



# 股指期货周报20220918

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股市场大幅回落，上证综指跌破3200点和年线，下方考验3100点整数关口支撑。市场风格方面，新能源、周期板块领跌，消费、银行等传统蓝筹板块跌幅较小，从而使得中证500和中证1000跑输沪深300和上证50，多IM空IH、多IC空IH跨品种价差再度回落。资金方面，上周北上资金净流出60.88亿元，新发基金发行较前一周的109.78亿份大幅回落至48.44亿份。两市日均成交额为8031亿元、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。

9月13日，美国劳工部发布8月CPI数据，数据显示美国8月未季调CPI同比增长8.3%，预估为8.1%，前值为8.5%。美国8月季调后CPI环比增长0.1%，预期下降0.10%，前值0.00%。由于数据超出预期，再度引发市场对于美联储不得不加快紧缩的担忧。数据公布以来，美股市场剧烈波动，两年期美债收益率上涨至3.85%，十年期美债收益率上涨至3.45%。从鲍威尔8月26日在杰克逊霍尔央行年会上的表态到9月8日的讲话，不难看出美联储当前首要任务依然是将通胀率降至2%的目标。目前美国经济面临的状况在于过热的就业市场、强劲的需求与受限制的供应链。为了实现通胀率降至2%的目标，就必须通过较高的利率、放缓的经济增速与疲弱的就业市场来实现。由于通胀会因为通胀预期而自我强化，如果在今年四季度通胀无法得到压制，那么市场就将通胀预期带入2023年，届时压制通胀的难度将更大，因此金融政策必须要保持较长时间的紧缩。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。



PART 2

本周市场展望

## ▶ 本周市场展望

9月16日，统计局公布8月经济数据。数据显示，多项经济指标好于预期。8月工业增加值当月同比增涨4.2%，wind一致预期3.9%，前值3.8%；固投累计增速5.8%，wind一致预期5.3%，前值5.7%；社零单月增速5.4%，wind一致预期4.2%，前值2.7%。从结构上来看，经济数据好于预期显示出近期稳增长的政策对冲是有力的，但房地产压力和疫情扰动的不确定性，构成了当前制约内需复苏的主要障碍。后续随着出口景气度逐渐回落，稳定内需的紧迫性有所上升。

展望后市，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。叠加地缘政治扰动和欧美对新能源行业的限制，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、国内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。尽管短期成长板块在交易拥挤度较高、欧美央行鹰派表态影响下，性价比降低，但我们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。操作上，考虑到美国CPI数据不及预期所带来的紧缩预期升温，预计短期市场波动或将加大，市场风格将趋向于均衡，建议投资者短期暂时空仓观望。

