



# 股指期货周报20220912

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股主要指数普反，上证综指重回3200点之上，上方面临60日均线 and 3300点整数关口。市场风格方面，周期板块领涨，八月下旬回调较多的成长板块也出现反弹，从而使得中证500和中证1000跑赢沪深300和上证50，多IM空IH、多IC空IH跨品种价差也因此止跌回升。资金方面，上周北上资金小幅净流出2.21亿元，新发基金发行较前一周的129.84亿份略微回落至109.78亿份。两市日均成交额为8157亿元、处于年内较低水平，两融余额与前一周基本持平、维持在16000亿元左右，表明市场情绪依然较为谨慎。

上周四欧洲央行利率决议将三大关键利率均上调75个基点，为欧洲央行1999年以来最大的单次加息幅度，符合市场预期。欧洲央行行长拉加德在随后召开的货币政策新闻发布会上继续释放鹰派表态，称将在未来几次会议上继续加息，加息次数可能将超过两次且不多于五次，加息75个基点不会成为常态。拉加德预计短期通胀会进一步上行，欧洲央行将根据收到的信息和不断变化的通胀前景，定期重新评估政策路径。同日，美联储主席鲍威尔在参加卡托研究所举办的货币政策会议上表示，美联储需要在通胀问题上采取果断有力的行动。需要继续前进，直到完成抗击通胀的任务。鲍威尔称，通胀高于目标的时间越长，风险越大。美联储坚决致力于降低通胀，不会受到政治因素的影响。鲍威尔还强调，能否维持通胀预期非常重要。美联储的工作是确保通胀预期得到锚定。劳动力市场需求仍然非常强劲。希望有一段经济增长速度低于趋势的时期。经济增长低于趋势水平将给劳动力市场提供更好的平衡。在此背景下，预计未来全球经济的总需求将继续回落，美股市场压力仍存，十年期美债收益率将高位盘整。建议投资者关注9月13日美国通胀数据。



PART 2

本周市场展望

## ▶ 本周市场展望

9月9日，央行发布8月金融数据。数据显示，8月新增人民币贷款1.25万亿、略低于预期的1.5万亿，社融增量2.43万亿、好于市场预期的2.07万亿，M2同比增长12.2%、较上月提高0.2个百分点，M1同比增长6.1%，较上月回落0.6个百分点。从结构上看，企业中长期贷款同比多增2138亿元，环比多增3894亿元，显示稳增长政策下实体投资需求（尤其是基建相关投资）有所改善。居民中长期贷款同比少增1601亿元，显示房地产贷款需求依然较弱。

展望后市，笔者认为当前国内的经济复苏在局部地区疫情反复、地产周期尚未见到明显拐点的背景下挑战仍存。海外主要经济体虽然面临经济周期下行，但由于通胀依然存在反复的可能，因此货币政策依然表现为强劲紧缩。上述因素都会对市场的风险偏好形成制约。考虑到稳增长政策的支撑，投资者不必过度担忧，预计A股风险有限，市场短期将延续振荡态势。市场结构方面，从基本面角度来看，当前地产周期尚未见到明显拐点、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、有政策扶持的成长板块的盈利确定性及相对景气度依然存在。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。尽管短期在成长板块交易拥挤度较高、欧美央行鹰派表态影响下，成长风格性价比降低，但笔者认为市场风格完全转向需等待宏观层面主要矛盾的化解，即当能源价格回落、全球金融紧缩进入尾声并推动全球总需求回升时，市场风格有望发生切换。因此操作上，建议投资者前期多IC空IH、多IM空IH跨品种套利底仓谨慎持有，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、国内稳增长力度不及预期

