



股指期货周报20220619

一德期货 陈畅

投资咨询号：Z0013351

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

目录

- 1、一周市场回顾
- 2、本周市场展望
- 3、A股数据跟踪
- 4、期指数据跟踪



PART 1

一周市场回顾

► 一周市场回顾

上周A股市场延续反弹趋势。尽管期间美股市场延续剧烈波动态势，但A股韧性犹存。两市成交额维持在万亿元之上，两融余额低位反弹，显示市场情绪回升。北上资金净买入额达174亿元，表明外盘波动对A股影响相对有限。风格方面，上周盘面依然呈现轮动态势，消费成长板块表现突出，而前一周领涨的周期板块则出现回落。

海外方面，受6月10日CPI数据超预期影响，上周初美股市场剧烈波动。6月15日晚间，美联储议息会议决定加息75BP，这是美联储自1994年以来最大加息幅度。鲍威尔表示为了使通胀恢复正常，预计下一次依然有可能加息50至75个基点。议息会议结束后，6月15日晚美股市场一度出现反弹。一方面在于经过周初因紧缩预期升温而产生的剧烈调整后，随着议息会议的靴子落地，短期市场存在“利空出尽”的情绪；另一方面也表明市场意识到当前更为激进且前置的加息路径在目前环境下有助于规避未来更大的压力和进退两难的境地。6月16日晚间美股再度大跌，说明市场依然在担心美联储过快加息后可能引发更快的衰退担忧。站在当前时点来看，现阶段至三季度美股市场大概率还将面临紧缩加码、通胀高位和增速放缓的状况，预计美股整体将呈现振荡偏弱的态势，除非通胀出现转机。



PART 2

本周市场展望

▶ 本周市场展望

A股方面，策略上维持前期观点：在经过前期的持续反弹后，当前部分投资者对后续市场演化存在分歧。产生分歧的原因一方面在于国内局部地区疫情反复，另一方面是由于美国通胀数据超预期后引发紧缩预期升温，市场担忧美联储加息过快将令美国经济承压。我们认为，由于前期市场已经积累一定涨幅，叠加基本上经济修复进度预期修正、美国滞胀预期加强等因素会对A股进一步上攻形成压制，因此短期市场或有调整，但震荡不改上行趋势。原因在于：1、当前北京上海都已经采取常态化核酸制度，有利于迅速发现并控制住疫情。随着七月份中报预期以及八月份正式中报的逐渐临近，市场将更加关注未来国内基本面的修复力度。2、美联储紧缩和美股波动确实会对短期外资流向构成扰动，但从中长期视角来看，如果国内稳增长政策持续发力、推动基本面修复，则可以抵消外部紧缩的影响，进而缓解汇率和资金流向的压力。操作上，建议投资者前期多单止盈离场，逢指数大幅回调分批布局多单，不追高，注意风控、控制好仓位。关注国内疫情防控进展。

