

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20241119

回顾周期：日报

研究员：武吟秋 咨询证号 (Z0018989)

股指日报报告

一、期货行情分析

周一，股市呈现出显著的下行趋势，其中上证指数（沪指）下跌了 0.21%。在期货市场，主要期指合约普遍走低，具体表现为 IC 合约跌幅超过 2%，而 IM 合约的跌幅更是超过了 3%。就成交与持仓情况来看，IF 和 IH 两个品种的成交量和持仓量均有所增长，而其他期货品种的成交量则有所下滑，但持仓量却呈现上升趋势。

二、现货市场分析

从行业表现来看，31 个申万一级行业中，大部分行业出现了下跌，且行业间的涨跌差异显著扩大。考虑到各行业在指数中的权重，银行业对沪深 300 指数和上证 50 指数构成了较强的支撑，而电子行业则对四大主要指数产生了拖累，同时计算机行业也影响了中证 500 指数和中证 1000 指数的表现。

资金方面，除上证 50 指数外，其他主要指数的资金均呈现净流出态势。从央行公开市场操作来看，今日净投放了 389 亿元流动性，但短端资金成本却略有上升。此外，近期数据显示，10 月份银行代客净结汇达到了 1119 亿元人民币，经常项目收付款顺差也创下了历史新高。

政策方面，自 12 月起，铝材和铜材的出口退税将被取消，同时部分成品油和电池产品的出口退税也将降低。宽松政策的效果正在持续显现，国内经济的修复趋势没

有改变，通缩风险也在逐步缓解。消费方面出现了明显的好转，基建保持稳定，但房地产行业仍需进一步观察。内需正在恢复，并对冲外需带来的压力。政策的落地情况和总需求的修复节奏仍然是市场关注的焦点。

市场对 12 月美联储降息 25BP 的预期仍保持在 60%左右，而美股则出现了从高位回落的情况。地缘政治方面变化不大，但市场的风险偏好却略有下降，都表明风险资产有明显承压的趋势。

三、综合分析

近期，政策对市场预期的短期提振作用有所减弱，利多因素释放后转而呈现出一定的利空效应。外部市场环境及风险偏好对国内市场的影响偏利空，同时人民币汇率的走弱也成为一個需要密切关注的利空因素。

然而，经济数据的好转迹象表明国内经济正在逐步修复，这为市场带来了更多利好数据的期待。随着市场关注点从预期转向实际表现，基本面的支撑作用依然显著。

长期来看，基本面风险有可能得到缓和。企业盈利预期的改善、政策宽松节奏的把握、房地产市场的修复以及化债举措的有效落地，仍然是决定市场走势的关键因素。

图文

图 1: 上证 50 主力合约 2412



图片来源: 国金期货行情软件

图 2: 中证 500 主力合约 2412



图片来源: 国金期货行情软件

图 3: 中证 1000 主力合约 2412



图片来源: 国金期货行情软件

图 4: 沪深 300 主力合约 2412



图片来源: 国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