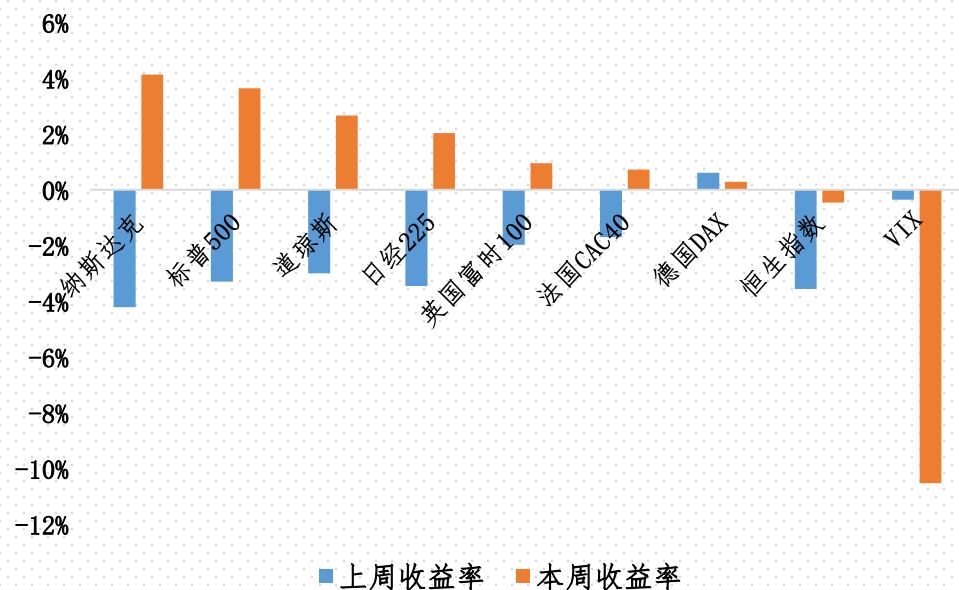


PART 3

A股数据跟踪

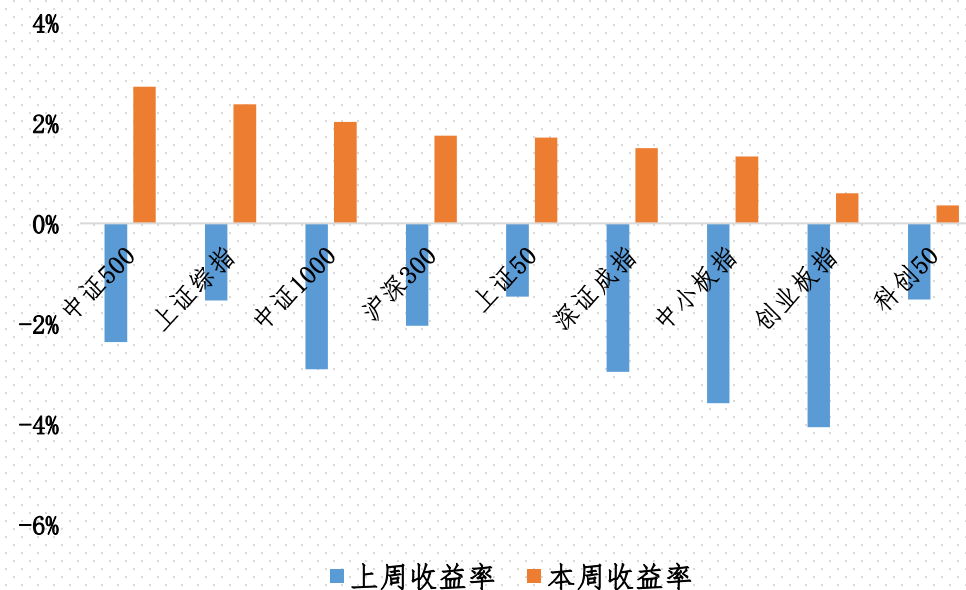
# ▶ 欧美股市反弹，A股止跌回升

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

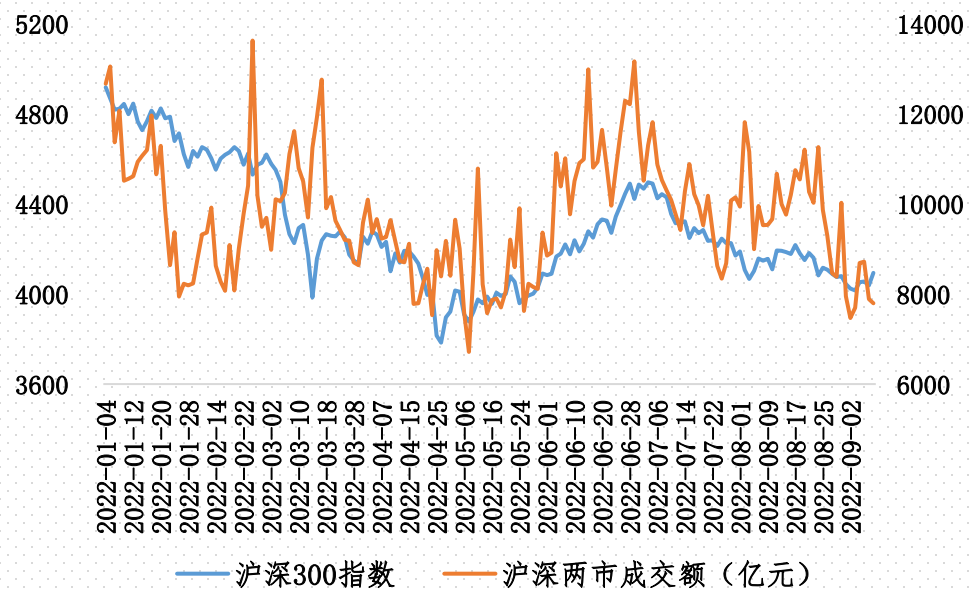