风险点：美联储紧缩幅度超预期、地缘政治事件进一步恶化、中美摩擦加剧、国内稳增长力度不及预期

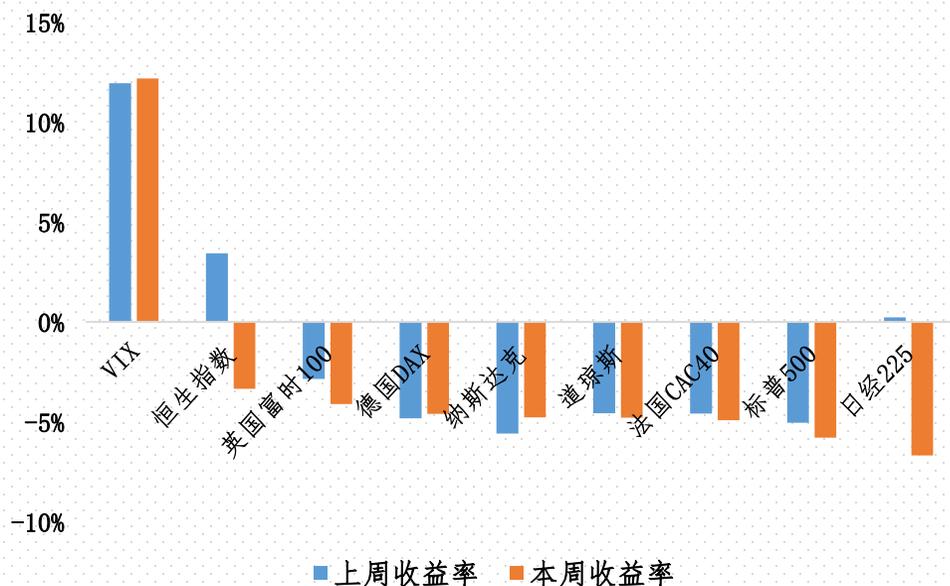


PART 3

A股数据跟踪

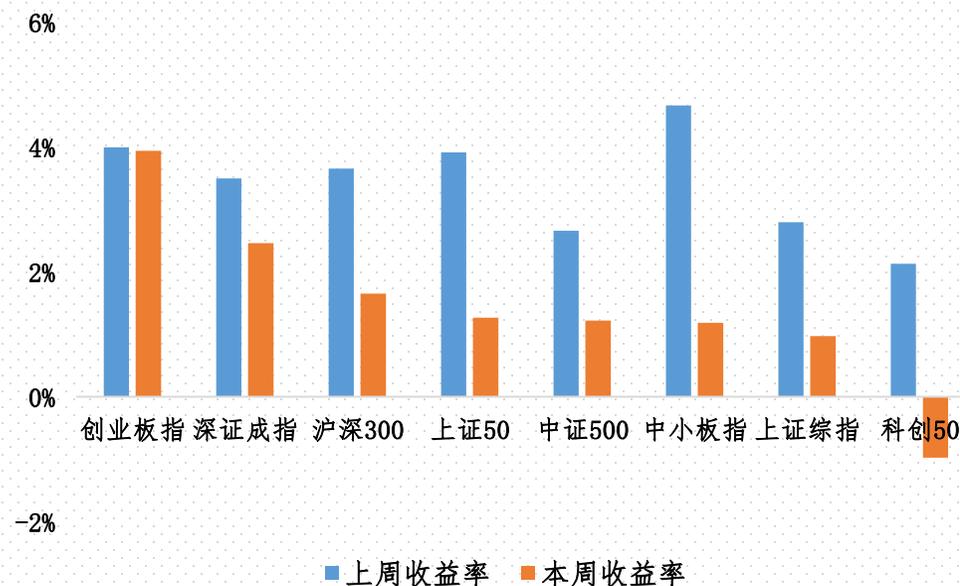
▶ 欧美股市剧烈波动，A股市场延续反弹

图1：全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

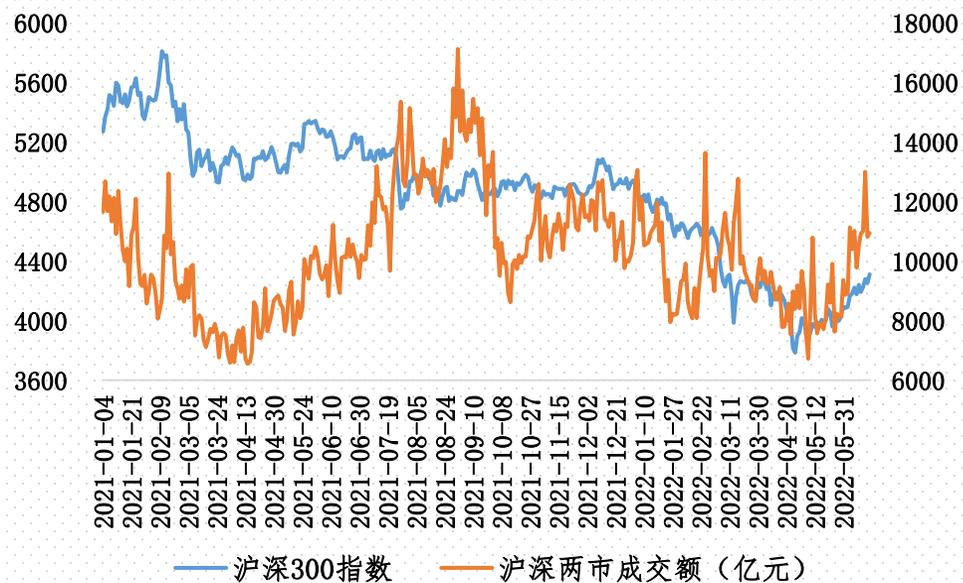
图2：A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

