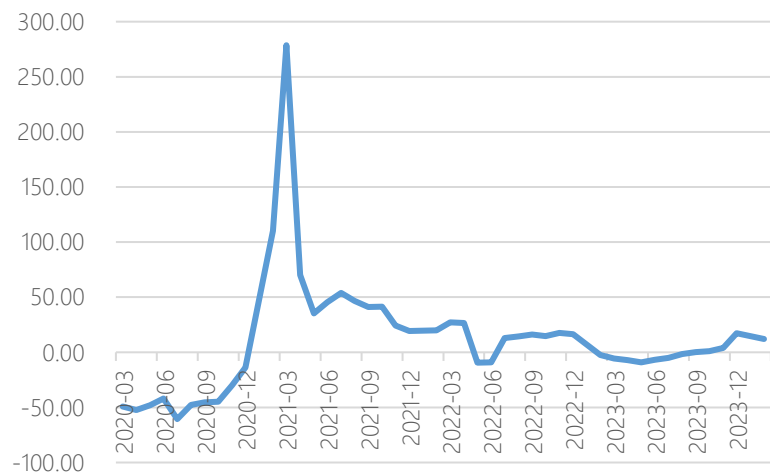
GDP:不变价:当季同比



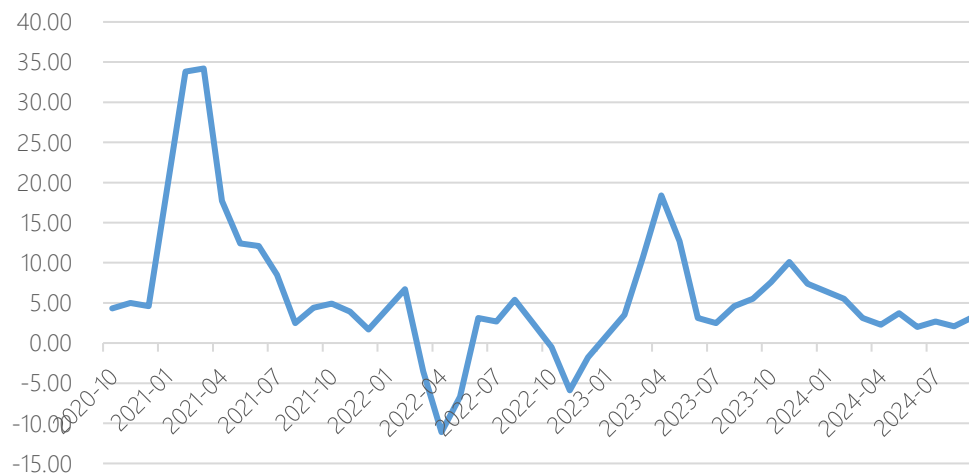
工业增加值:当月同比



国有工业企业:利润总额:累计同比



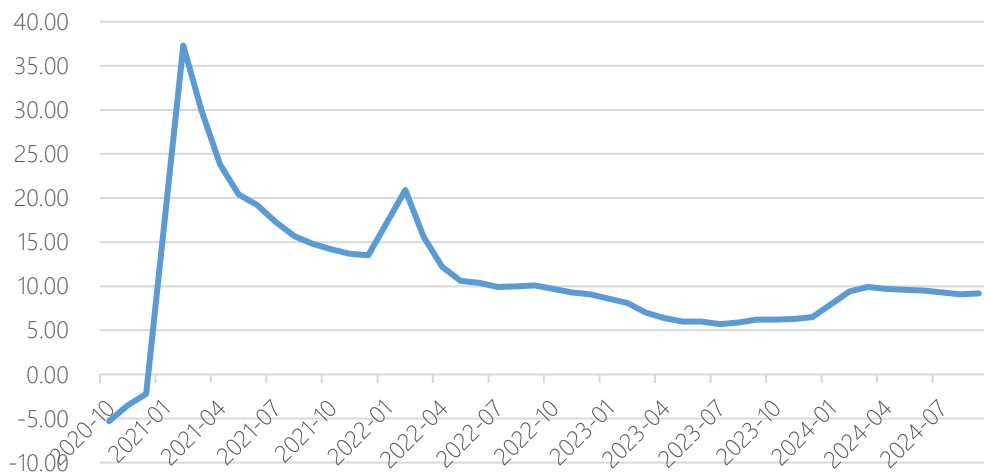
社会消费品零售总额:当月同比



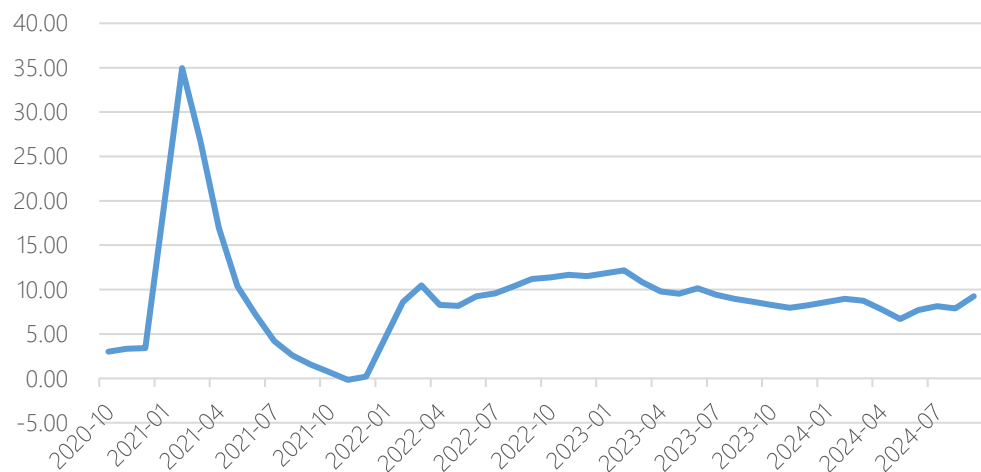
数据来源:
Wind

国内宏观 (二)