资料来源：同花顺iFinD，一德期货



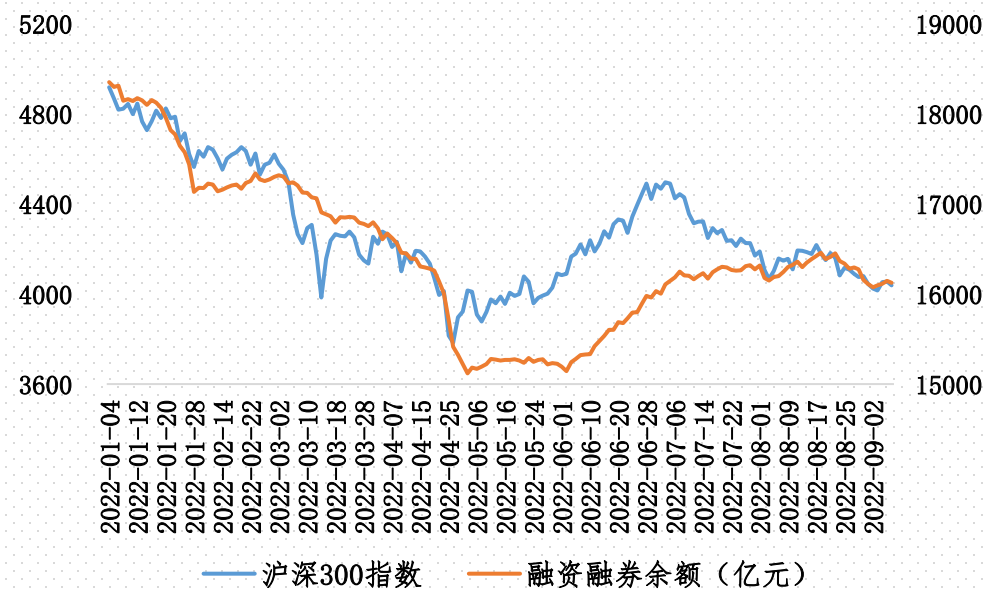
# 成交额维持低位，两融余额基本持平

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

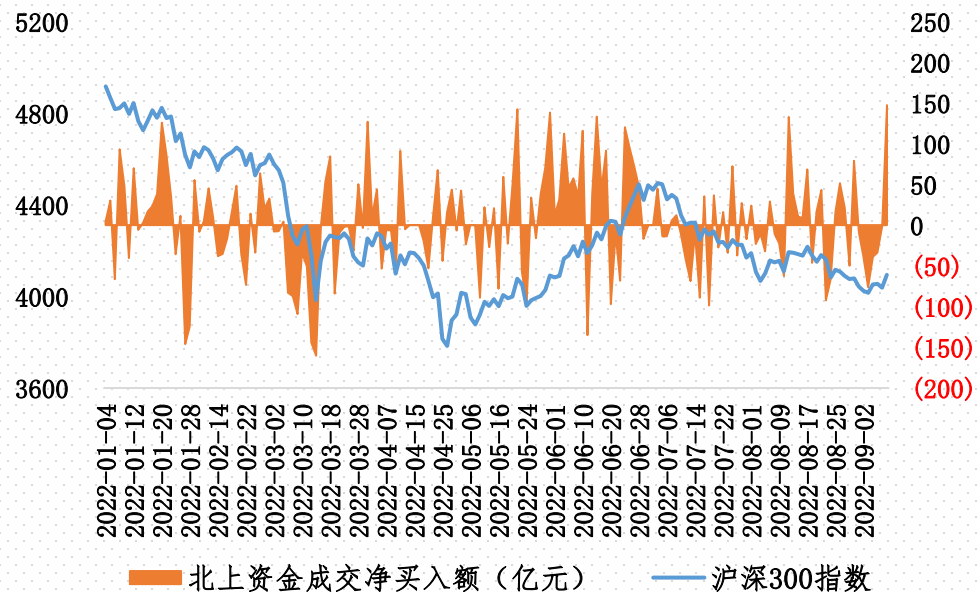
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