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

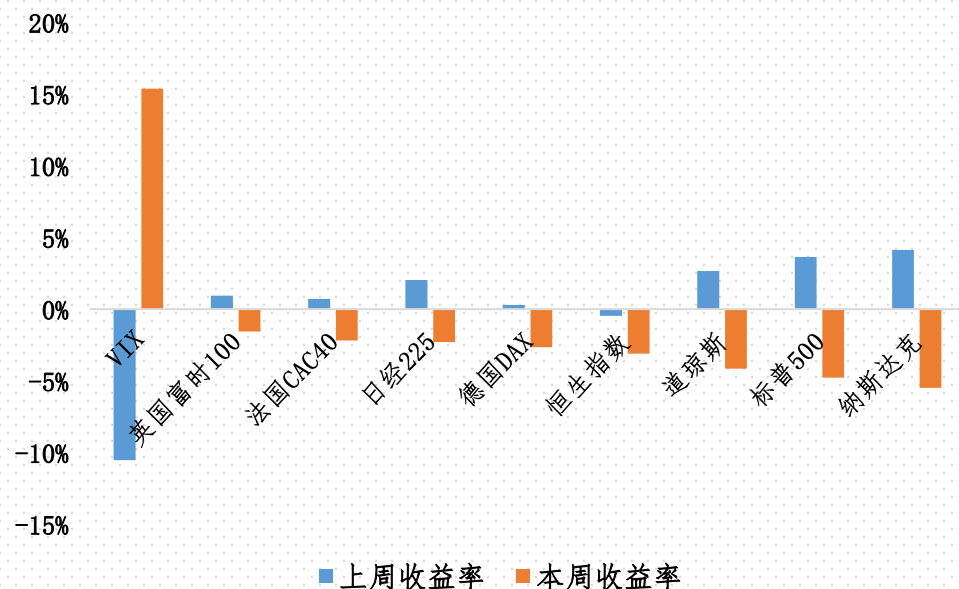


PART 3

A股数据跟踪

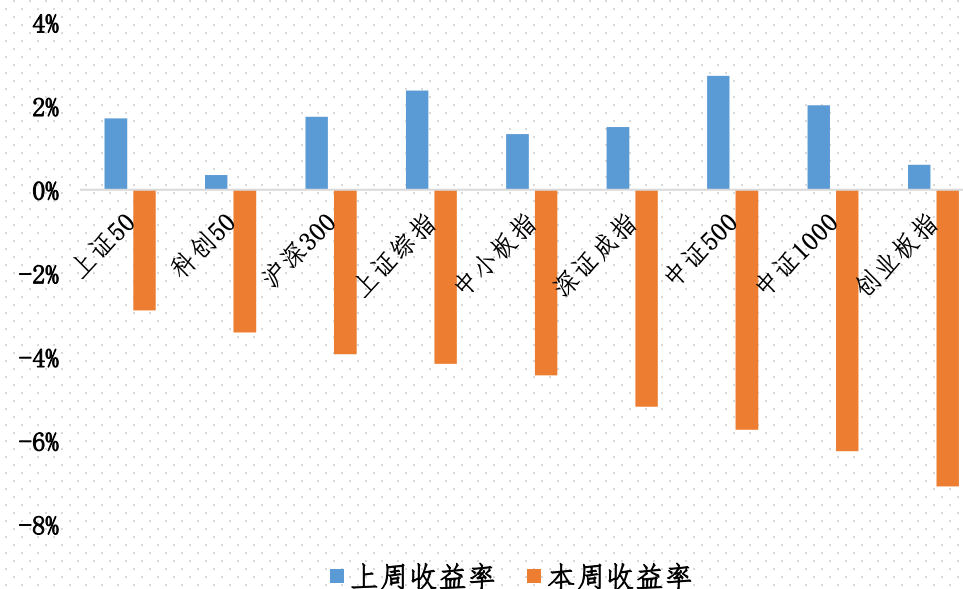
# ▶ 欧美股市普跌，A股大幅回落

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

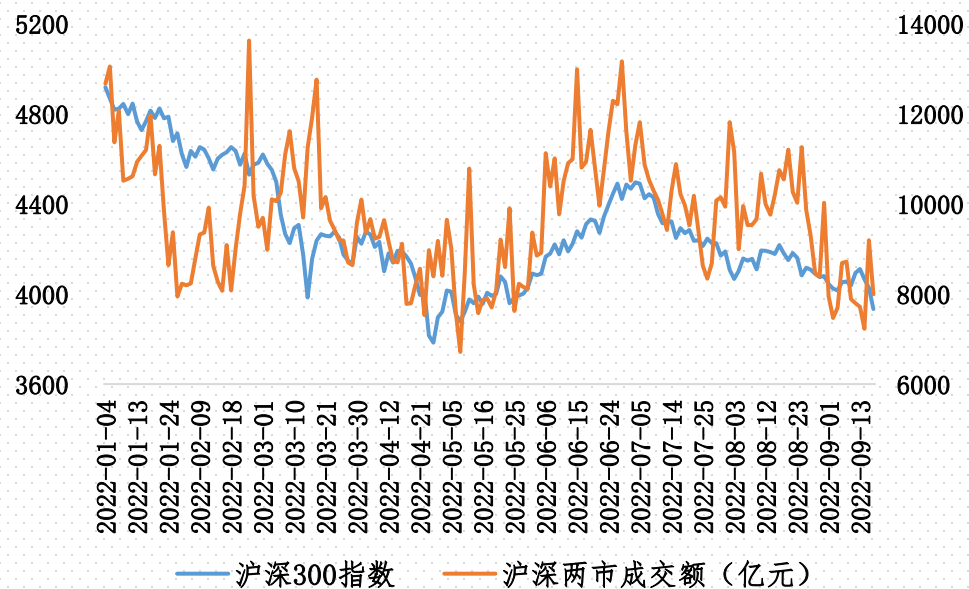


