



股指期货周报20220828

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股市场震荡回落，上证综指周四盘中一度跌破3200点。市场风格方面，周二晚间宁德时代公布中报业绩，尽管业绩维持高增长，但由于毛利率下跌、板块拥挤度较高等因素，使得周三盘中股价出现剧烈波动，进而影响到整个成长板块的表现。上周三至周五盘中，前期领涨的成长板块也发生剧烈调整，由此导致多IM空IH、多IC空IH跨品种价差出现大幅回落。资金方面，上周成交额和两融余额均回落，北上资金小幅流出，新发基金节奏与前一周基本持平。8月26日，中国证监会、财政部与美国监管机构签署审计监管合作协议，将于近期启动相关合作。受此影响，周五晚间恒生科技指数期货一度触及涨停，但在鲍威尔鹰派表态下最终回落。

8月26日晚间，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表讲话。鲍威尔表示，经济继续显示强劲的基本面动力，9月加息规模取决于“整体”数据。同时，首要任务是将通胀率降至2%的目标，尽管7月份的较低通胀数据值得欢迎，但还不足以让美联储相信通胀正在下降，降低通货膨胀可能需要经济增速持续一段时间低于趋势。鲍威尔称，利率上升、经济增长放缓和就业市场疲软将压低通胀，“这会给家庭和企业带来一些痛苦，但这些都是降低通货膨胀的不幸代价，如果无法恢复价格稳定，将意味着更大的痛苦”。受此影响，周五美股大幅跳水，三大指数跌幅均超过3%。



PART 2

本周市场展望

▶ 本周市场展望

自四月底以来，A股市场结构分化显著，蓝筹股表现相对不佳，中小市值股票活跃度较高，其原因主要有以下三方面：1、当前国内宏观层面面临的阶段性不确定性和挑战较多，经济复苏较为缓慢，相对景气集中于成长领域。2、国内宏观流动性持续呈现宽松态势，银行间市场利率持续处于低位。3、7月议息会议和美国二季度GDP数据公布后，美联储紧缩预期有所放缓。

上周盘中，支撑中小市值成长风格结构性行情的部分因素出现边际变化：1、央行超预期下调MLF利率和逆回购利率后，资金利率低位回升，市场预期宏观流动性最宽松阶段可能已过去。2、由于成长股前期涨幅较大，使得大盘价值与小盘成长的交易拥挤度和估值出现明显分化，短期市场风格本身就存在回归均衡的压力。近期中报基本面预期的陆续兑现，更是加大了资金博弈和预期兑现的压力。3、周五晚间鲍威尔鹰派表态，使得紧缩预期再度升温。

就短期而言，受上述因素影响，我们不排除短线多IC空IH、多IM空IH价差继续震荡走弱的可能性。但经过调整后，随着成长股交易拥挤度的回落和估值回归合理水平，我们认为中小指数还会重新呈现结构性行情。首先，从基本面角度来看，当前地产周期尚未见到明显拐点、7月经济金融数据低于预期、局部地区疫情扰动再起的状况，意味着本轮经济复苏依然存在一些挑战，这一定程度上会影响顺周期的金融、地产链及消费板块的盈利预期，而与经济弱相关的成长板块的盈利确定性及相对景气度依然存在。其次，从流动性角度来看，考虑到国内经济缓慢复苏、流动性维持宽松态势的宏观环境，基本面和流动性对中小市值风格的支撑依然存在，成长板块的估值溢价有望持续，市场风格完全转向需等待宏观层面主要矛盾的化解。