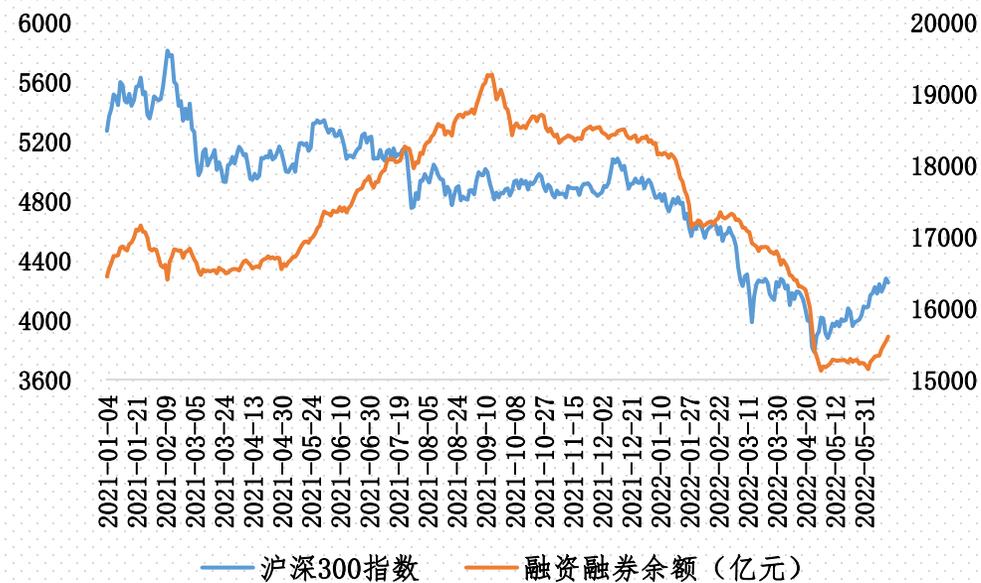
▶ 成交额维持万亿之上，两融余额触底回升

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

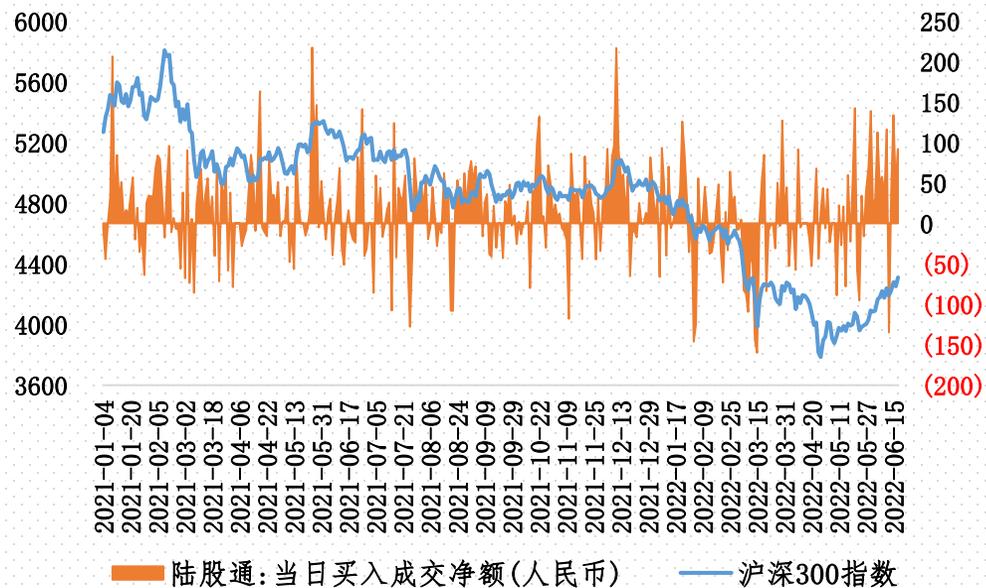
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