资料来源：同花顺iFinD，一德期货



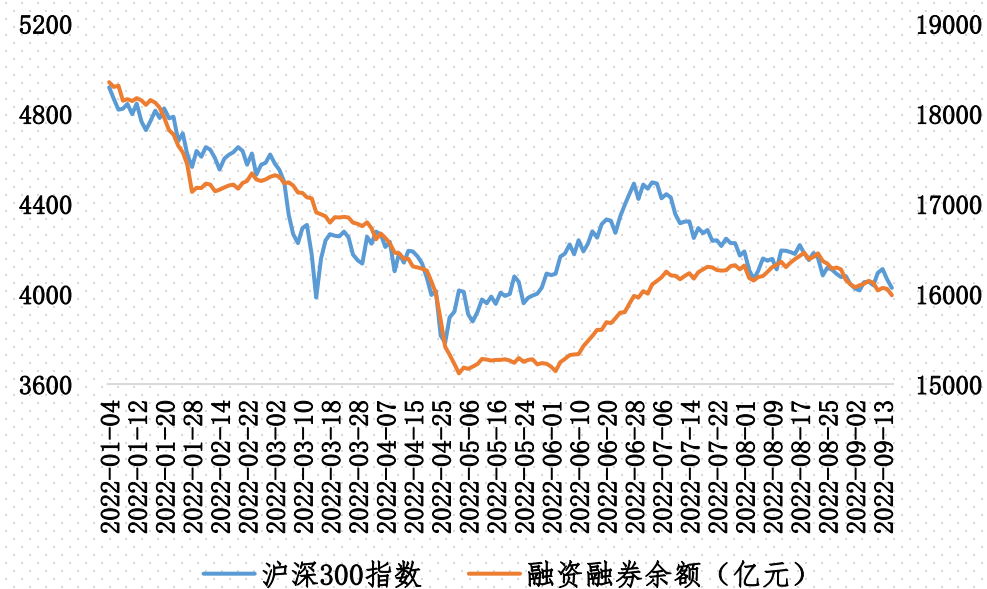
# 成交额维持低位，两融余额回落

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

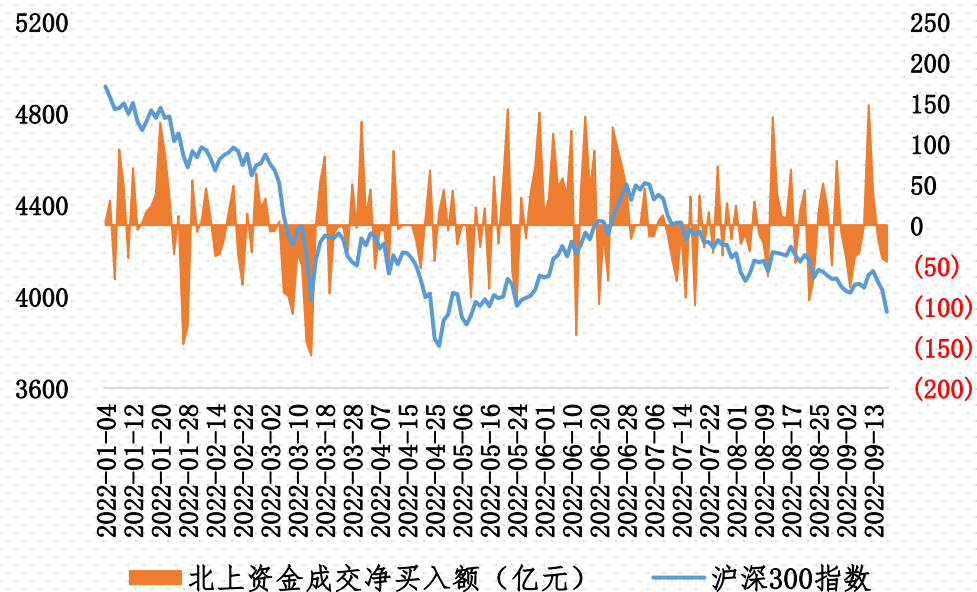
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