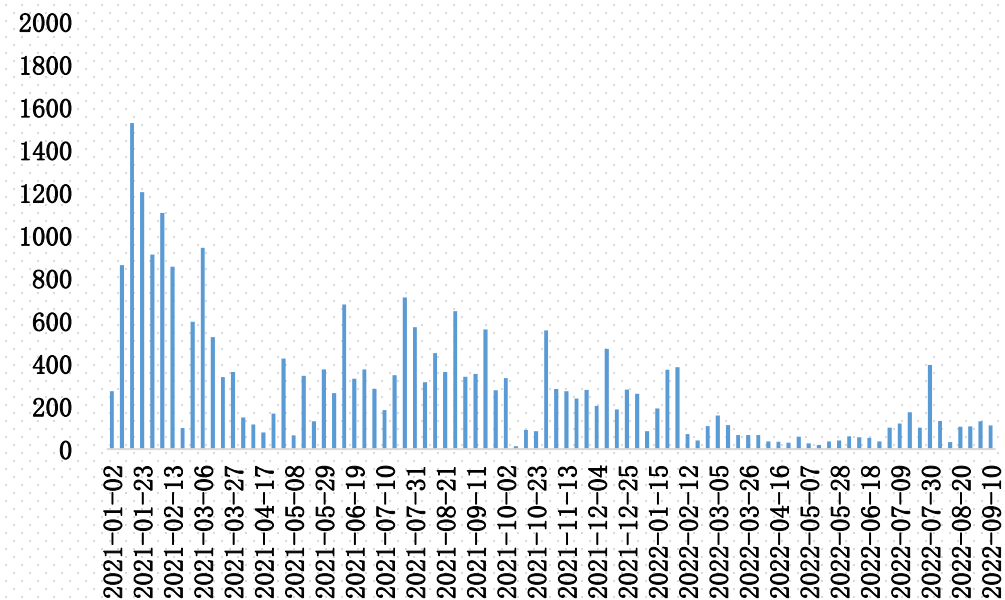
# 北上资金全周小幅净卖出，新基金发行略微回落

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

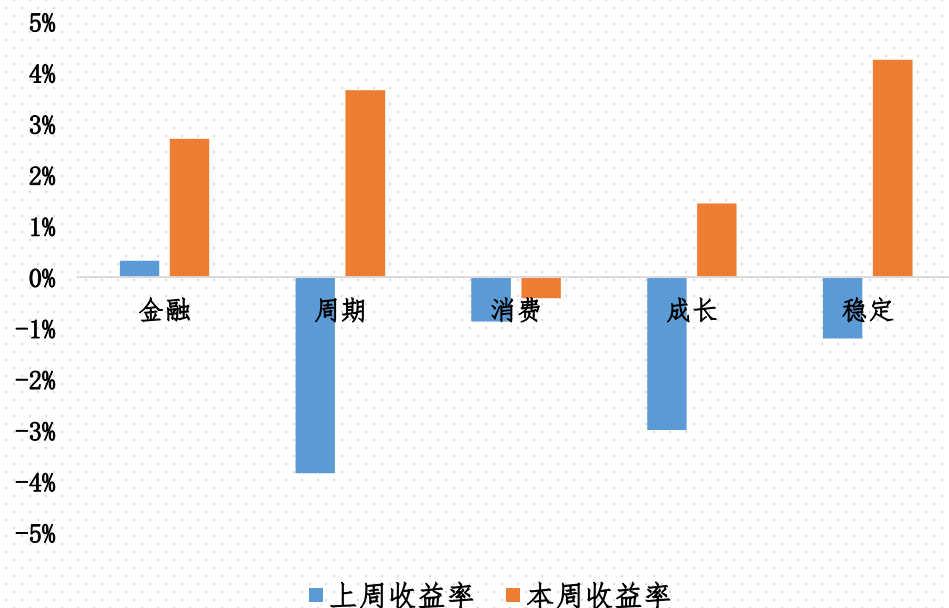
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