操作上，建议投资者前期多IC空IH、多IM空IH跨品种套利部分降仓，底仓谨慎持有，注意风控。

风险点：美国通胀数据超预期、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

预期

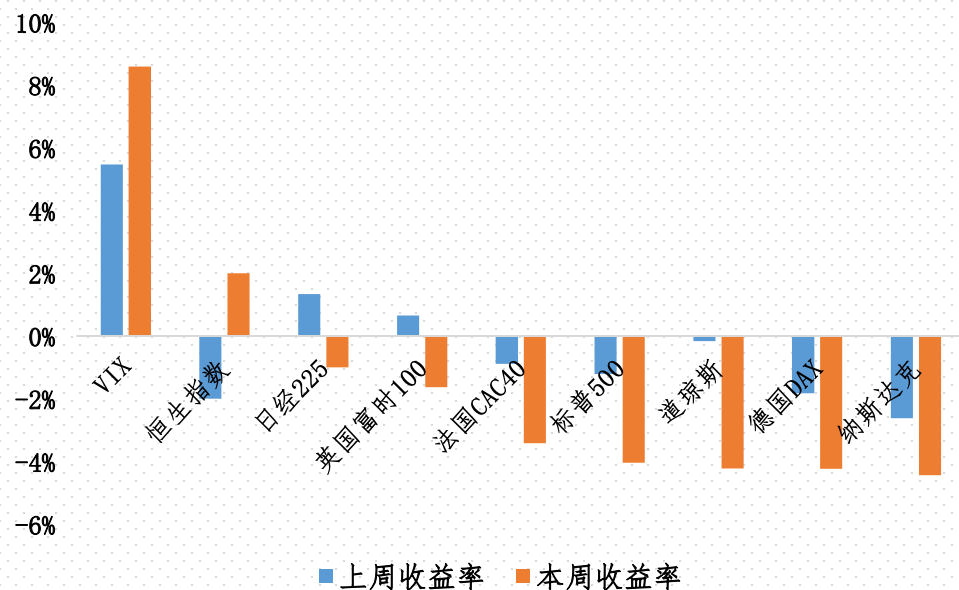


PART 3

A股数据跟踪

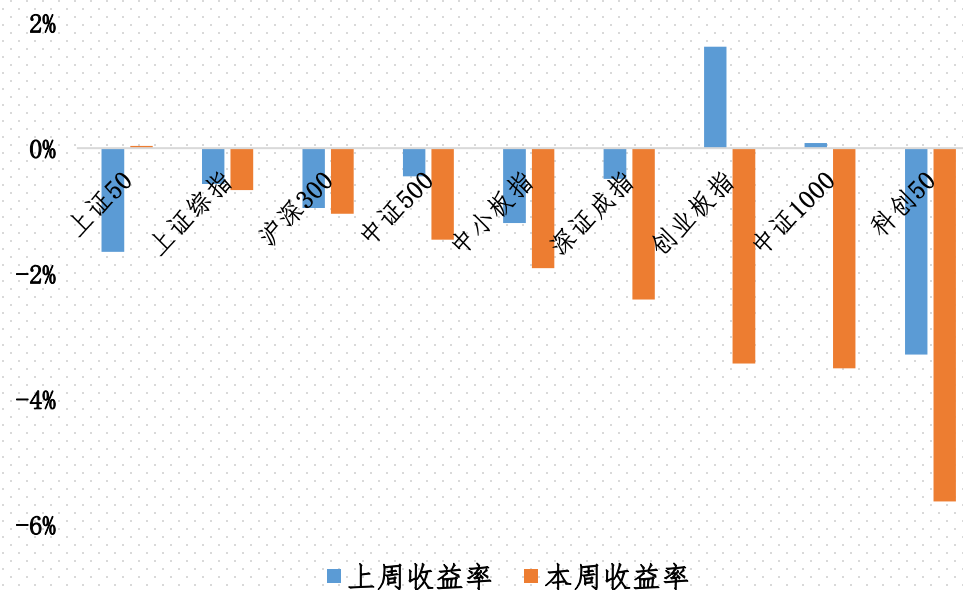
▶ 欧美股市大跌，A股成长回调

图1：全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

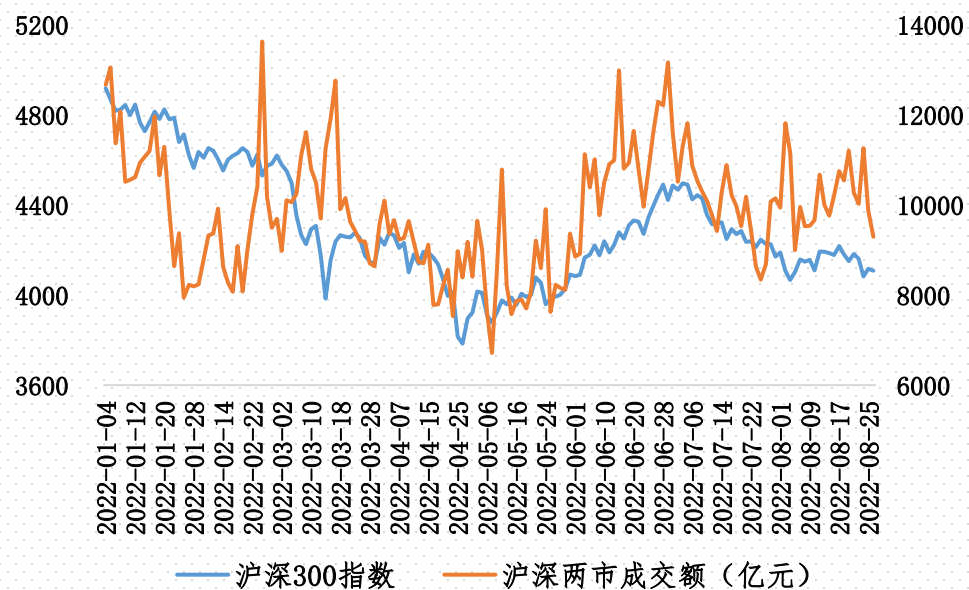
图2：A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

