

股指期货日报

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: 短线波动属于正常现象, 市场反弹存在逻辑上的必然性

【市场表现】

盘面上, 沪深两市早盘震荡整固后下午大幅攀升, 身兼低位、护盘、财富管理等多个利好下的大金融板块强势爆发, 券商股在连续多日个股脉冲试盘后迎来全线井喷, 赛道股为主的创业板指午后则明显掉队, 市场沿着高切低和中期业绩两大变量继续演绎。上证指数收涨 1.11% 报 3485.29 点, 深证成指涨 0.72%, 创业板指涨 0.75% 报 3248.37 点, 科创 50 跌 0.08%, 万得全 A 涨 1.02%。

期指方面, 三大期货指数合约迎来分化, 其中 IF 期货各合约表现为下跌, 各个合约跌幅均超过 0.62%。IH 各合约涨幅相对较高, 各合约涨幅在 1.20% 以上。IF、IH 期货合约基差表现为收敛, IC2108 合约由升水 0.20 点重回贴水区间, 表现为贴水 24.41 点。IH 合约的成交量小幅增加, IF 合约的成交量和持仓量均有增加, 对冲情绪高涨。从席位持仓情况来看, IF、IH、IC 前二十席位分别减少了 1160 手、减少了 478 手、减少了 1805 手, 从前二十席位持仓数据来看, 市场上对于后市短线上的交易情绪偏空。

【消息面】

昨日 A 股大幅反弹。两市上涨家数 2956 家, 涨停家数为 100 家, 上涨数量较前一交易日小幅上涨, 昨日赚钱效应极好。

昨日的 A 股市场大幅反弹, 券商再次充当护旗手引领反弹行情, 大金融板块全面爆发。宏观上来看, 在宏观政策环境与短期流动性变化的可能性不大的前提下, 叠加 A 股市场基本面向好, 我们认为 A 股短期的波动属于资金在各风格之间的游离, 一方面对于前期涨幅过高的成长板块的恐慌, 另一方面对于防御型板块估值调整到位的补仓, 均属于正常波动现象, 无需过度恐慌, 后市依旧主推以成长型指数代表的中证 500。海外方面, 美联储主席鲍威尔在多位官员放出鹰派发言之后表态, 称目前由于变异病毒的加剧是否会对经济带来显著影响尚不确定, 且美联储的政策工具存在诸多限制因素, 财政政策或更加有效, 市场认为在下周的杰克逊霍尔年会上, 鲍威尔或将放出逐步缩减购债的信号。消息面来看, A 股的反弹无论从基本面还是政策面来看都存在合理性, 目前并不担心存在系统性风险的可能, 成长板块依旧是下半年行情, 依旧看多中证 500, 整体偏中性。

【资金面】

两市成交 1.19 万亿元, 量能有所收窄; 北向资金继续净流入 34.32 亿元, 连续第 3 个交易日净买入, 其中, 沪股通净买入 25.35 亿元, 深股通净买入 8.97 亿元。本周以来, 北向资金累计净买入金额达 111 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 196.29 亿, 76.10 亿, -13.77 亿。资金面来看, 整体偏多。

【操作建议】

从消息面偏中性与资金面偏多的情况来看，下半年市场上关注估值盈利双驱动的逻辑不改，投资热点依旧在新能源高端智能制造等确定性较强的行业，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	4917.40	-0.80	112901	5044	115774	1657	2021-08-20	2	-8.95	-31.85
	IF2109	4892.00	-0.85	2053	693	2356	920	2021-09-17	30	-34.35	-58.65
	IF2112	4853.20	-0.75	25456	3077	74613	570	2021-12-17	121	-73.15	-100.25
	IF2203	4772.00	-0.62	5370	737	25321	669	2022-03-18	212	-154.35	-186.25
	合计			145780	9551	218064	3816				
IH	IH2108	3184.40	1.19	35817	-9111	27757	-8624	2021-08-20	2	-6.15	-9.68
	IH2109	3173.40	1.28	27472	1256	47632	2600	2021-09-17	30	-17.15	-24.88
	IH2112	3149.60	1.31	5602	7	17268	200	2021-12-17	121	-40.95	-50.28
	IH2203	3136.00	1.20	1293	-185	3072	90	2022-03-18	212	-54.55	-64.68
	合计			70184	-8033	95729	-5734				
IC	IC2108	6916.60	0.20	46417	-13703	37343	-17657	2021-08-20	2	-24.41	0.20
	IC2109	6874.40	0.17	45932	-1537	127279	8677	2021-09-17	30	-66.61	-36.20
	IC2112	6726.00	0.22	10116	-2835	74914	1011	2021-12-17	121	-215.01	-184.20
	IC2203	6575.60	0.23	5406	-797	33541	1404	2022-03-18	212	-365.41	-325.00
	合计			107871	-18872	273077	-6565				

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	-15,831	-20,545	-21,346	435	704	-1,160
IH	-14,211	-13,591	-10,766	564	481	-478
IC	-37792	-34111	-28973	-2397	-3670	-1805
合计	-67,834	-68,247	-61,085	-1,398	-2,485	-3,443

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