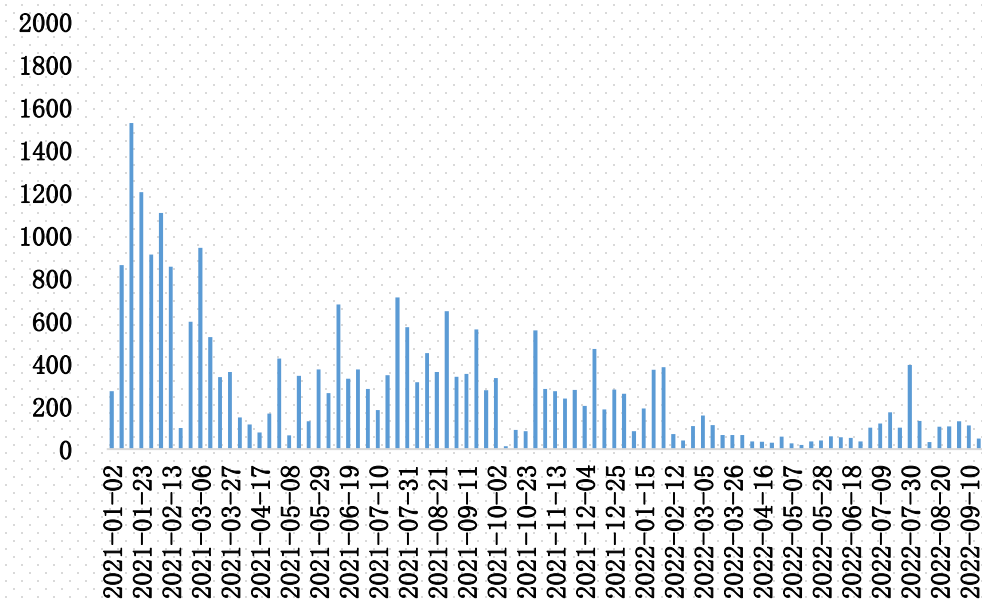
# 北上资金全周净卖出，新基金发行再度回落

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

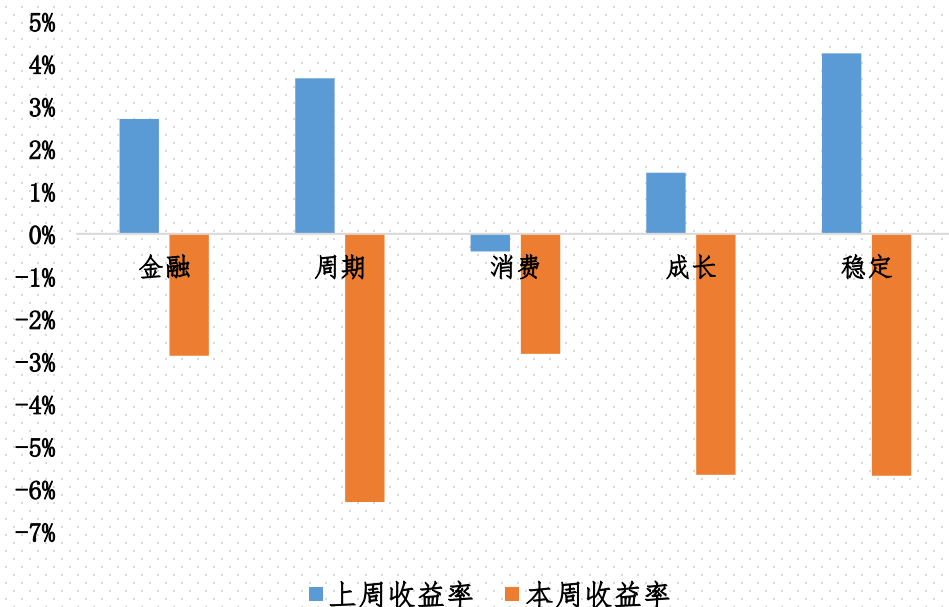
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