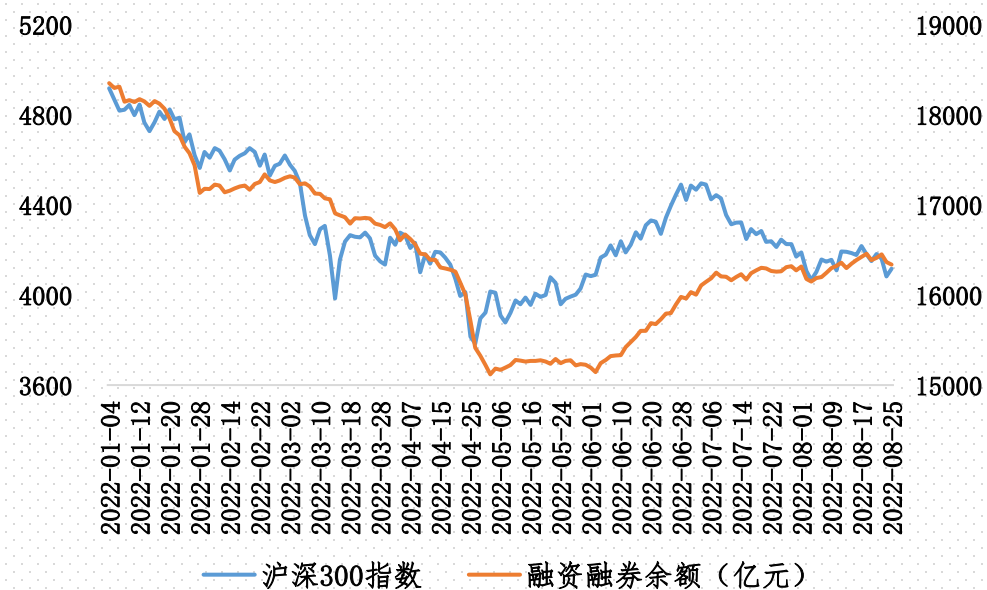
▶ 成交额大幅回落，两融余额小幅下降

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

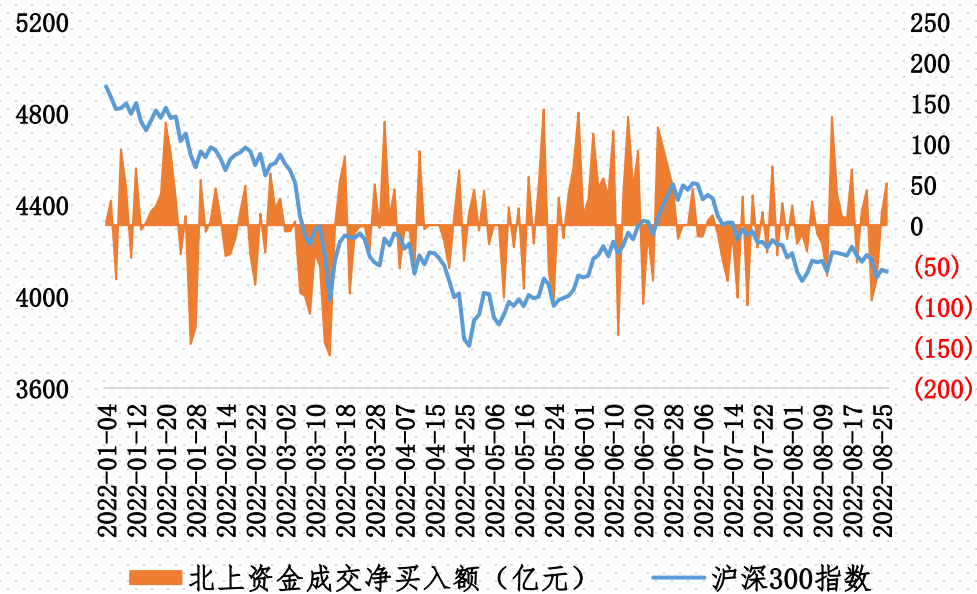
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