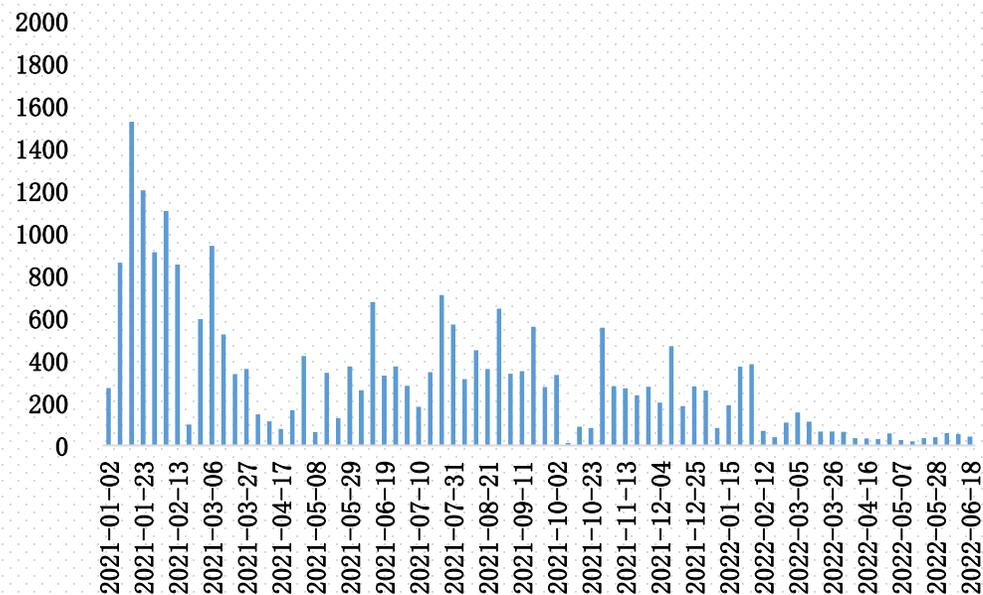
▶ 北上资金大幅流入，新基金发行节奏缓慢

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

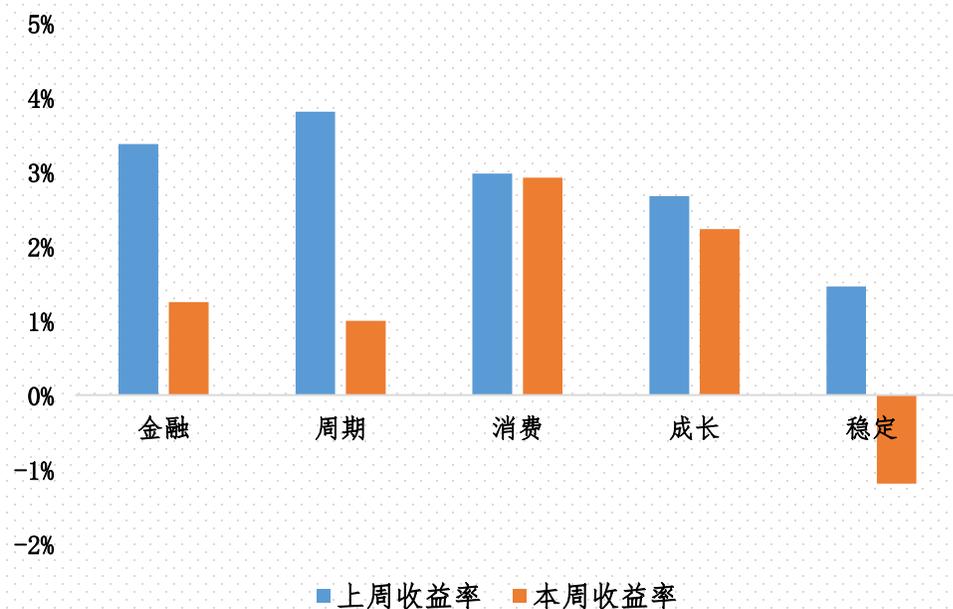
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