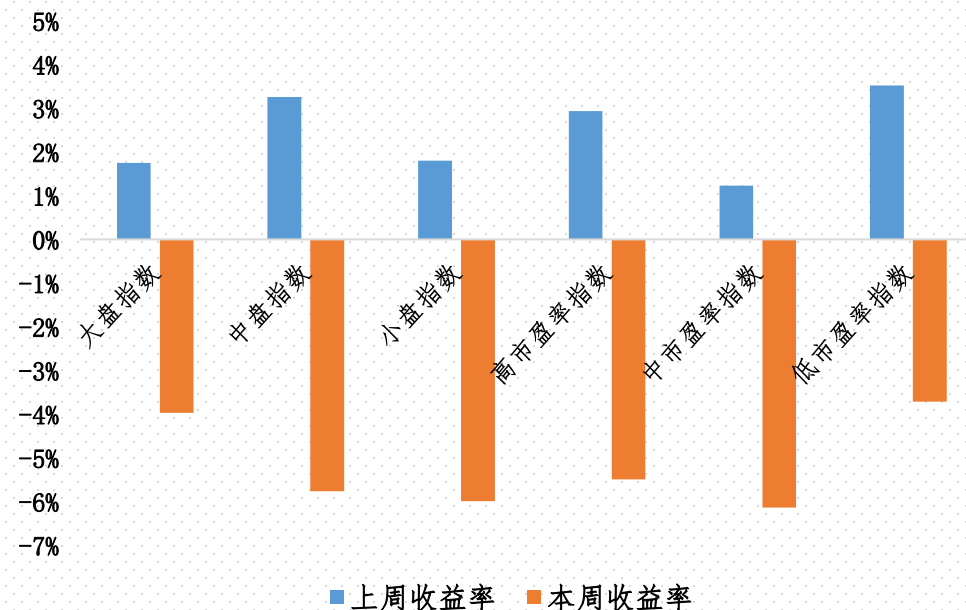
# ▶ 周期成长风格领跌，低市盈率指数跌幅较小

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

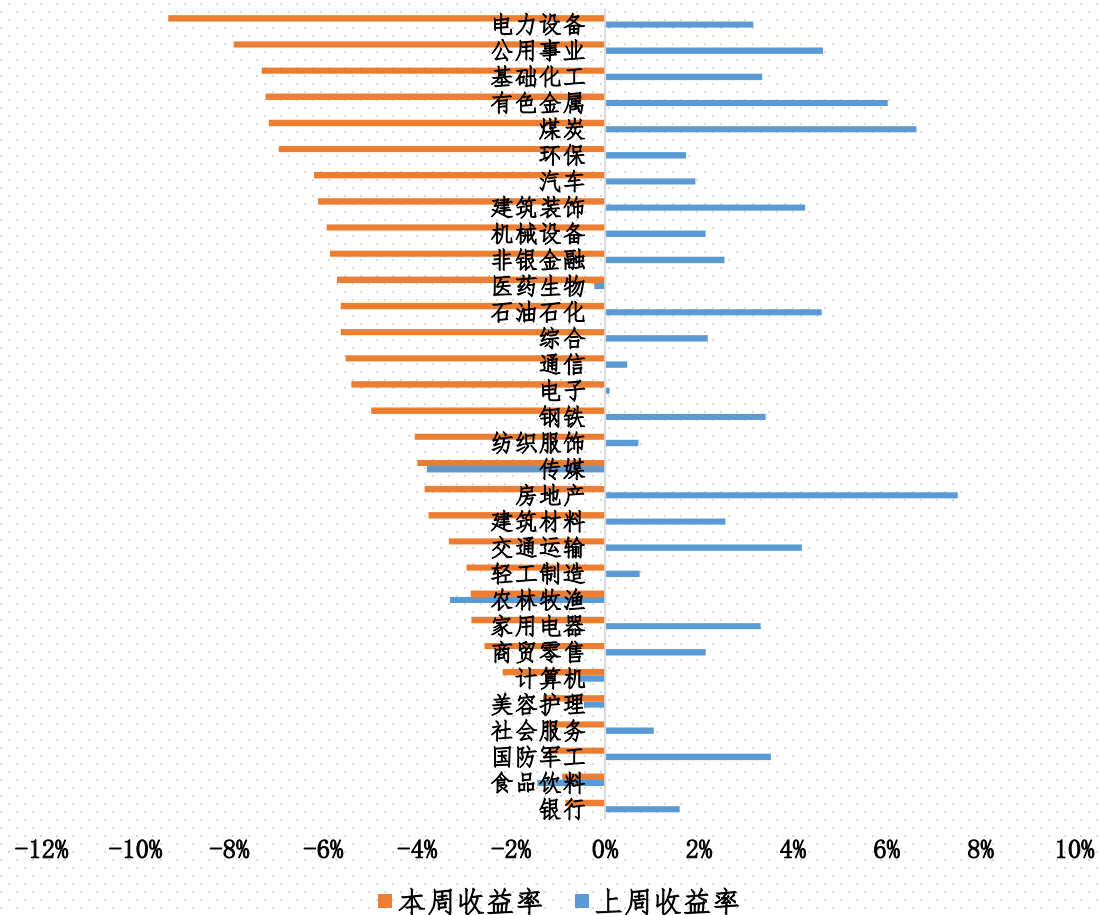
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