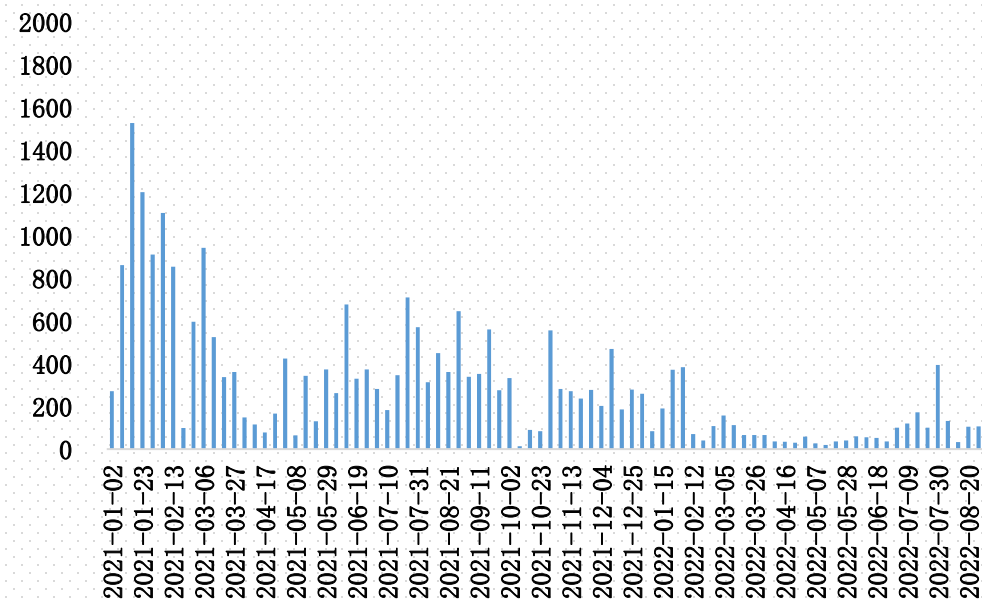
北上资金全周净流出，新基金发行小幅回升

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

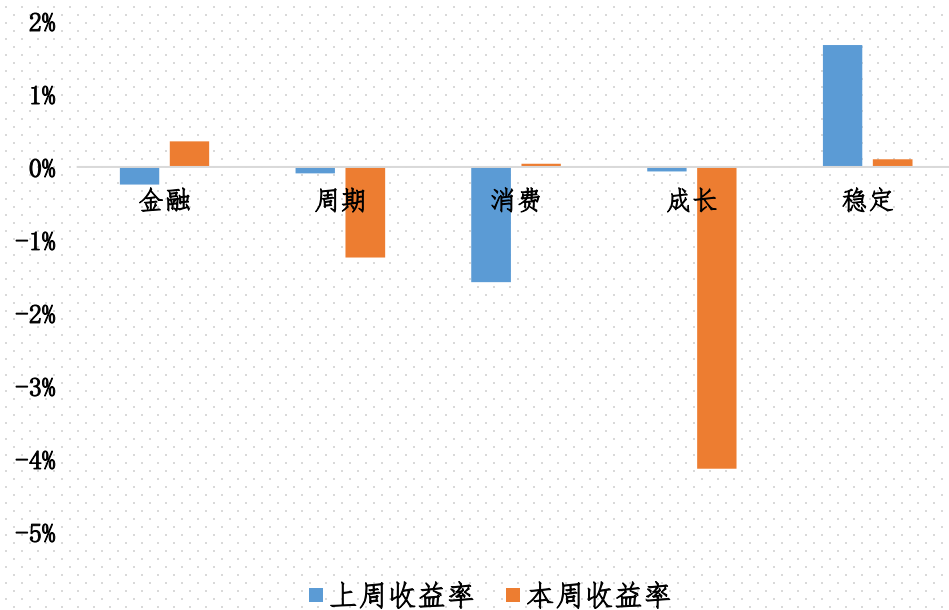
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