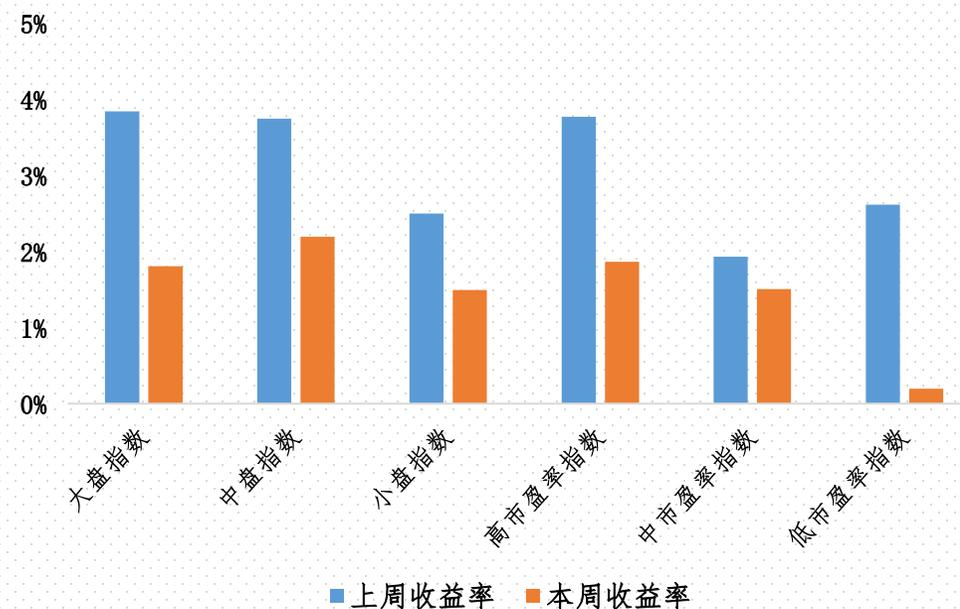
▶ 消费成长表现突出，中盘指数延续强势

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

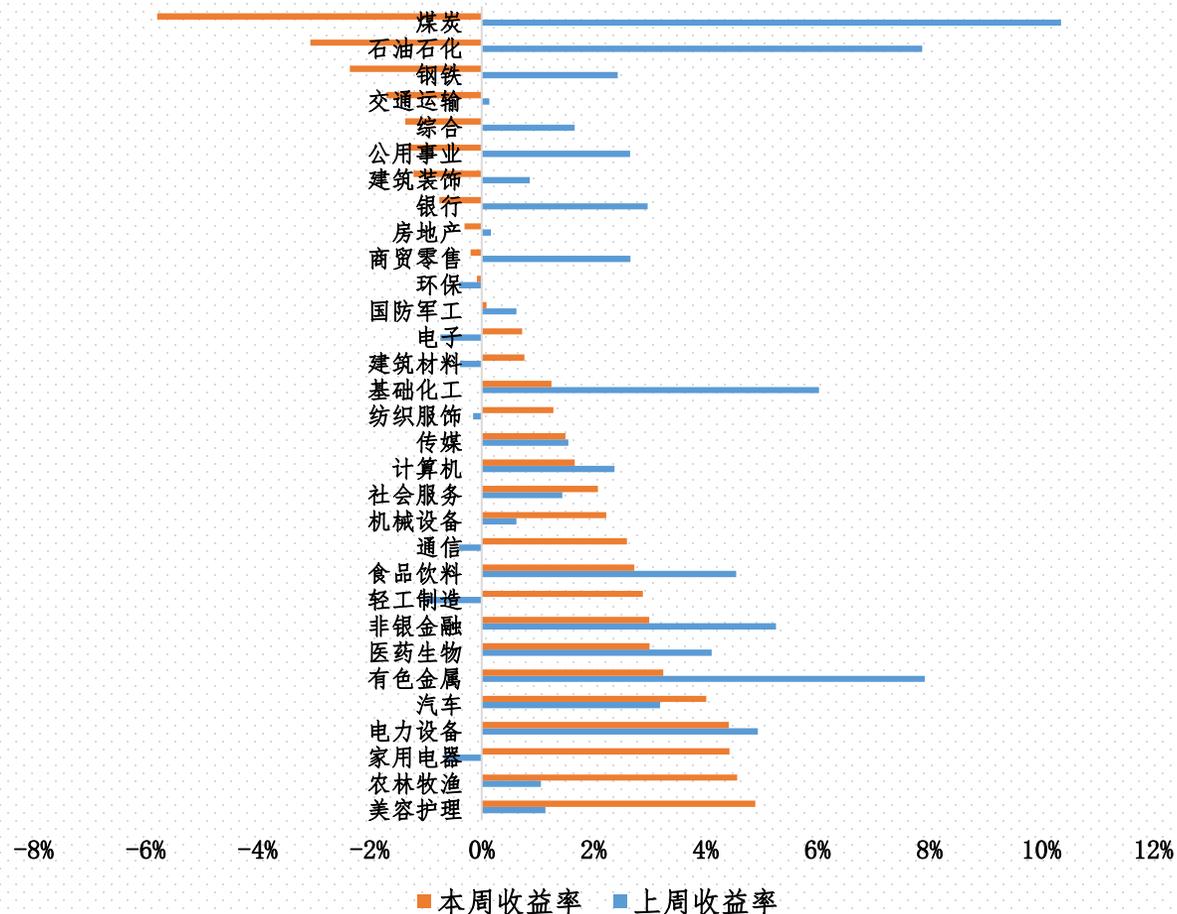
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