# ▶ 新能源、周期板块领跌

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货



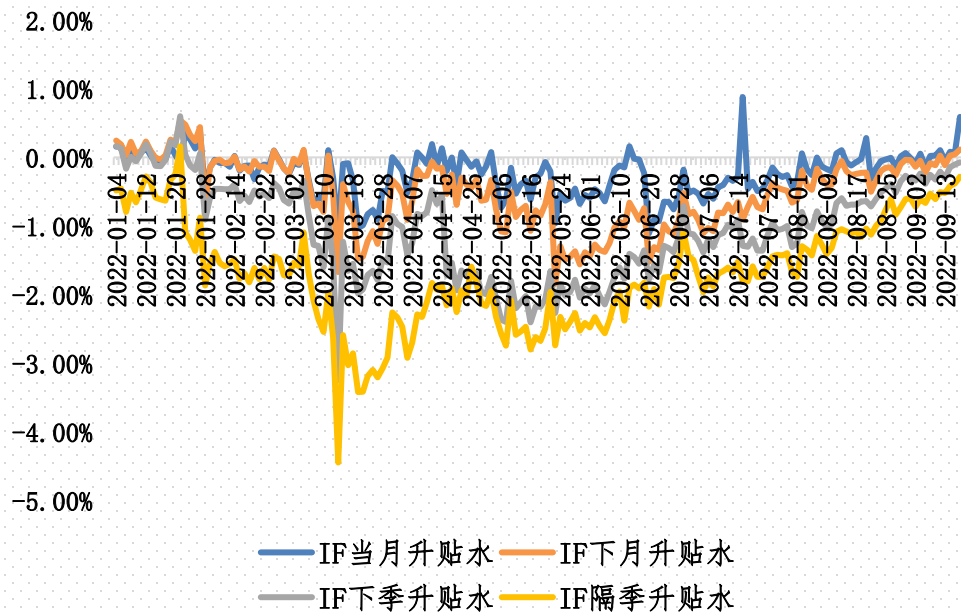
PART 4

期指数数据跟踪



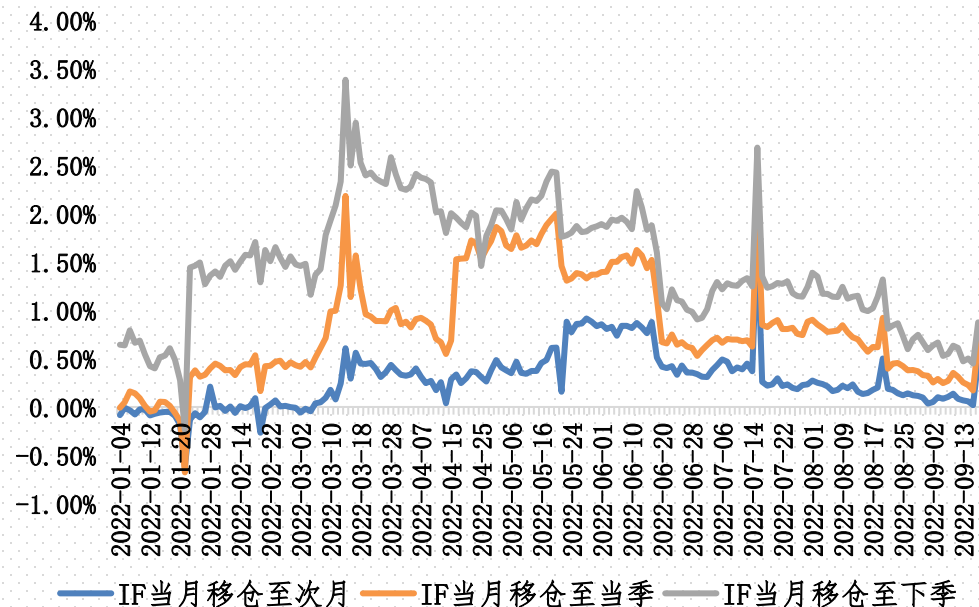
# 贴水幅度继续收敛，移仓成本回升

图10: IF各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

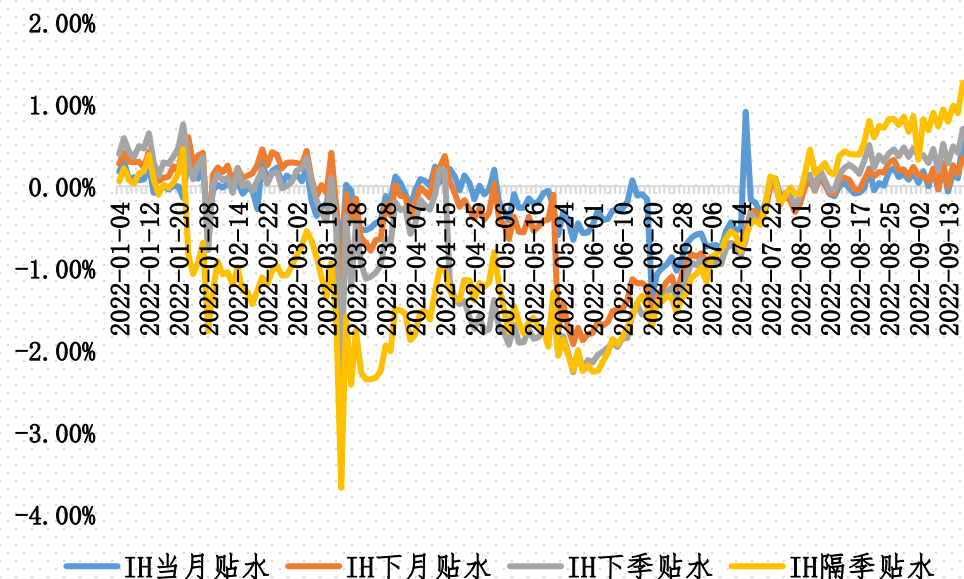
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