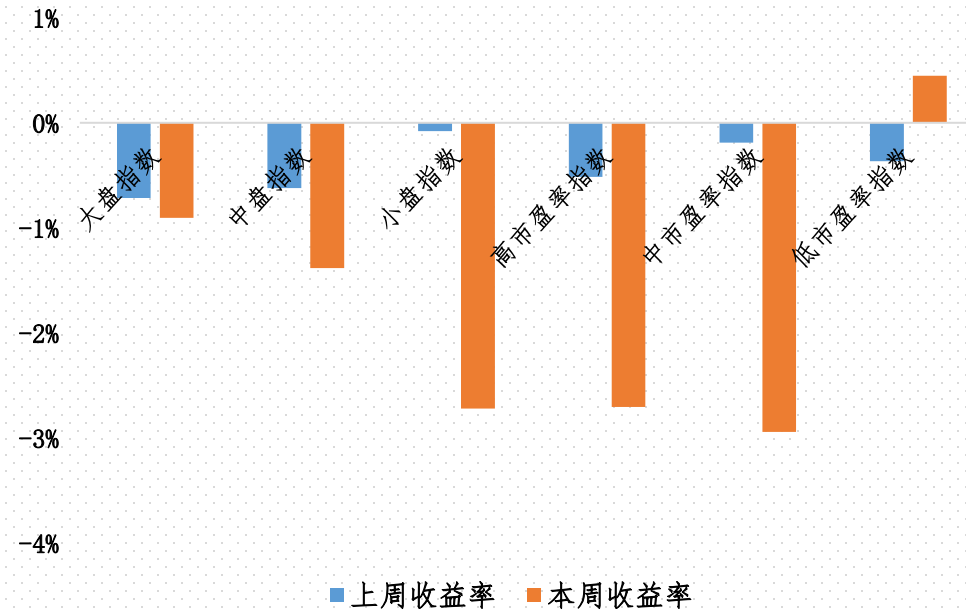
成长风格大幅回落，低市盈率指数表现突出

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

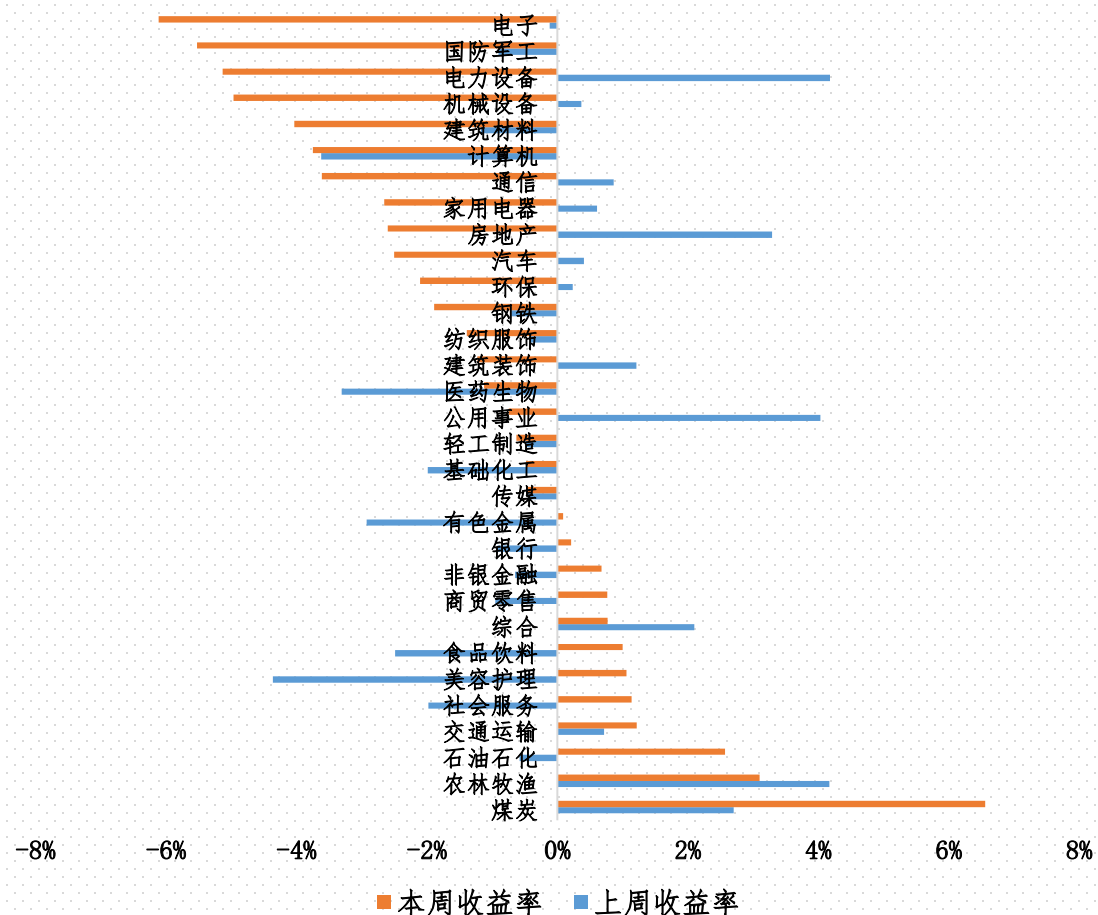
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