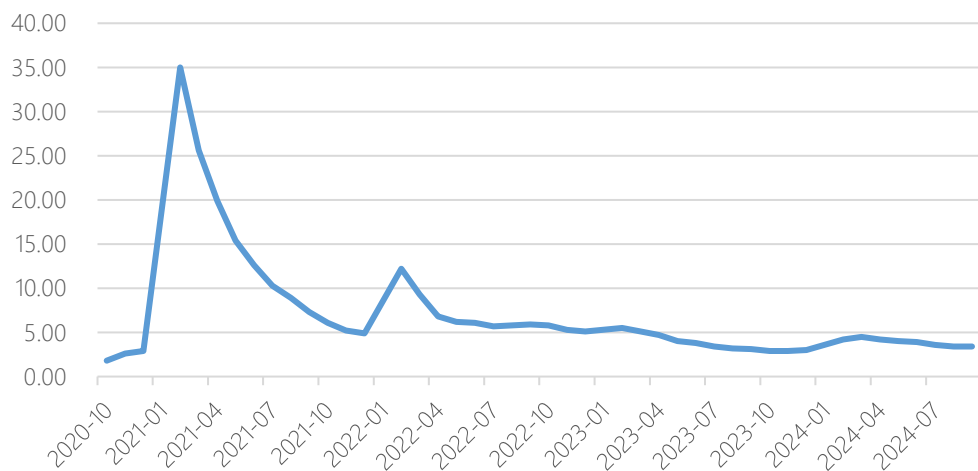
固定资产投资完成额:制造业:累计同比



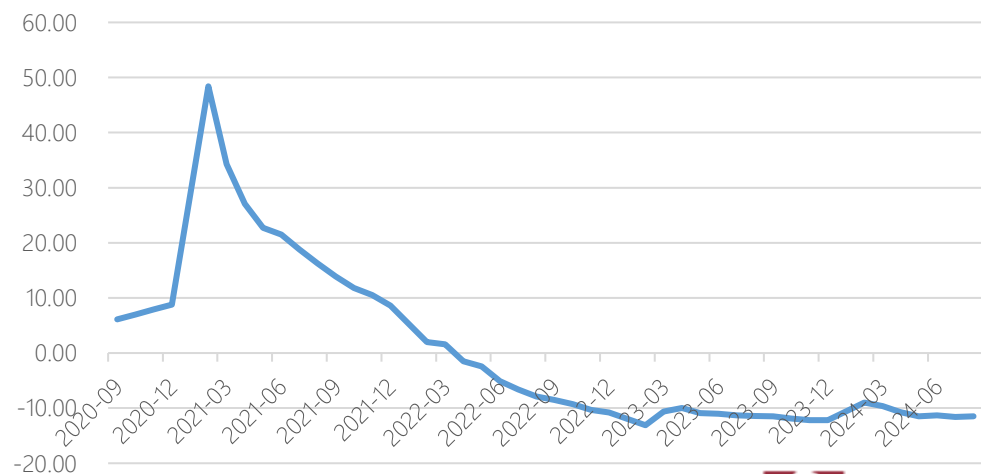
固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