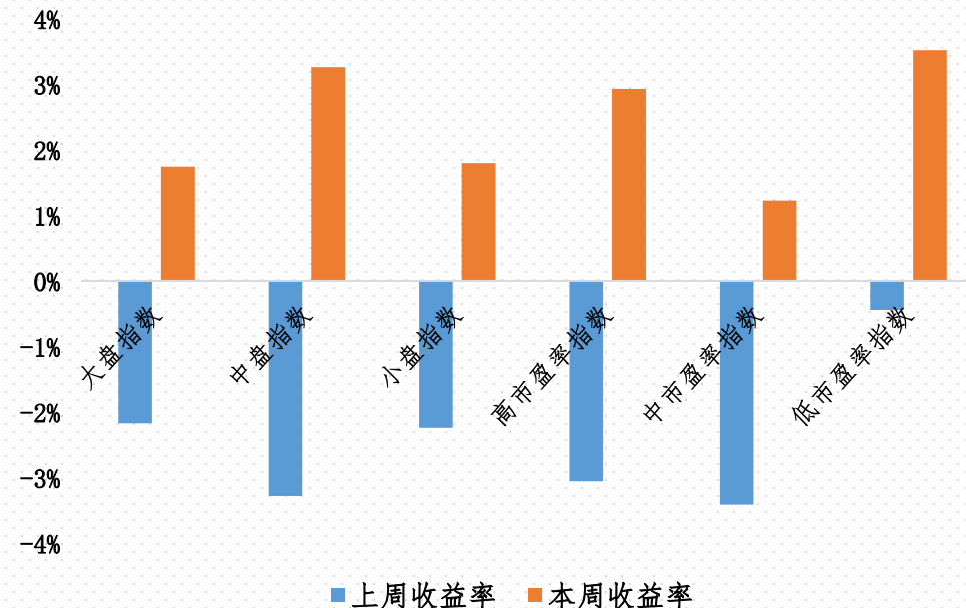
# ▶ 周期稳定风格领涨，低市盈率指数继续跑赢

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

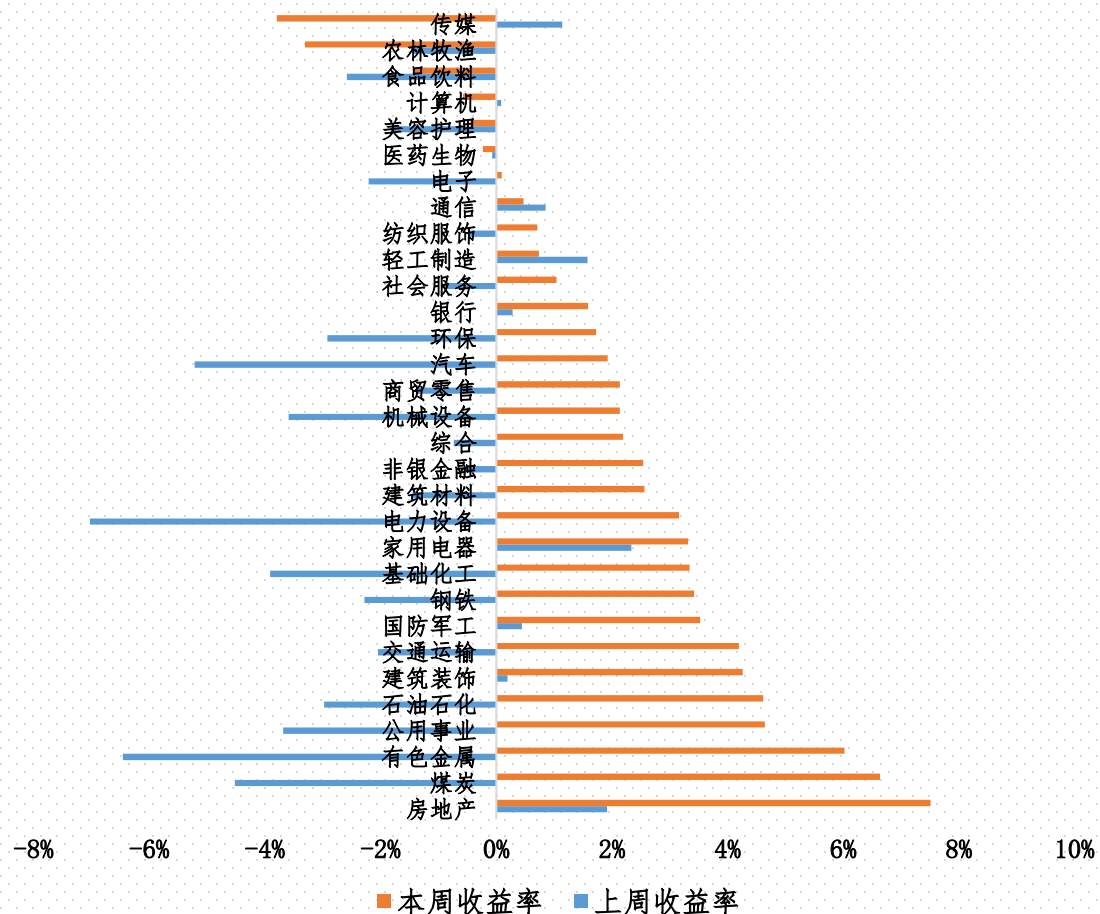
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