消费板块领涨，周期板块表现不佳

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

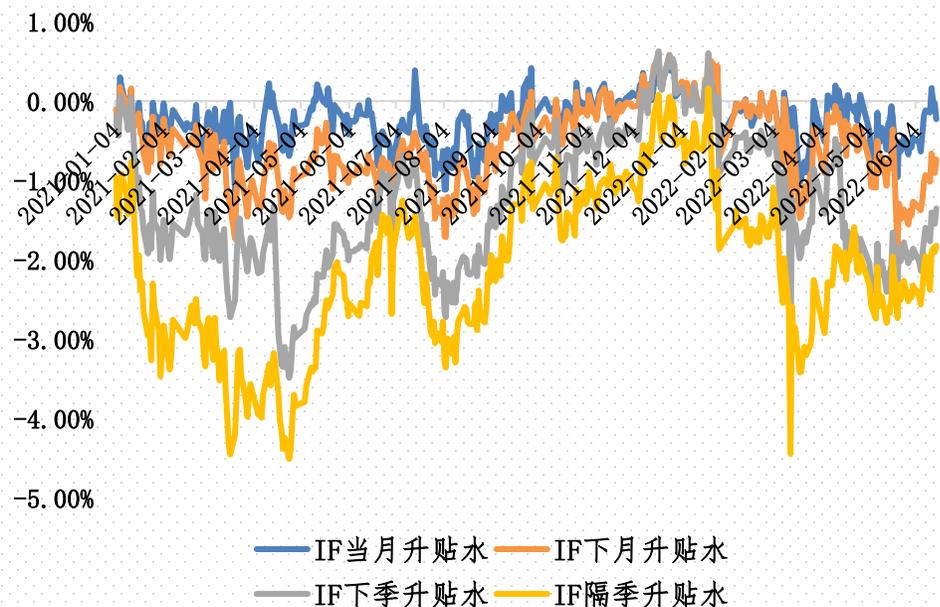


PART 4

期指数数据跟踪

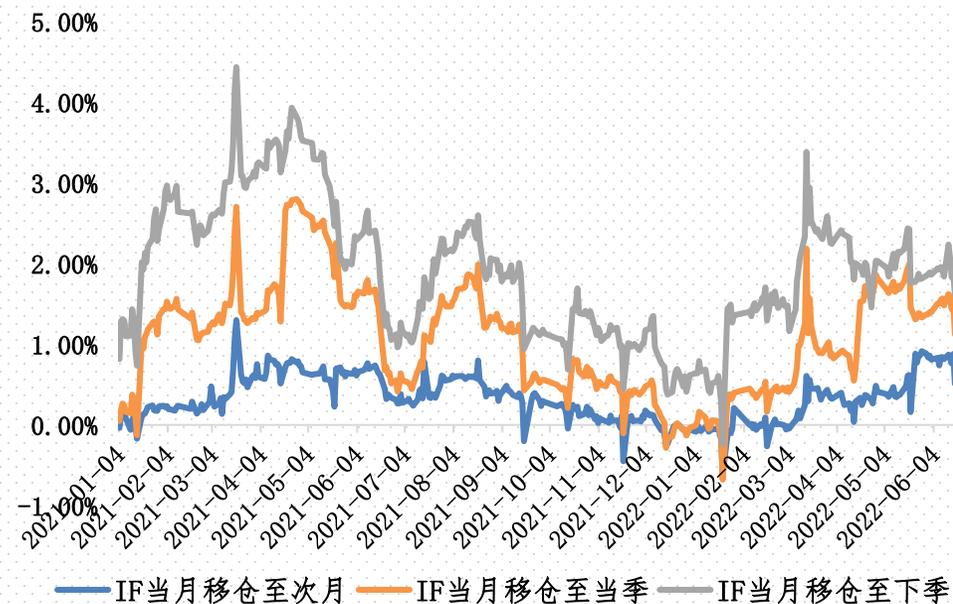
▶ 贴水幅度收敛，移仓成本降低

图10: IF各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

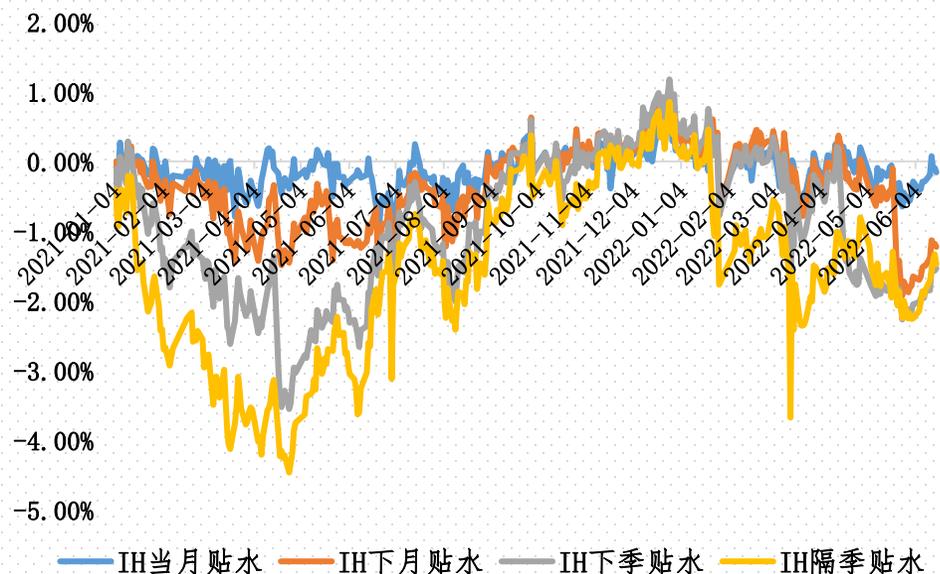
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