固定资产投资完成额:累计同比

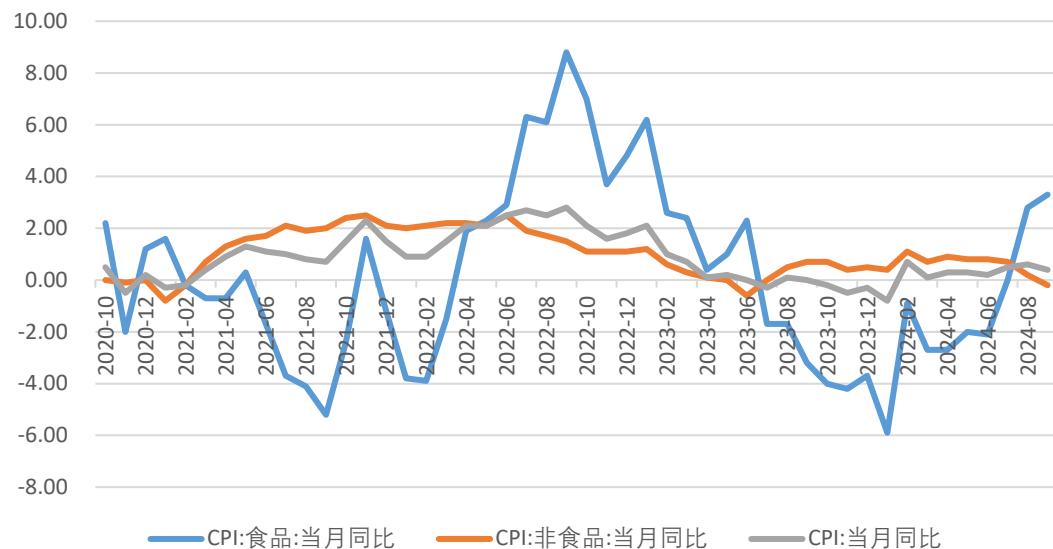


房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比

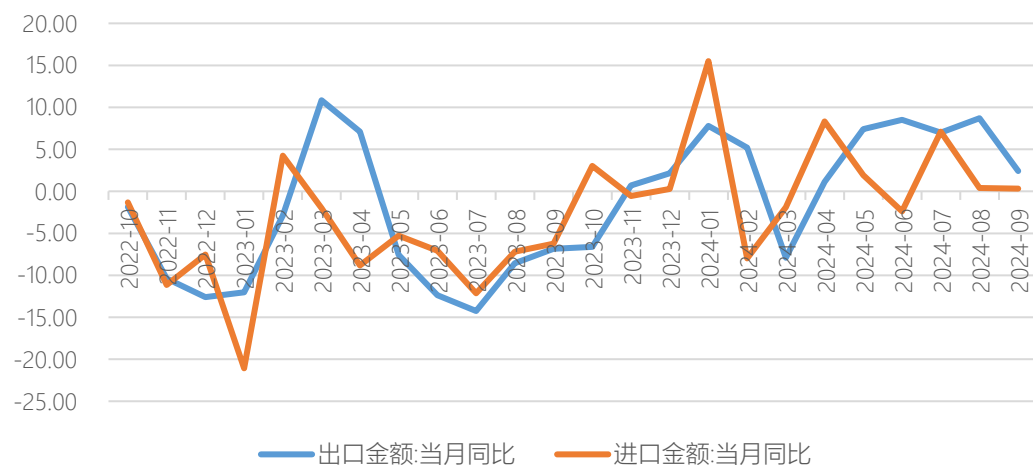


数据来源:
Wind

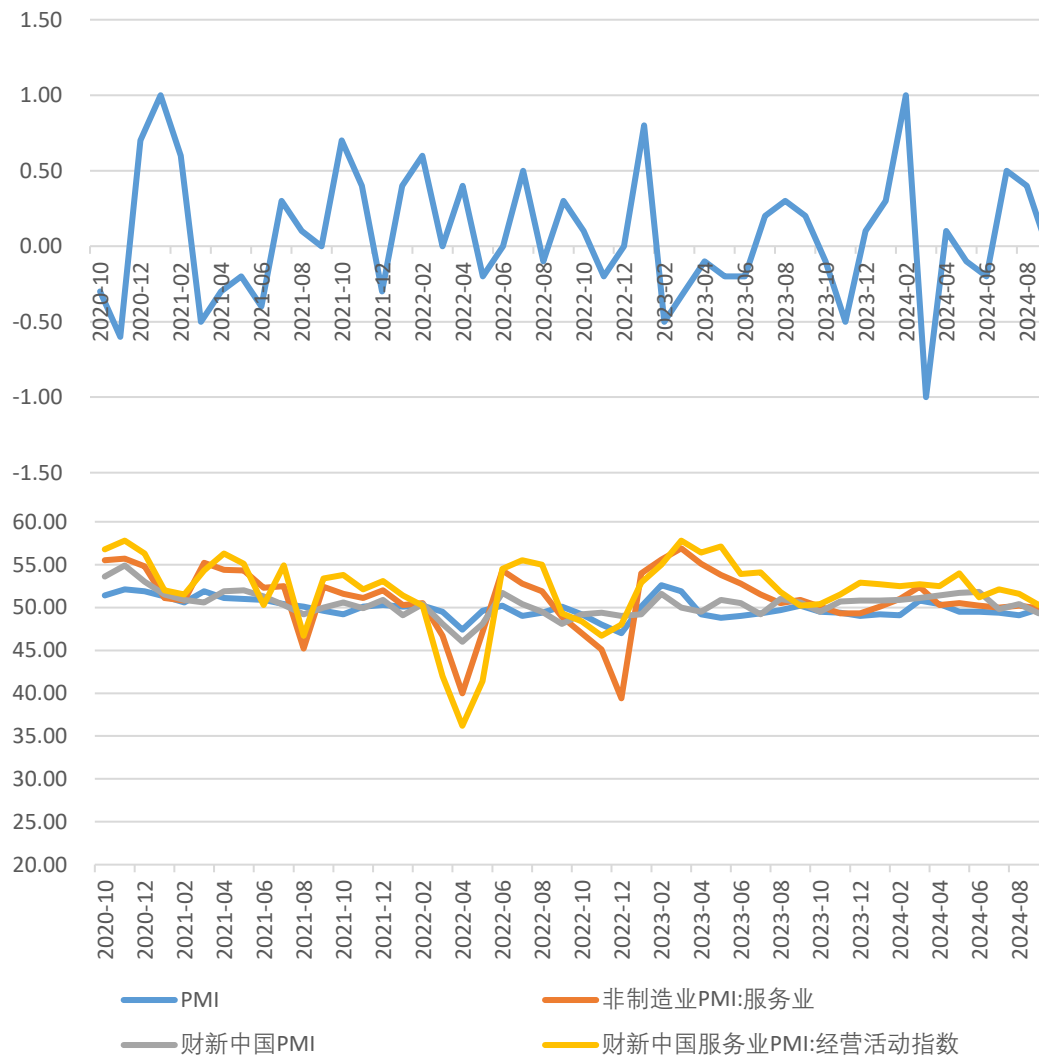
国内宏观 (三)