# ▶ 周期板块大幅反弹

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货



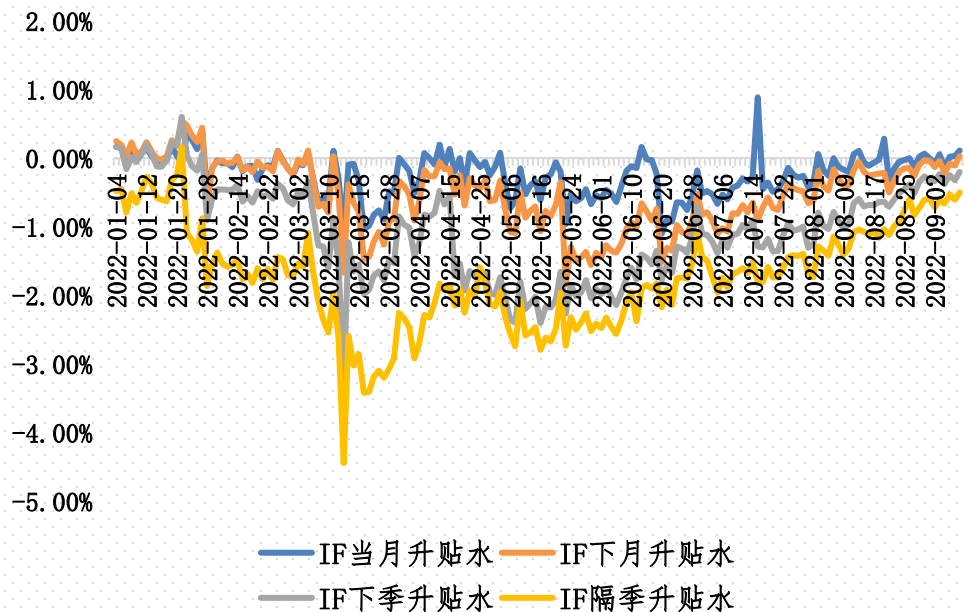
PART 4

期指数数据跟踪



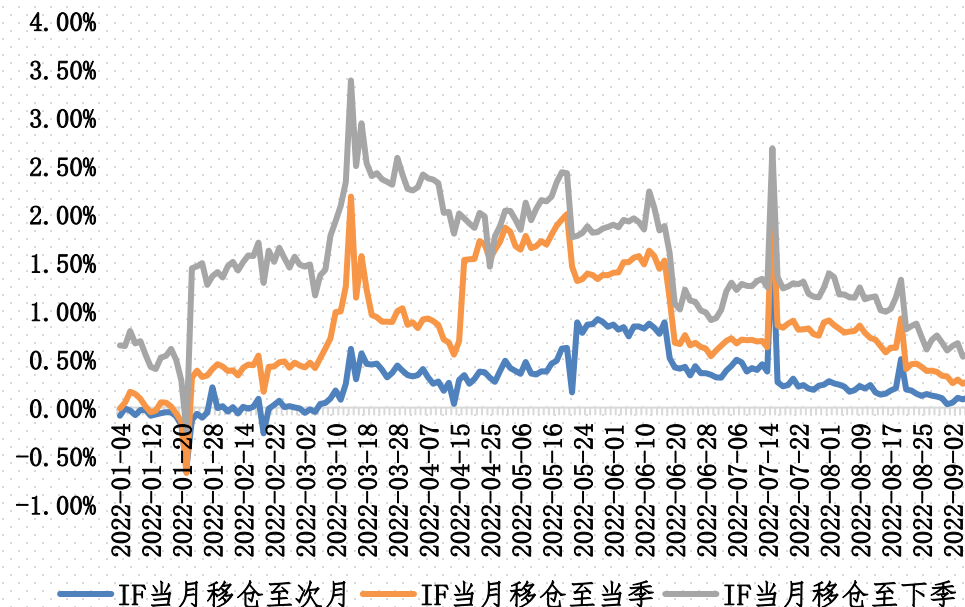
# 贴水幅度继续收敛，移仓成本基本持平

图10: IF各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

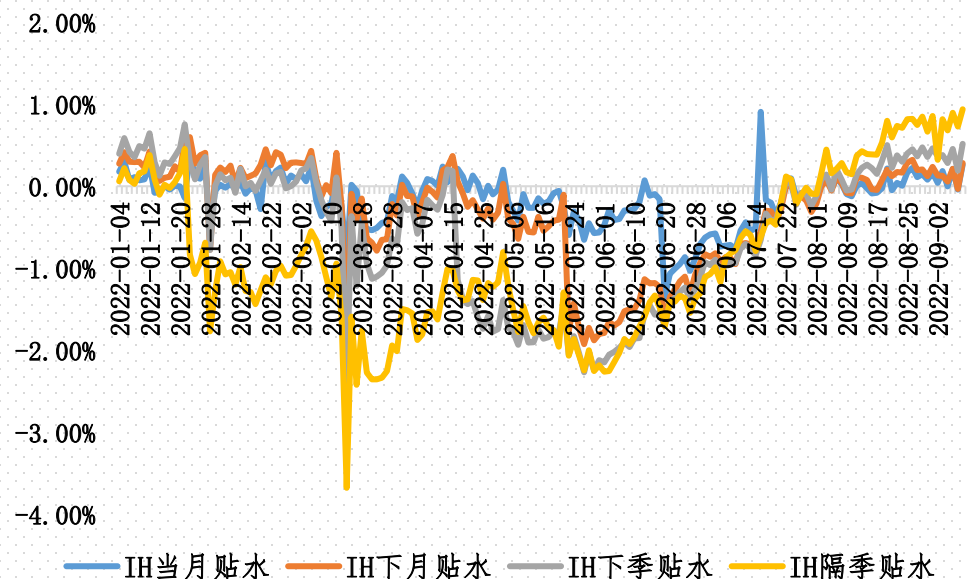
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