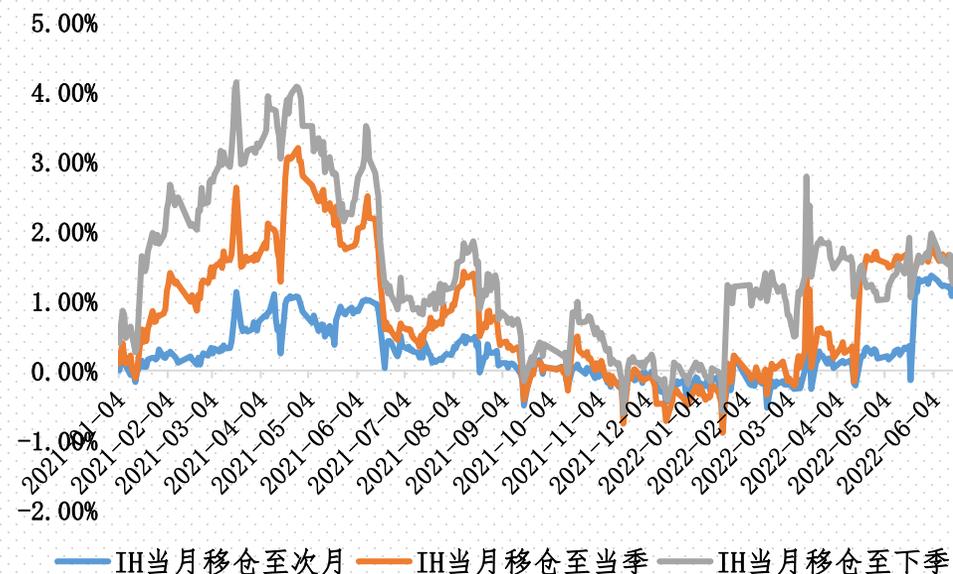
贴水幅度收敛，移仓成本回落

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

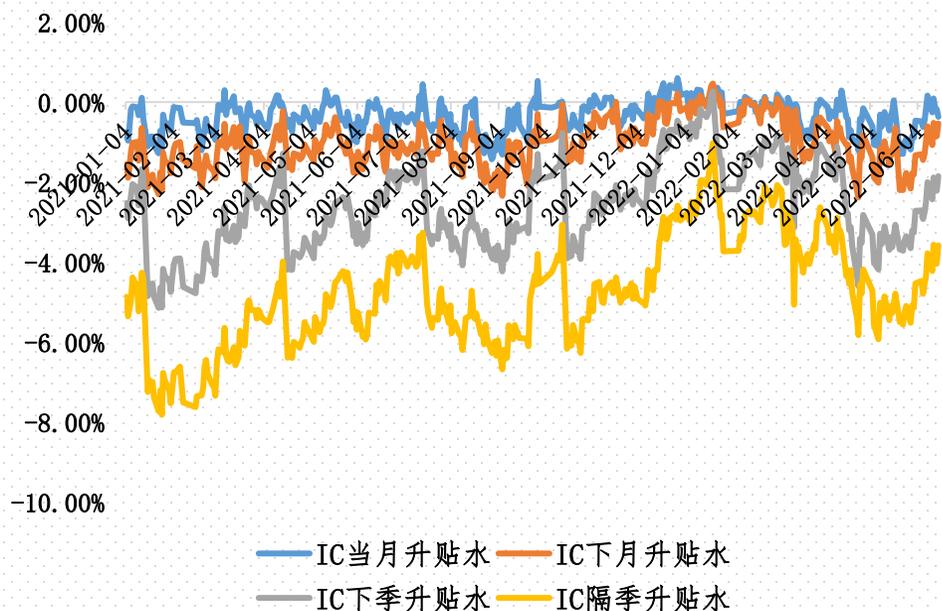
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