进出口数据



CPI:环比

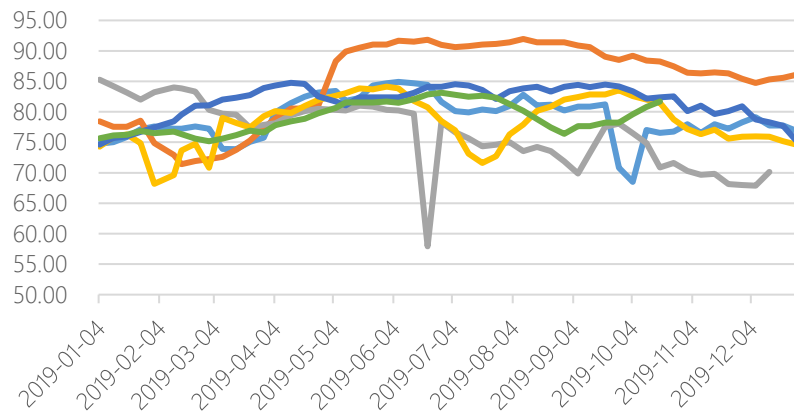


数据来源:
Wind

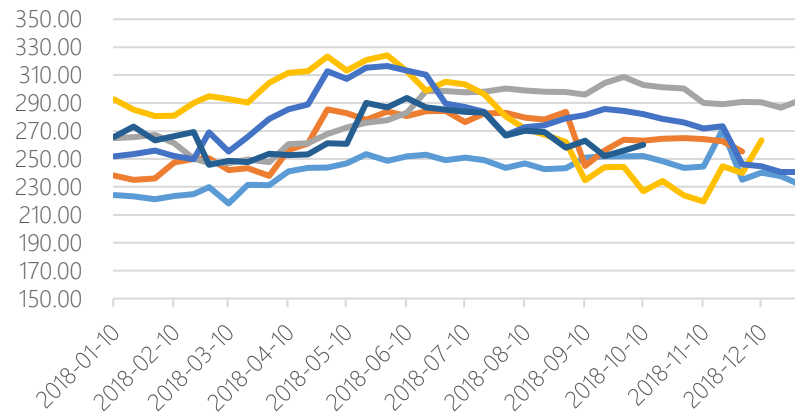


国内高频数据（一）

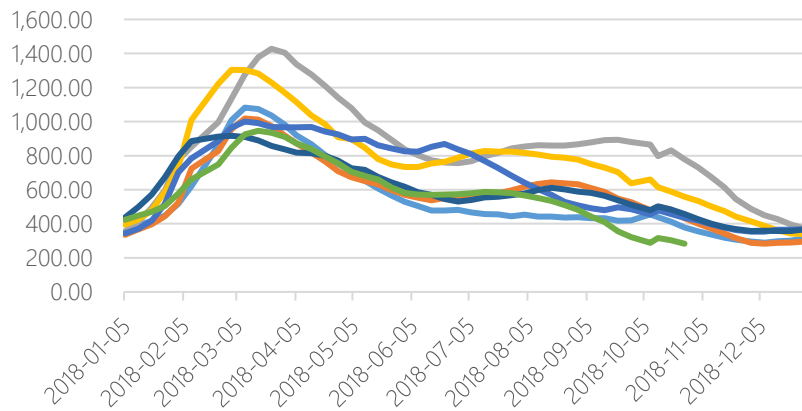
高炉开工



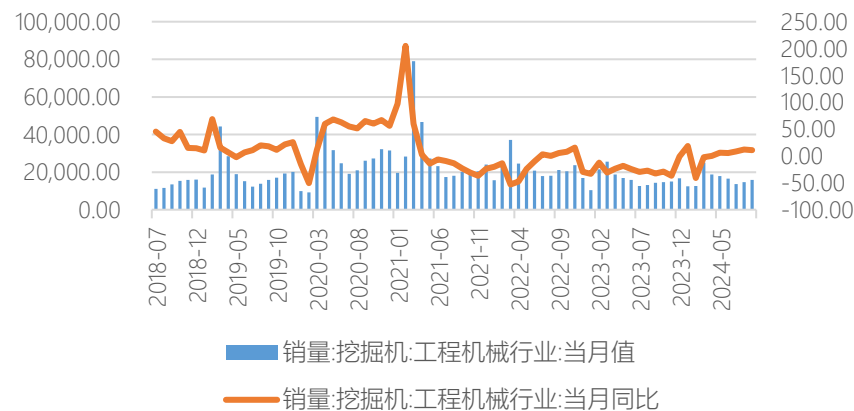
粗钢产量



螺纹钢库存



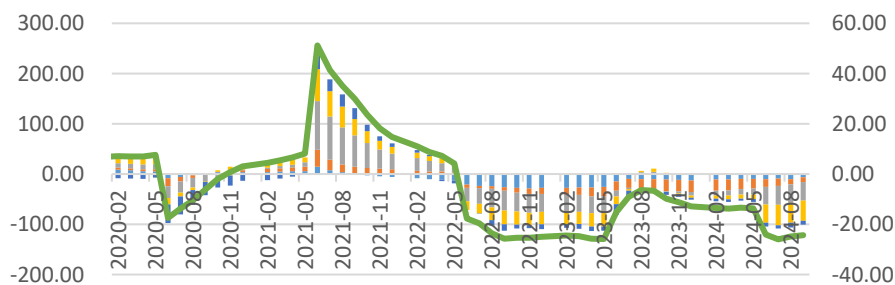
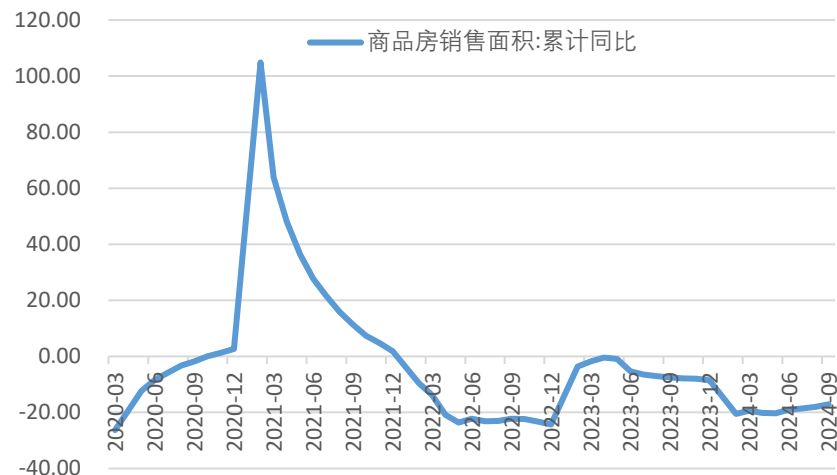
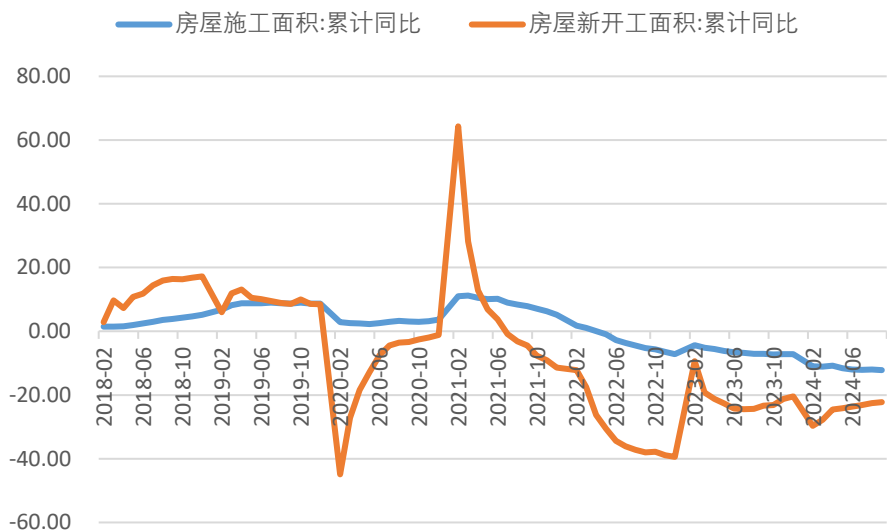
挖掘机销量