▶ 周期板块领涨，成长风格大幅回调

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

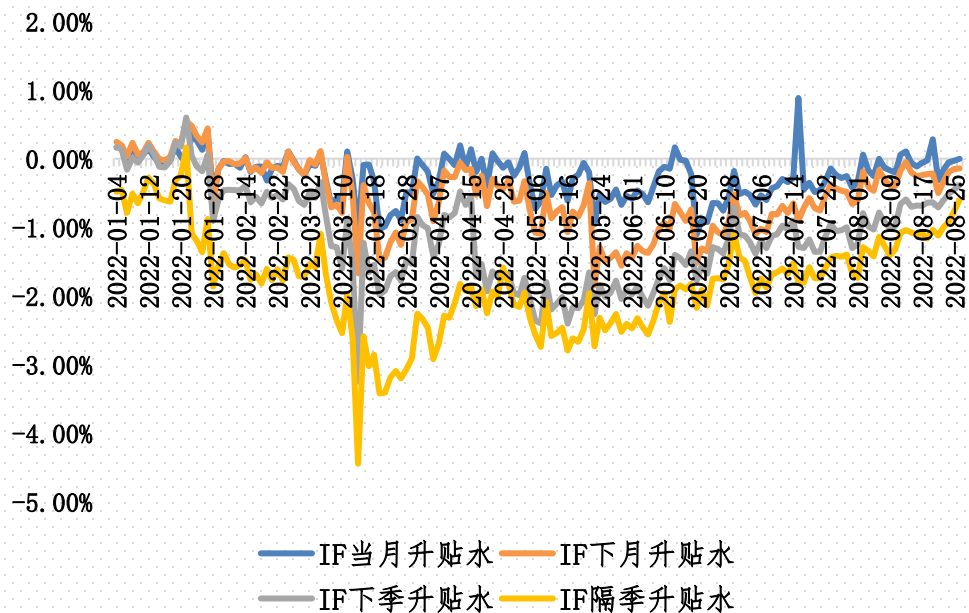


PART 4

期指数数据跟踪

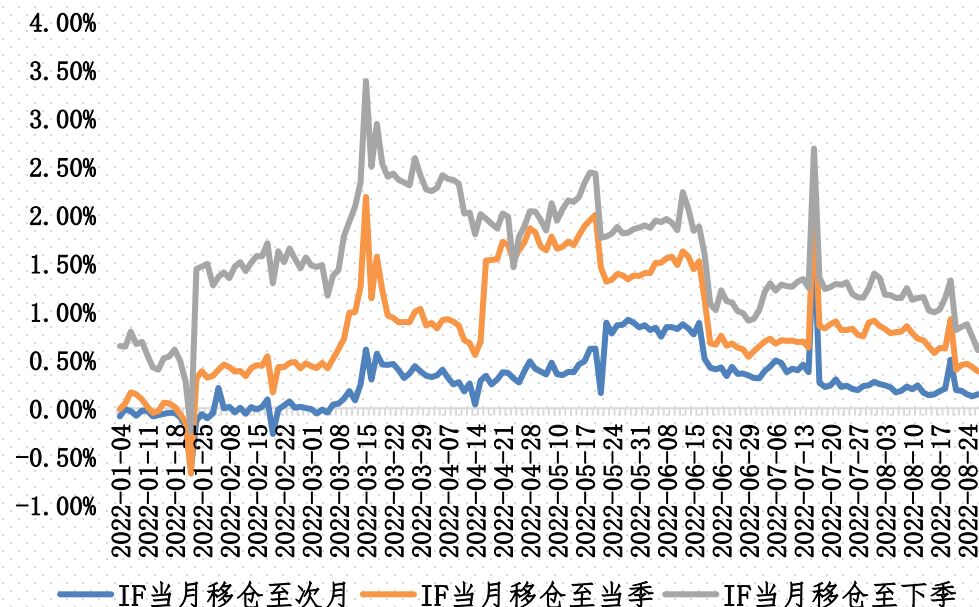
▶ 贴水幅度继续收敛，移仓成本降低

图10: IF各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

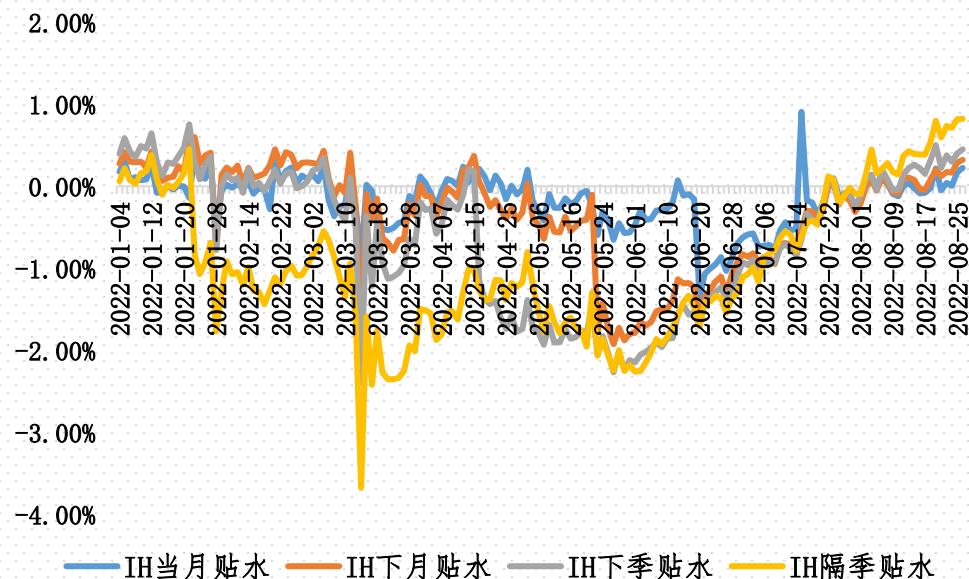
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