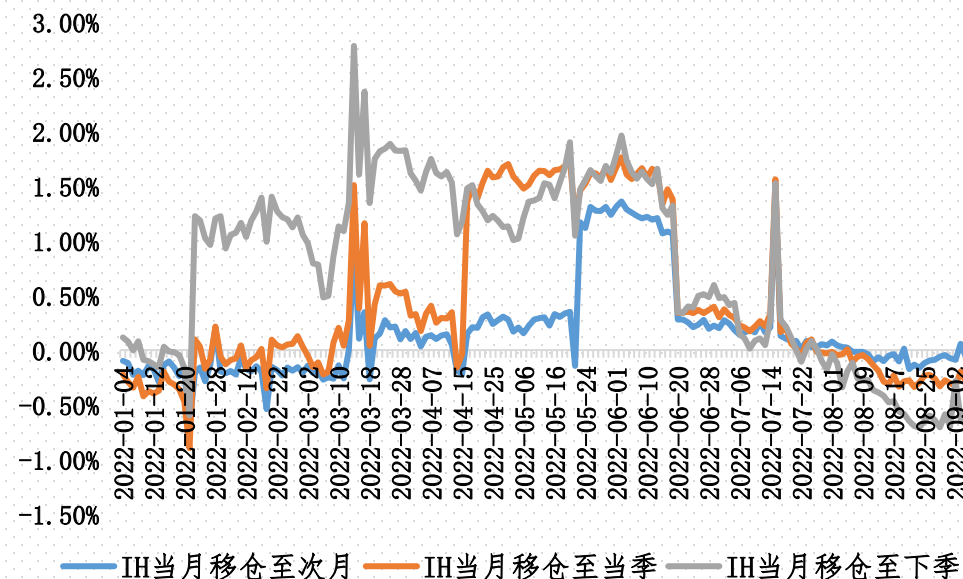
# ▶ 升水幅度扩大，移仓成本基本持平

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

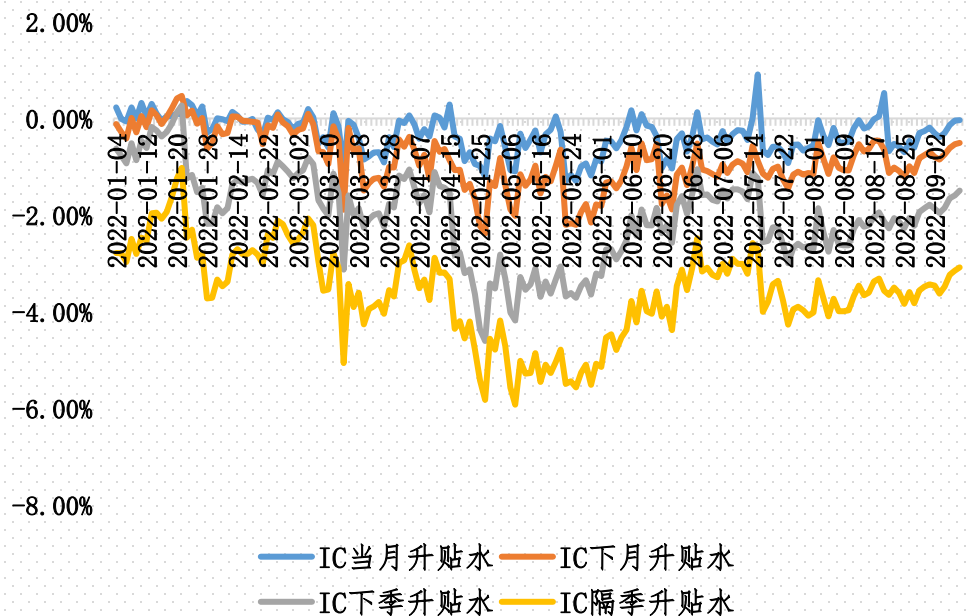
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