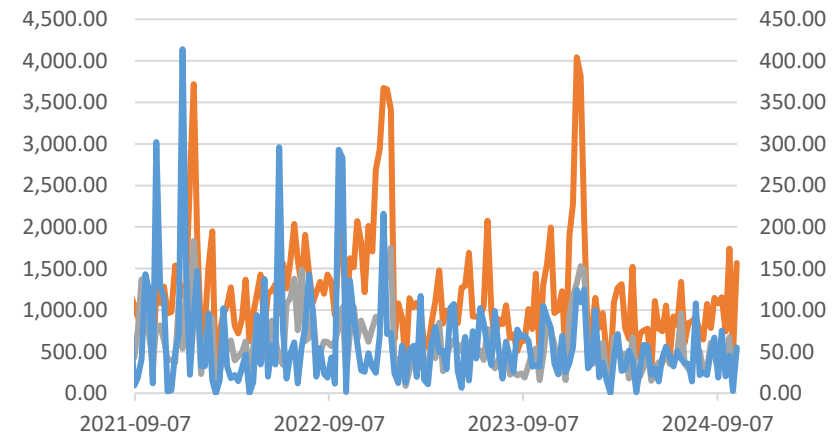
数据来源:
Wind



国内高频数据 (二)



- 房地产开发资金来源:其他资金:其他到位资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款:累计同比
- 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:合计:累计同比



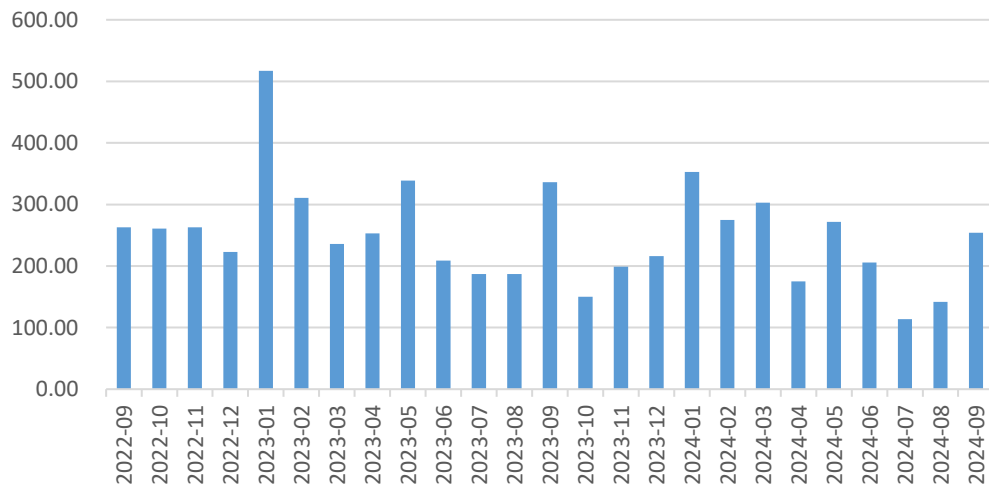
- 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值

数据来源:
Wind

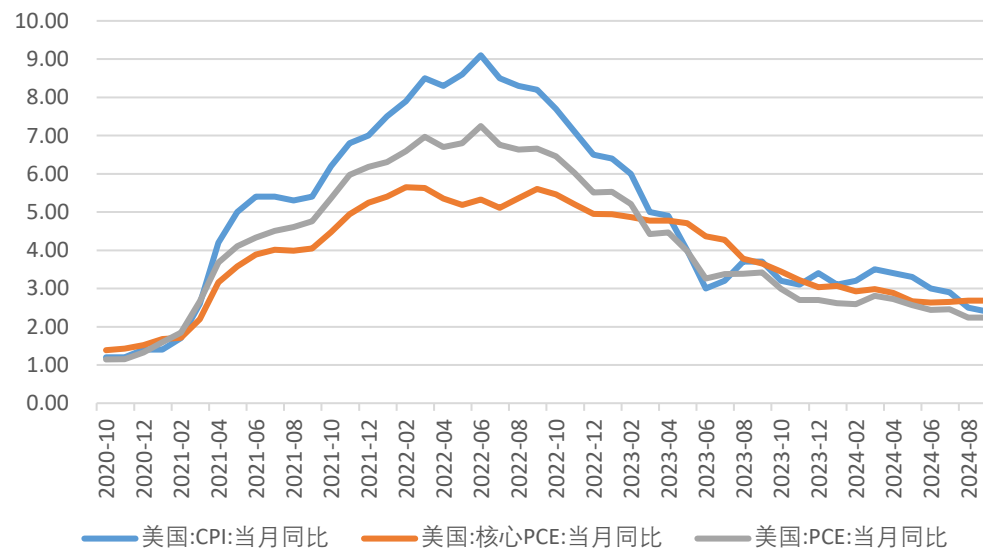
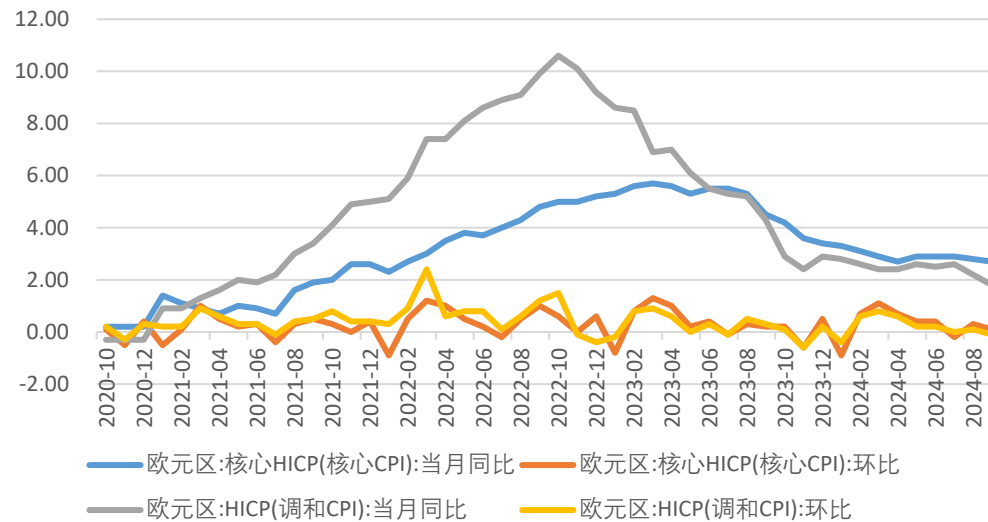
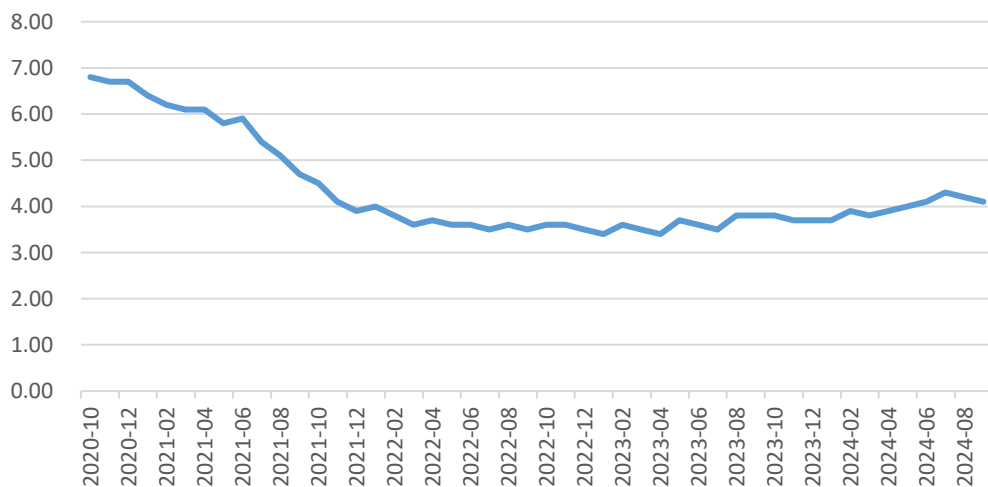