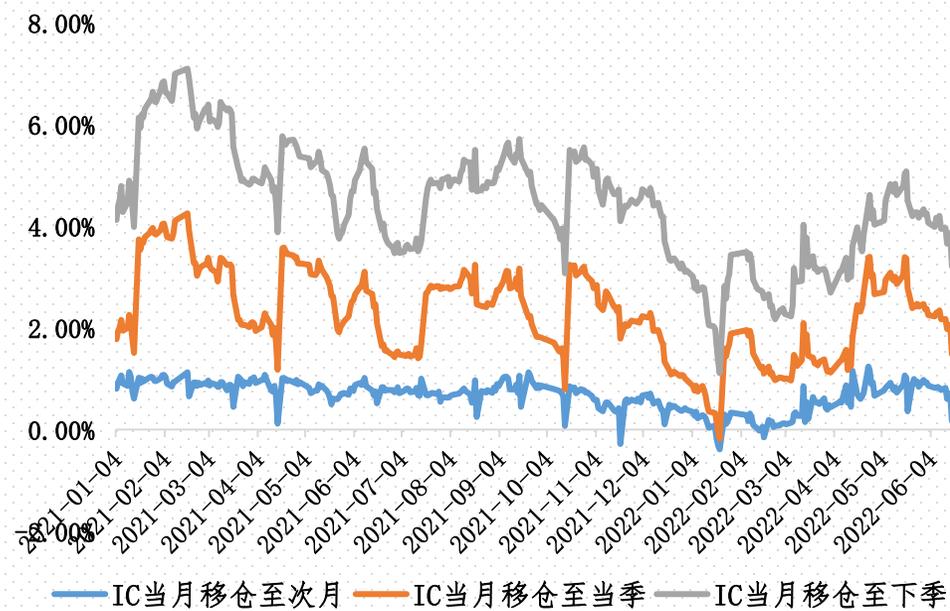
▶ 贴水幅度收敛，移仓成本下降

图14: IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

图15: IC当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博



4007-008-365



天津市和平区小白楼街解放北路188号
信达广场16层



ydqh@ydqh.com.cn