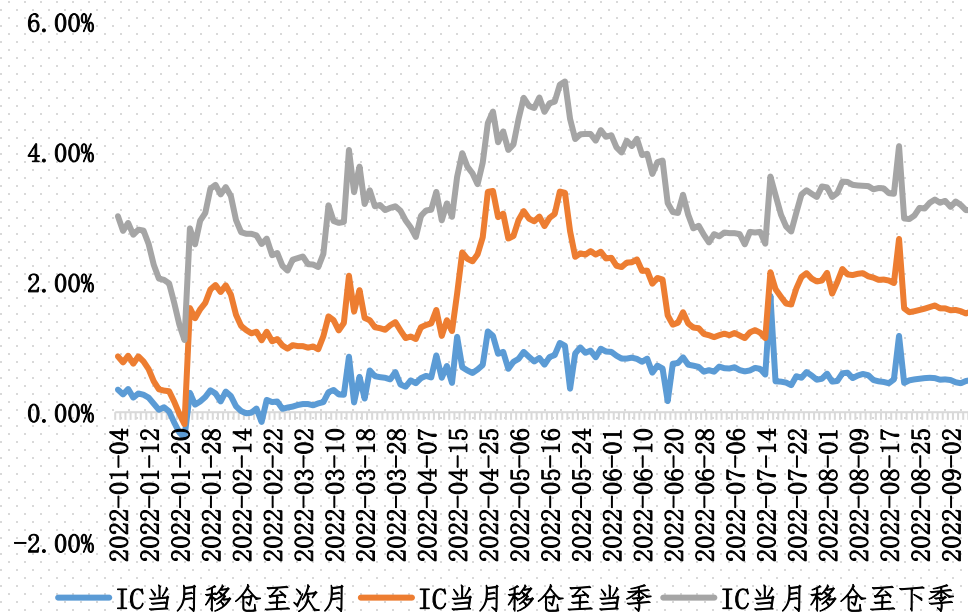
# 贴水幅度收敛，移仓成本略微回落

图14: IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

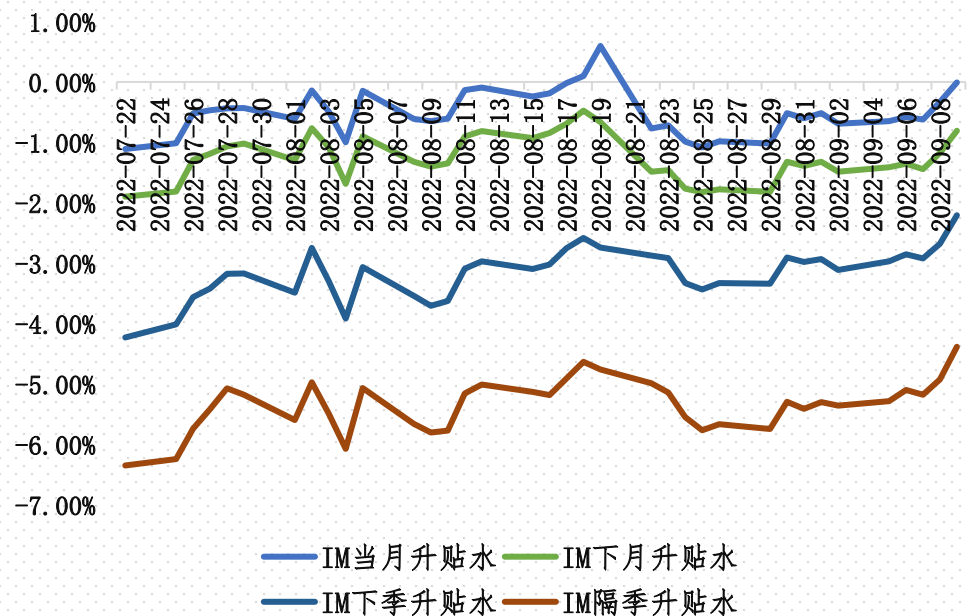
图15: IC当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

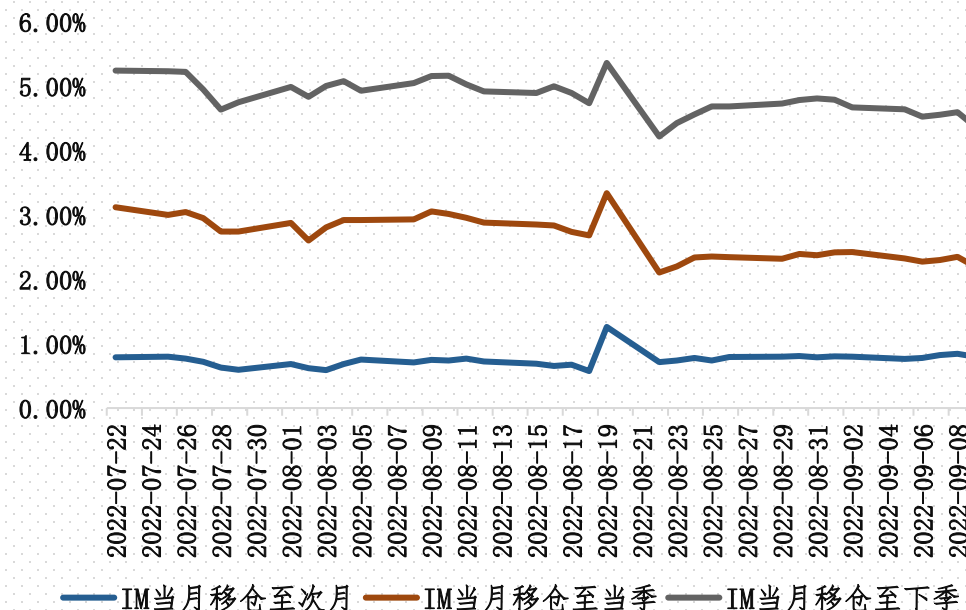
# 贴水幅度大幅收敛，移仓成本小幅回落

图16: IM各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

图17: 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