国外宏观 (1)

美国:新增非农就业人数:初值



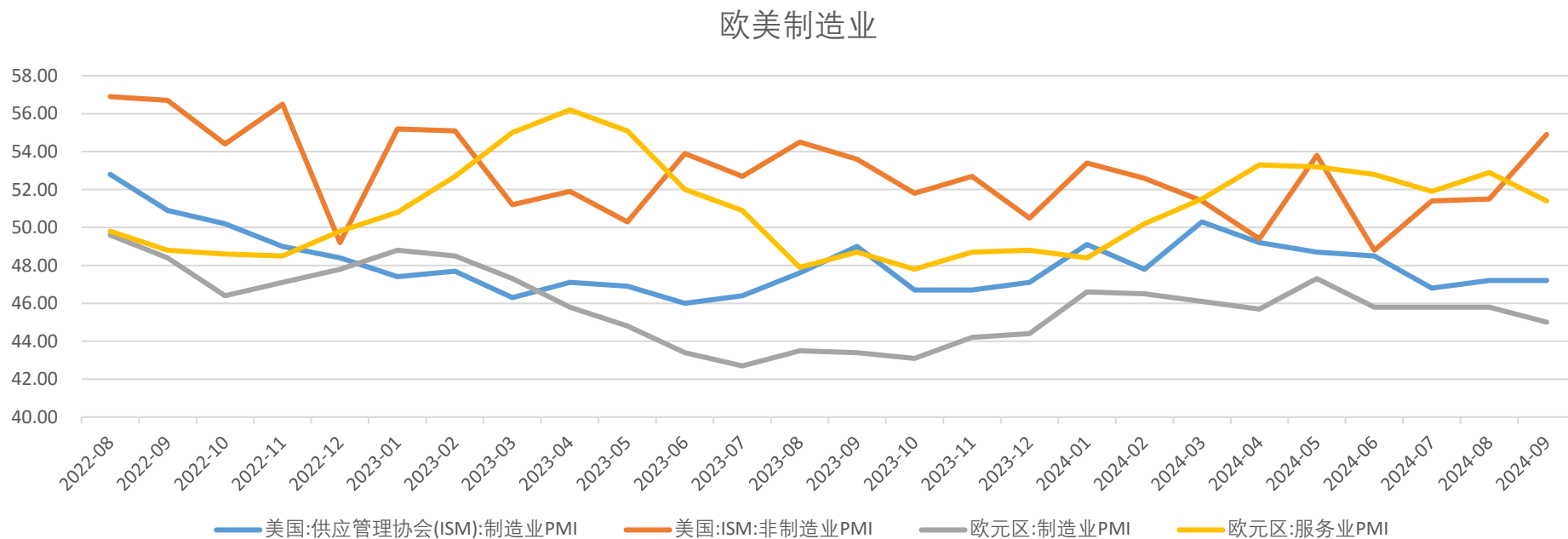
美国:失业率:季调



数据来源:
Wind



国外宏观 (2)