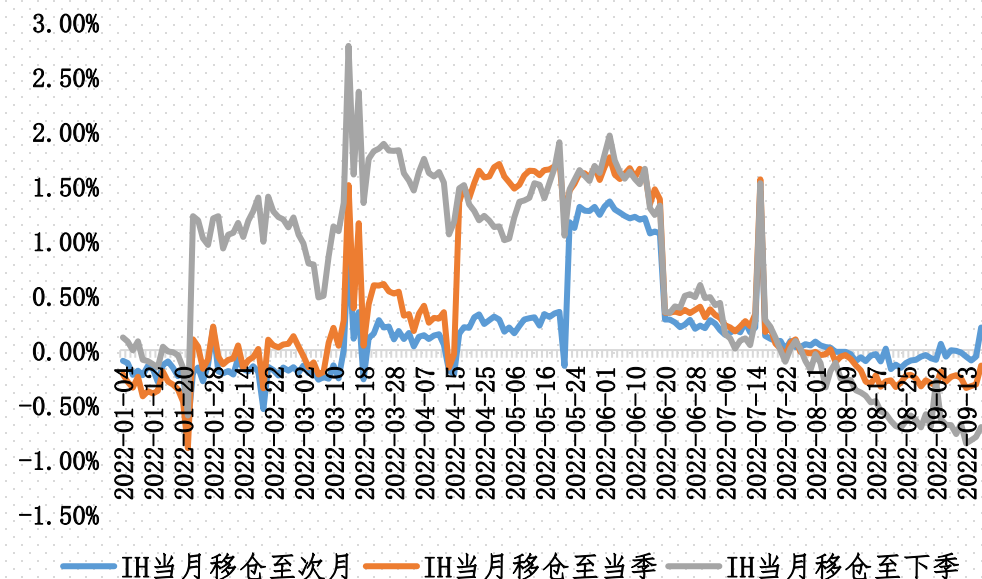
# ▶ 升水幅度扩大，移仓成本上升

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

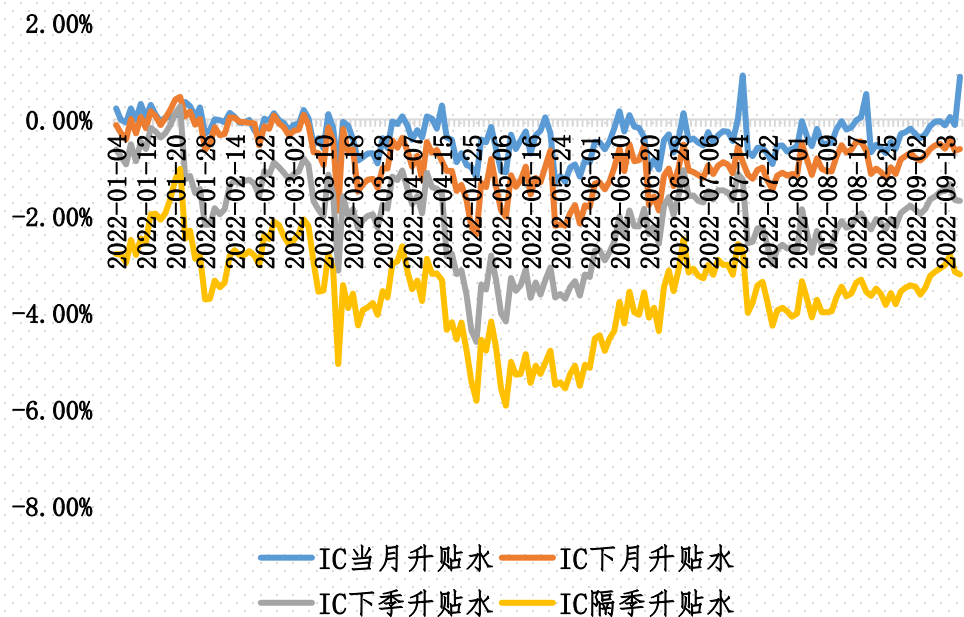
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