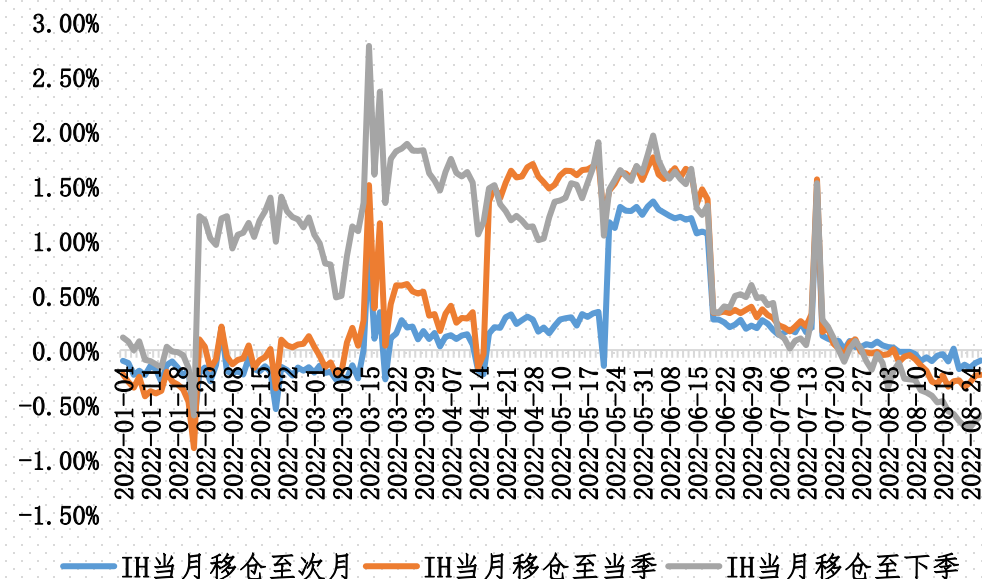
▶ 升水幅度继续扩大，移仓成本有所回升

图12: IH各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

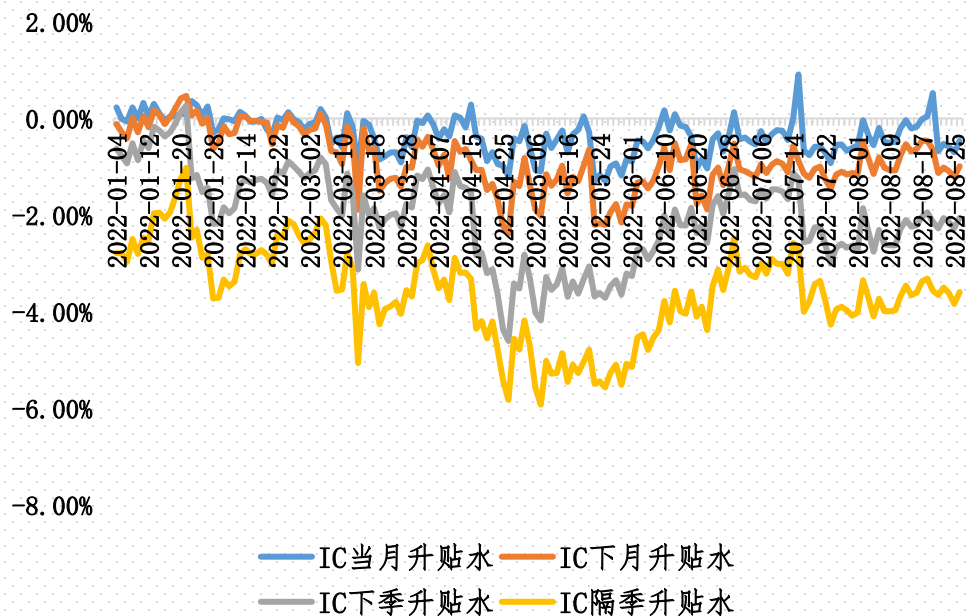
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