数据来源:
Wind

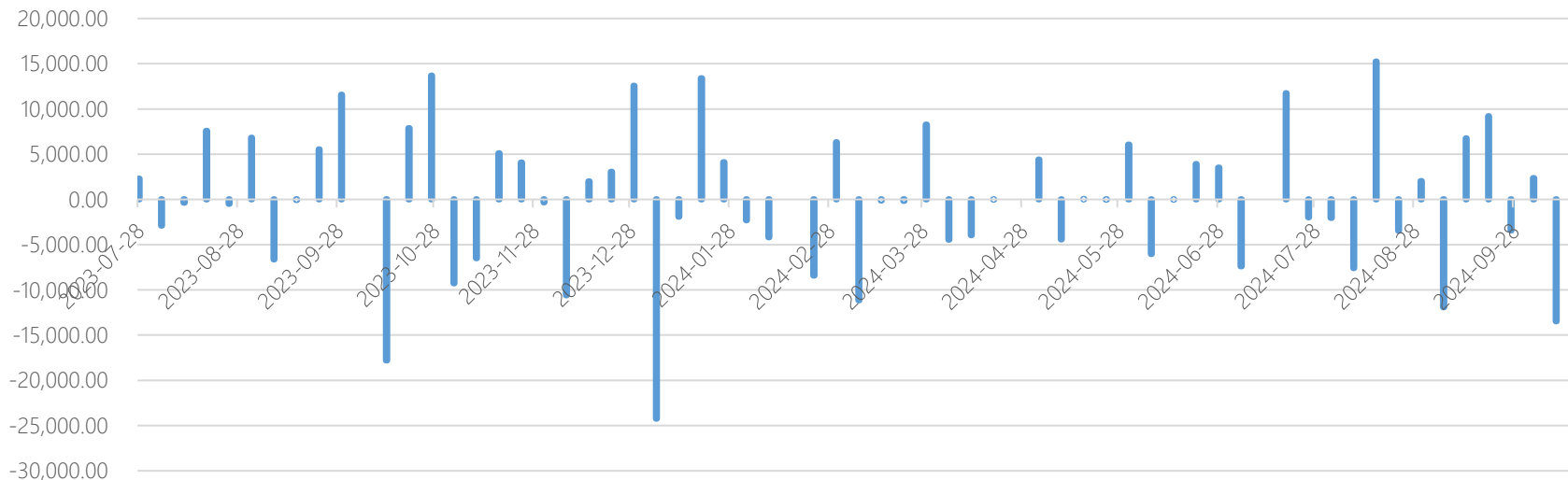


03

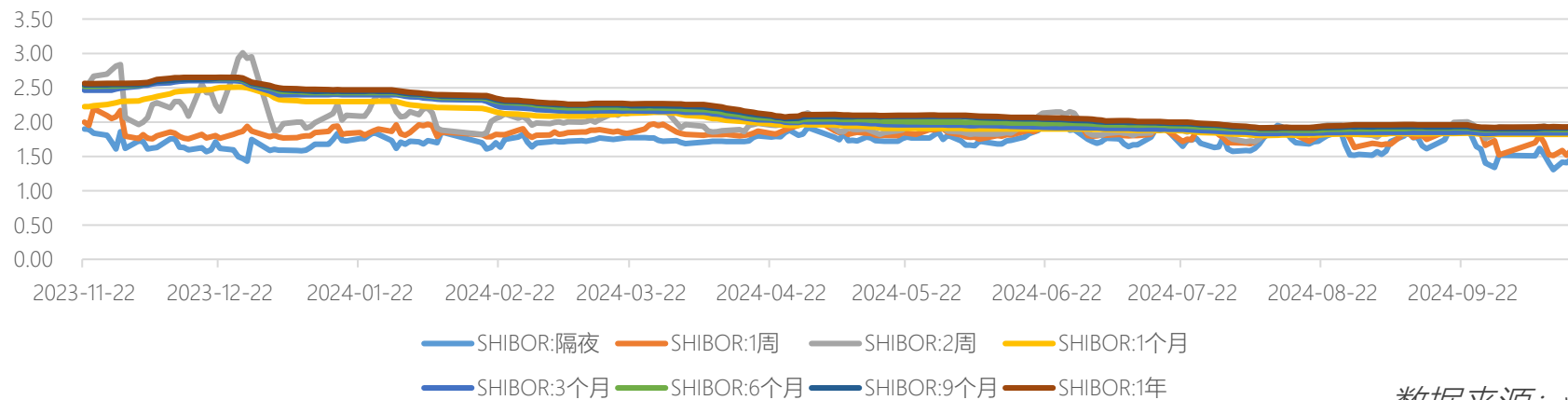
市场情绪

资金面：资金成本短降长稳

公开市场操作:货币净投放



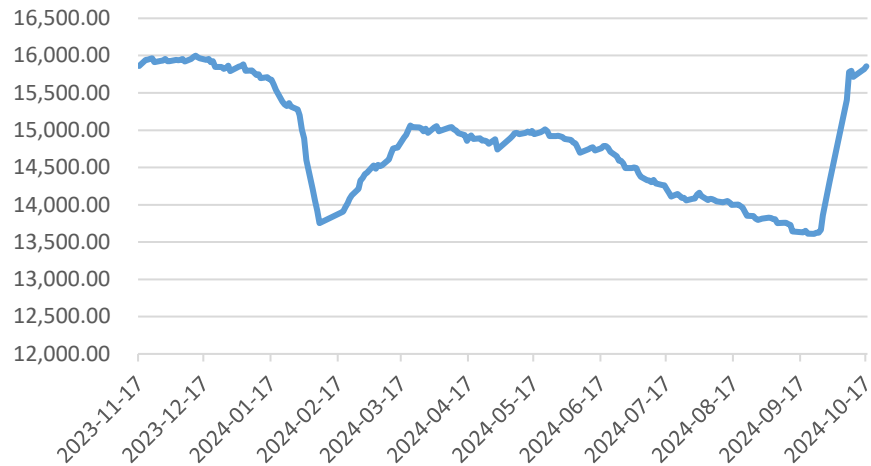
SHIBOR利率



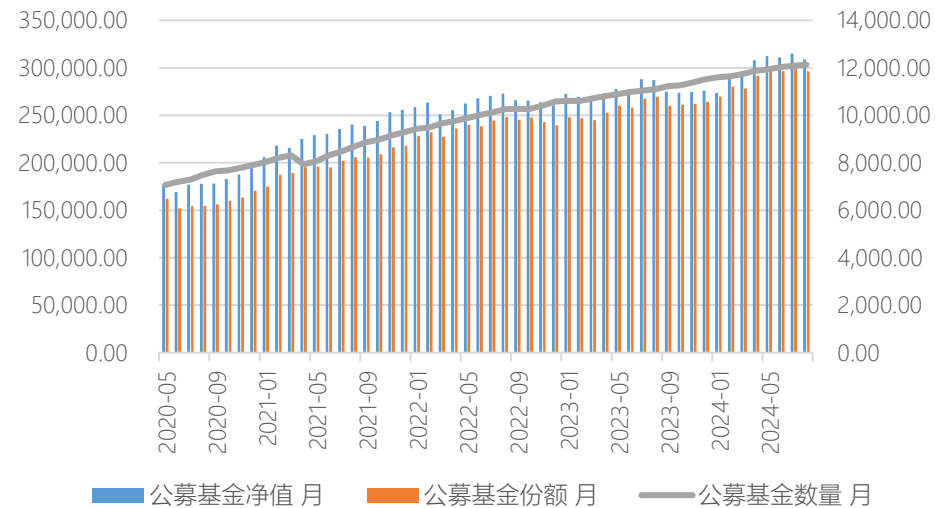
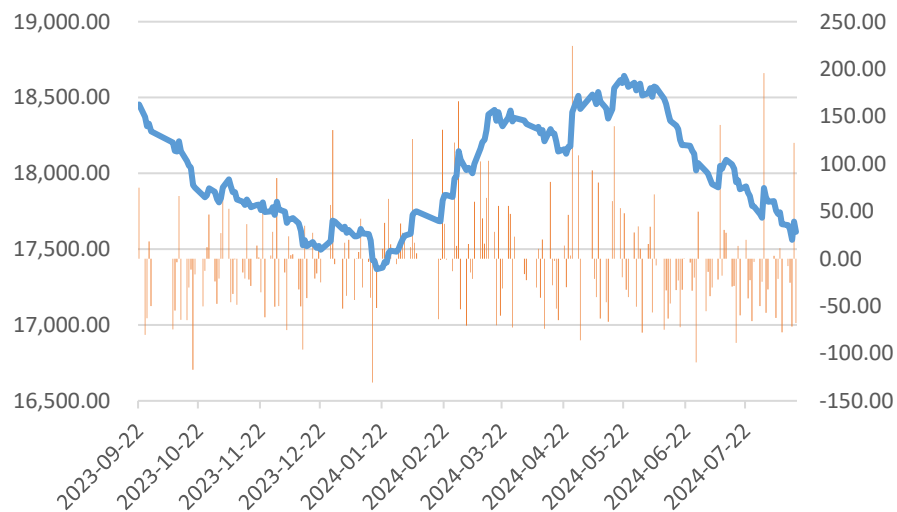
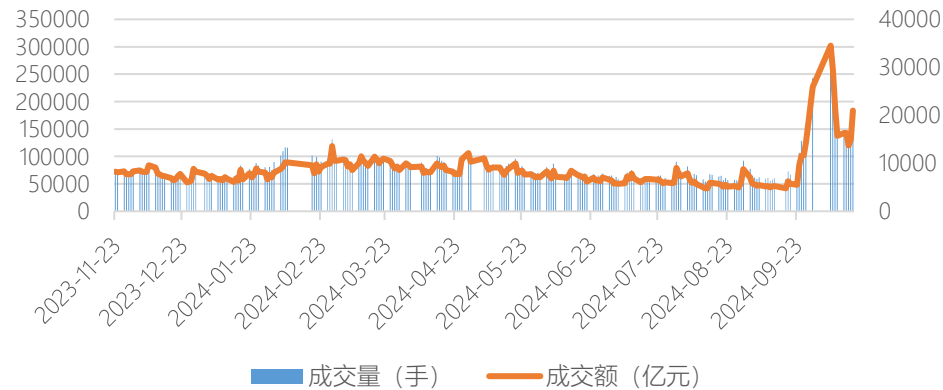
数据来源: wind

情绪面：资金内资买兴继续走高

融资余额



两市成交



陆股通:当日买入成交净额(人民币)
陆股通:累计买入成交净额(人民币)

公募基金净值月 公募基金份额月 公募基金数量月

数据来源: wind



本周市场重要信息

1、10月18日，央行公告即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作；并于同日与证监会联合印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利相关工作的通知》（下文简称《通知》），向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容。

