

# 股指期货期权日报

投资咨询业务资格  
证监许可【2011】1292号

发展研究中心股指组

陈俊州: 020-88818017 chenjunzhou@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0014862

股指: 剪刀差的扩大不利于国内经济恢复

## 【市场表现】

A股大小指数分化,白马股回暖,“茅系股”走强,“宁组合”低迷。上证指数收涨1.05%报3494.63点,创业板指跌0.98%。食品饮料走强,该板块逾10股涨停。猪肉大涨,牧原股份、傲农生物等涨停。家电行业发力,小熊电器、新宝股份、万和电气涨停。木业家具走势强劲,梦百合、江山欧派涨停。军工活跃,航天晨光、西部材料等涨停。酿酒行业升温,皇台酒业、百润股份涨停。房地产异动,金地集团触及涨停。券商拉升,东方证券涨停。美股收盘涨跌不一,道指跌0.3%报35101.85点,标普500指数跌0.09%报4432.35点,纳指涨0.16%报14860.18点。

期指方面,三大期货指数合约均有不同程度的上涨,其中IF期货各合约涨幅相对较高,均超过1.24%。IC各合约涨幅相对较低,均在0.50%附近。三大股指期货基差均走阔,其中IC2108合约由贴水40.67点走阔至贴水65.73点;三大合约的成交量和持仓量均有所上升。席位持仓情况来看,IF、IH、IC前二十席位分别增加了221手、减少了72手、减少了227手。

## 【消息面】

昨日A股各指数迎来分化。两市上涨家数3100家,涨停家数为105家,上涨数量较前一交易日上升,昨日赚钱效应偏极好。

昨日统计局公布了7月CPI、PPI数据,其中,CPI同比上涨1.0%,涨幅较上月回落0.1个百分点,分类来看,食品价格中,猪肉价格下降43.5%,降幅比上月扩大7个百分点,但国内服务业价格持续走高,部分抵消了猪肉价格下滑与基数走高的影响,物价表现好于预期。从PPI数据来看,受原油、煤炭等相关产品价格上涨影响,7月工业品价格涨幅略有扩大,PPI同比上涨9.0%,环比上涨0.5%。宏观来看,全球流动性及生产需求对商品价格的拉动可能使三季度PPI同比居于高位。总的来说,7月CPI与PPI剪刀差较上月扩大0.3个百分点至8.0%,处于历史高位区间,意味着企业利润和经济动能处于修复过程中,在国内需求恢复较慢的情况下,上游向中下游行业转移成本能力较弱,从而导致上游原材料上涨对中下游利润挤压较强。消息面来看,剪刀差的进一步扩大不利于国内经济动能的恢复,整体偏中性。

## 【资金面】

两市全天成交超1.2万亿元,连续14个交易日达到万亿规模;北向资金净买入44.66亿元,终结2日净流出,其中,沪股通净流入21.12亿元,深股通净流入23.54亿元。从A股资金流向来看,沪深300、上证50、中证500的资金净主动买入额分别为182亿,61.05亿,-40.89亿。资金面来看,交易热度较高,整体偏多。

## 【操作建议】

---

从消息面偏中性与资金面偏中性的情况来看，中报关注盈利持续性的主要逻辑不变，政治局会议发声，下半年投资热点依旧在新能源等高端智能制造行业，中证 500 盈利方面依旧具有上涨的持续性，中期建议投资者继续持有多 IC。

## 一、股指期货指标

图：股指期货行情数据

| 品种 | 合约     | 收盘价     | 涨跌幅(%) | 成交     | △成交   | 持仓     | △持仓   | 交割日        | 剩余天数 | 最新基差    | 前一日基差   |
|----|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|------------|------|---------|---------|
| IF | IF2108 | 4943.20 | 1.24   | 87536  | 17328 | 88250  | 4553  | 2021-08-20 | 11   | -42.36  | -29.96  |
|    | IF2109 | 4913.00 | 1.24   | 28511  | 7787  | 82330  | 2560  | 2021-09-17 | 39   | -72.56  | -59.56  |
|    | IF2112 | 4858.80 | 1.25   | 6810   | 1533  | 31042  | 660   | 2021-12-17 | 130  | -126.76 | -112.76 |
|    | IF2203 | 4826.60 | 1.28   | 1339   | 221   | 5398   | 195   | 2022-03-18 | 221  | -158.96 | -147.36 |
|    | 合计     |         |        | 124196 | 26869 | 207020 | 7968  |            |      |         |         |
| IH | IH2108 | 3212.40 | 1.01   | 44084  | 7840  | 47147  | 6728  | 2021-08-20 | 11   | -22.81  | -8.70   |
|    | IH2109 | 3198.00 | 0.93   | 18381  | 5634  | 38787  | 3051  | 2021-09-17 | 39   | -37.21  | -20.90  |
|    | IH2112 | 3172.40 | 0.86   | 5170   | 2220  | 16201  | 1034  | 2021-12-17 | 130  | -62.81  | -46.10  |
|    | IH2203 | 3161.20 | 0.90   | 951    | 404   | 2290   | 277   | 2022-03-18 | 221  | -74.01  | -58.10  |
|    | 合计     |         |        | 68586  | 16098 | 104425 | 11090 |            |      |         |         |
| IC | IC2108 | 6913.80 | 0.50   | 54684  | 7348  | 76729  | -2407 | 2021-08-20 | 11   | -65.73  | -40.67  |
|    | IC2109 | 6864.40 | 0.48   | 19719  | 3643  | 96298  | 1159  | 2021-09-17 | 39   | -115.13 | -88.67  |
|    | IC2112 | 6717.00 | 0.50   | 7544   | 698   | 68767  | 175   | 2021-12-17 | 130  | -262.53 | -235.87 |
|    | IC2203 | 6573.40 | 0.52   | 4451   | 856   | 25558  | 1424  | 2022-03-18 | 221  | -406.13 | -382.07 |
|    | 合计     |         |        | 86398  | 12545 | 267352 | 351   |            |      |         |         |

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：股指期货合约净持仓数据

| 持仓数据(手) |         |         |         |        |        |       |
|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-------|
| 品种      | 前5净持仓   | 前10净持仓  | 前20净持仓  | 前5变动   | 前10变动  | 前20变动 |
| IF      | -15,110 | -18,889 | -19,970 | 1,248  | -353   | 221   |
| IH      | -12,805 | -11,748 | -10,087 | -645   | -286   | -72   |
| IC      | -34985  | -33323  | -28808  | -1861  | -1369  | -227  |
|         | -62,900 | -63,960 | -58,865 | -1,258 | -2,008 | -78   |

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620