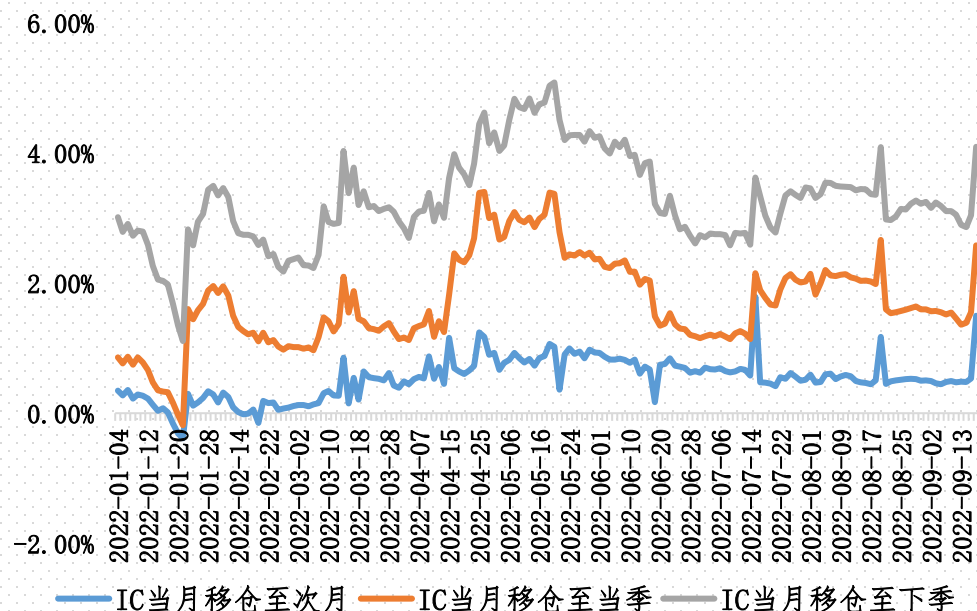
# 贴水幅度分化，移仓成本上升

图14: IC各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

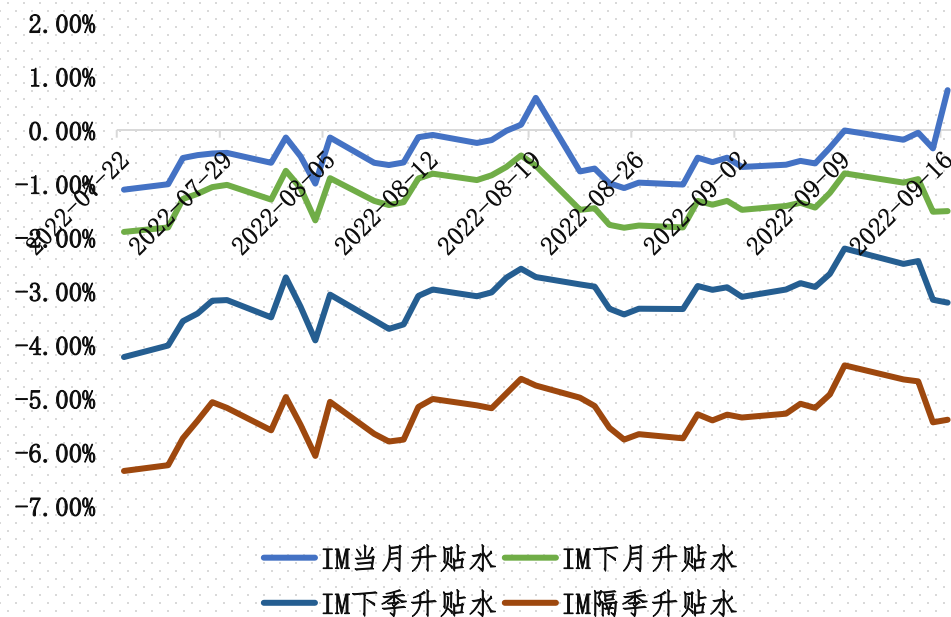
图15: IC当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

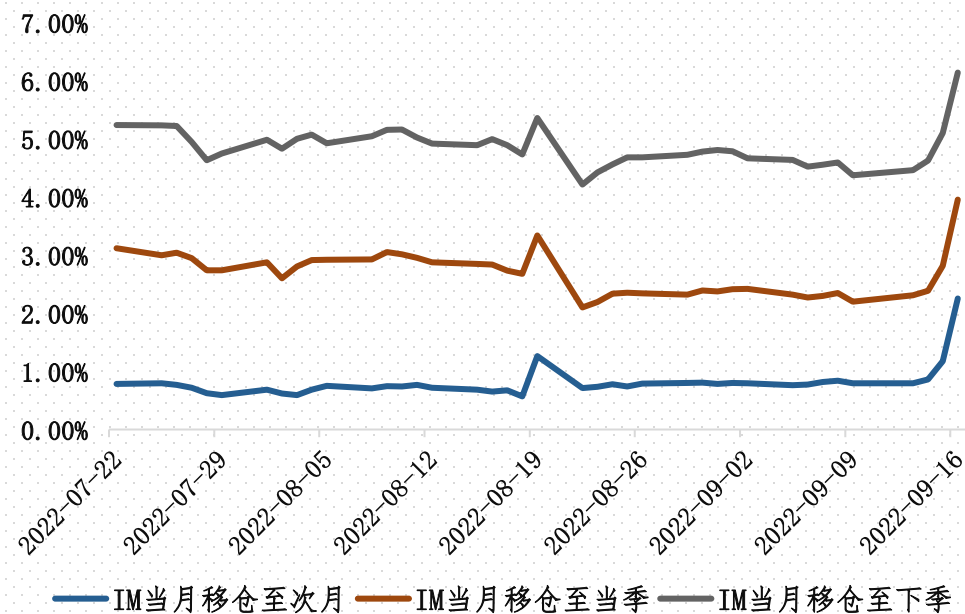
# 贴水幅度分化，移仓成本上升

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