中金点评：操作灵活、指向明确，有望为金融机构提供高效融资渠道的同时、将流动性精准引入资本市场。根据央行及证监会公开披露信息[1]，互换便利操作要求：1) 期限灵活、定价市场化：互换便利中互换期限为1年、但可视情展期，互换费率由参与机构招投标方式确定；2) 可用质押品范围广：包括债券、股票ETF、沪深300成分股和公募REITs等，同时折扣率根据质押品风险特征分档设置；3) 资金投向明确：监管部门规定通过互换便利获取的资金只能投向资本市场，用于股票、股票ETF的投资和做市。

短期上，工具快速落地且机构参与热情高，体现监管部门维持资本市场稳定的决心及良好的机制设置。此次互换便利工具于9月24日首次提出、10月10日决定创设并开始接受金融机构申报、10月18日正式启动，作为创新金融工具从提出到启动经历时长不超1个月。我们认为此次高效落地彰显了监管部门对于稳定资本市场的高度重视。此外，据证监会公告[2]，目前获准参与互换便利操作的证券、基金公司已有20家（其中券商17家）、首批申请额度已超2000亿元，我们认为机构的积极参与意愿亦体现了此次互换便利的机制设置在聚焦维持资本市场稳定同时、亦兼顾了非银机构的经营利益，通过提升非银机构参与积极性有望为工具实践效果提供有力支撑。

中长期影响来看：我们认为，互换便利的落地有利于从机构端为资本市场引入规模化的增量资金进行逆周期调节、同时从情绪角度向市场注入信心并提振活跃度，对维护市场的长期稳定运行发挥重要的积极作用；而对证券公司为代表的互换便利参与机构而言，有助于提升其资本使用效率及中长期ROE空间，其中投资交易能力突出、风险管理水平领先的头部机构料将更为受益。。

2、本重点关注中国10月LPR报价和MLF操作利率、9月规上工业企业利润，欧美公布10月PMI初值、美国公布经济状况褐皮书，特斯拉打响科技巨头财报季“第一枪”，2024年IMF和世行秋季年会开幕。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