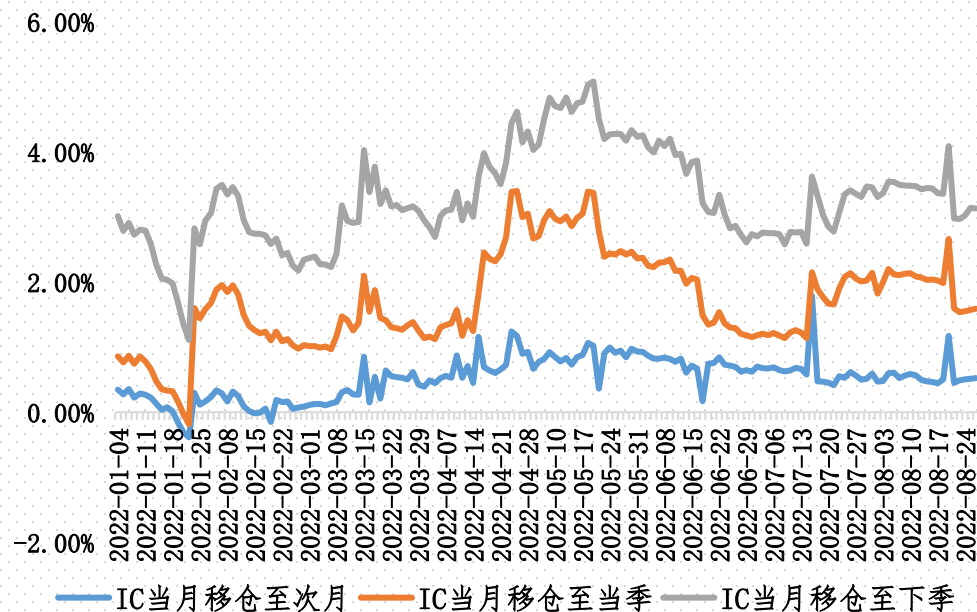
贴水幅度持平，移仓成本先降后升

图14: IC各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

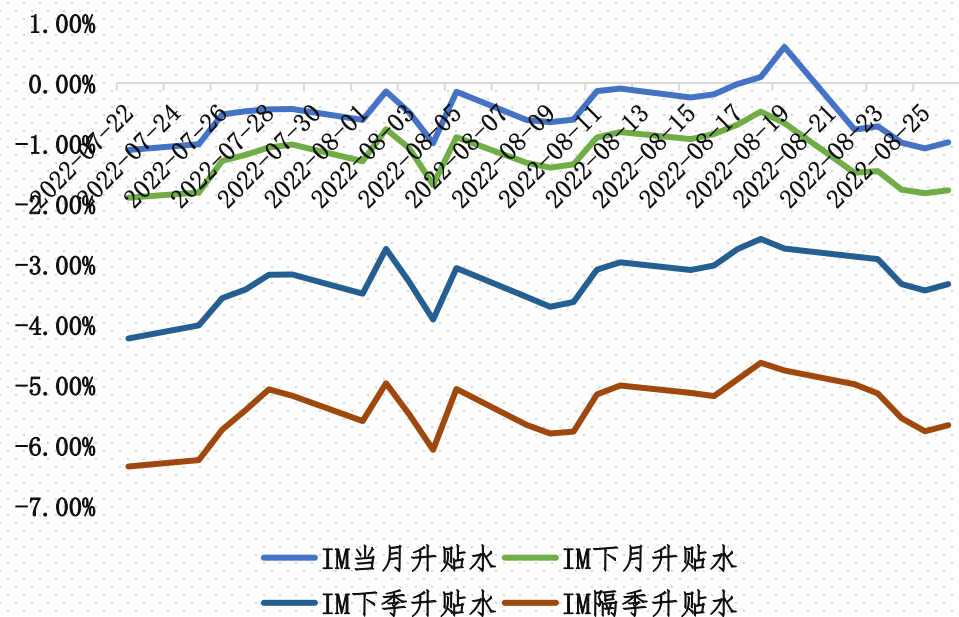
图15: IC当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

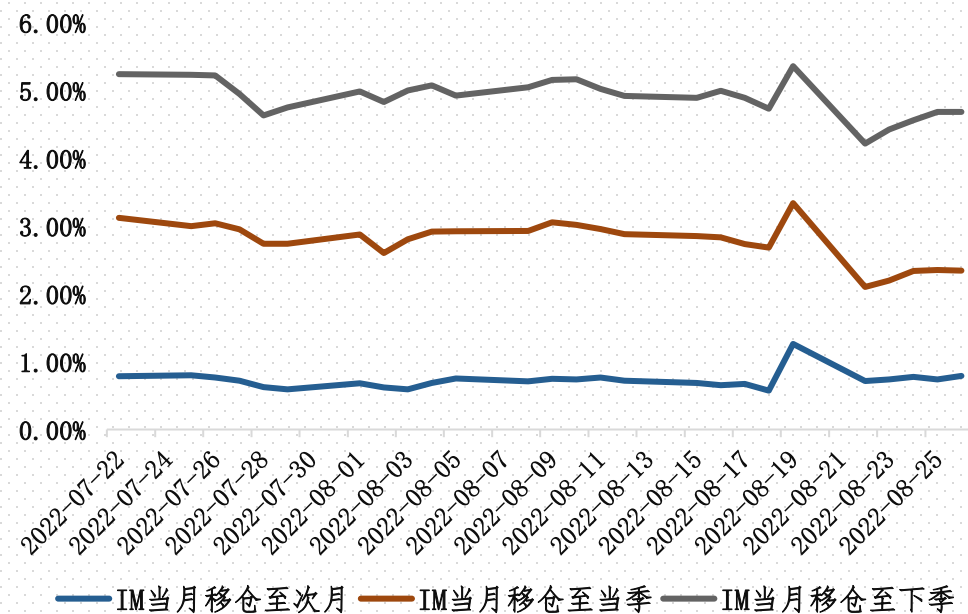
贴水幅度扩大，移仓成本小幅回升

图14: IM各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

图15: IM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