

9月份以来，三大股指期货主力连续合约联动上涨，IF、IH、IC主力连续合约分别收涨1.69%、2.5%、2.46%。分析人士表示，9月份以来，宏观政策加强逆周期调节，年内第二次全面降准落地，宏观扰动事件出现阶段性缓和，恢复贸易谈判，风险偏好开始修复。进入四季度，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹有望延续。

### 三大期指月线联动上涨

9月份以来，三大股指期货主力连续合约联动上涨，截至9月17日收盘，沪深300期指IF、上证50期指IH、中证500期指IC主力连续合约分别收涨1.69%、2.5%、2.46%。

新纪元期货宏观分析师程伟近日表示，9月份以来，宏观政策加强逆周期调节，年内第二次全面降准落地，宏观扰动事件出现阶段性缓和，恢复贸易谈判，风险偏好开始修复。

从基本面运行逻辑方面来看，程伟表示，其一，中国8月固定资产投资、工业增加值和消费增速继续回落，进出口增速双双下滑，金融数据弱于预期，暗示三季度经济下行压力加大，宏观政策仍需加强逆周期调节。积极的财政政策将加码发力，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板力度，明年新增地方专项债额度将于四季度提前下达，财政支出有望加快。随着稳增长政策的逐步落实，经济悲观预期将逐渐修复，企业盈利有望继续改善。

其二，央行货币政策转向边际宽松，9月初迎来年内第二次全面降准，未来不排除结构性降息的可能，分母端有利于提升股指的估值水平。

其三，影响风险偏好因素总体偏多，有利因素在于，宏观扰动事件出现阶段性缓和，宏观政策逆周期调节加码，全球央行开启新一轮降息周期；不利因素在于，美联储“鹰派”降息，短期将抑制风险偏好。

鉴于上述分析，程伟认为，进入四季度，随着稳增长政策效果的显现，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹有望延续。

### 多重利好加持

除了基本面因素外，资金面和技术面亦支撑股指中期的反弹走势。

从资金面角度分析，程伟表示，随着国际指数纳入A股和扩容加速，外资流入速度显著提升，9月份以来，沪深港通北向通道资金大幅净流入。此外，继MSCI和富时

罗素之后，标普道琼斯指数首次纳入A股，标志着A股国际化水平进一步提高。而随着A股纳入国际化指数的比例不断提升，未来将吸引更多海外资金增加对A股的配置，长期有利于提升风险偏好。

技术面上看，上述分析师表示，从月线上来看，IF加权回踩40日均线企稳反弹，突破2015年6月高点5392与2018年1月高点4430连线压力，短期有望向上挑战4月高点4136，若能有效突破，则反弹空间进一步打开。IH加权在20日均线附近止跌反弹，上方面临2015年6月高点与2018年1月高点连线的压制，关注能否有效突破。IC加权突破7月高点5020一线压力，收复10月、20日均线，但短期受到40日均线的压制，若不能突破，需防范再次回落风险。上证指数在40日均线附近承压回落，表明此处存在较大压力，充分震荡调整后有望向上突破。

南华期货股指期货分析师姚永源也表示，上周上证综指下跌到34日均线位置后止跌，恰逢34日、55日、89日均线相交的位置，预计此处将会产生共振，并且此点附近也是从8月6日上涨以来回调的0.618支撑点，预计短期指数将会反弹。

本文源自中证报

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))