



股指期货周报20220612

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股市场延续反弹趋势。尽管6月9日晚间美股大跌使得6月10日A股低开，但随后各大指数纷纷走高，北上资金净买入额达116.22亿元，表明市场韧性犹存。风格方面，上周盘面轮动现象较为明显，前四个交易日中前期表现相对较弱的大指数出现补涨、前期领涨的科创50指数则相对较弱，而周五盘中各大指数普反，科创50、创业板指等偏成长风格的指数再度领涨。

海外方面，6月10日美国劳工部公布数据显示，五月CPI同比上涨8.6%，超出预期值8.3%，并创下1981年12月以来新高；CPI环比增长1%，其中能源价格环比增长3.9%，食品价格上涨1.2%。即使在剔除了波动较大的能源和食品后，五月核心CPI也较四月上漲了0.6%，高于0.5%的普遍预期。通胀数据的披露，不仅打击了投资者关于通胀见顶的预期，也加剧了市场对美联储继续大幅加息的担忧。受此影响，上周五晚间十年期美债收益率升至3.15%，欧美股市延续跌势。

6月14日至15日，美联储将召开六月议息会议。目前市场普遍预期六月和七月的议息会议将分别加息50BP，但对于九月、十一月、十二月的加息预期则较为分散。因此除了本次会议的利率决议之外，市场也在等待本次会议透露的美联储对下半年加息路径的规划。笔者认为，受制于高通胀的约束，美联储需尽快将基准利率提升至中性水平，因此当前至三季度美股市场大概率还将面临紧缩加码、通胀高位和增速放缓的状况，预计美股整体将呈现振荡偏弱的态势。就A股而言，虽然外资流入的节奏一定程度上会受到美股的影响，但如果国内稳增长政策持续发力，基本面修复，则可以抵消外部紧缩的影响，进而缓解汇率和资金流向的压力。



PART 2

本周市场展望

▶ 本周市场展望

6月10日盘前统计局公布五月物价数据，数据显示CPI同比上涨2.1%、预期上涨2.2%、前期上涨2.1%，PPI同比上涨6.4%、前值上涨8%。PPI增速延续回落，煤炭开采和洗选业价格、有色金属冶炼和压延加工业价格、黑色金属冶炼和压延加工业价格均出现下降，反映实体投资增速依然较弱。随着PPI和CPI剪刀差逐渐收敛，上游原材料涨价挤压中下游行业利润的情况有望减弱。盘后央行公布五月金融数据，数据显示M2同比增长11.1%、预期10.3%、前值10.5%，社融增量2.79万亿元、预期20300亿元、前值9102亿元，新增人民币贷款1.89万亿元，预期1.223万亿元，前值6454亿元。从数据来看，五月社融总量数据大幅改善，贡献主要来自于企业短期贷款和票据融资。由于实体融资需求依然较弱，居民贷款增长缓慢，因此社融信贷结构难言改善，大量资金停留在金融体系。

自四月底中央政治局会议进一步加码稳增长、国内疫情防控取得进展的背景下，A股市场持续反弹，各大指数回升至四月初左右的水平。风格方面，在经济增速偏弱，流动性充裕且不断改善，中小盘成长风格相对占优。因此期指方面表现为IC持续跑赢IH和IF。当前市场已经积累了一定的反弹幅度，叠加起七月份中报预期以及八月份正式中报的逐渐临近，市场将更加关注未来国内基本面的修复力度。预计在复工复产陆续推进的背景下，叠加一系列稳增长措施的落地，二季度将迎来经济底和盈利底，市场的信心也将进一步增强。就短期而言，尽管国内外环境依然存在挑战，市场在演化过程中也可能存在一定反复，但投资者不必再过度悲观。操作上，市场演化过程中或有振荡，但在国内疫情得到有效控制、稳增长预期强化的大前提下，指数振荡后有望继续上行。建议投资者前期多单可部分止盈离场，逢指数大幅回调分批布局多单，不追高，注意风控、控制好仓位。关注国内疫情防控进展。

风险点：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

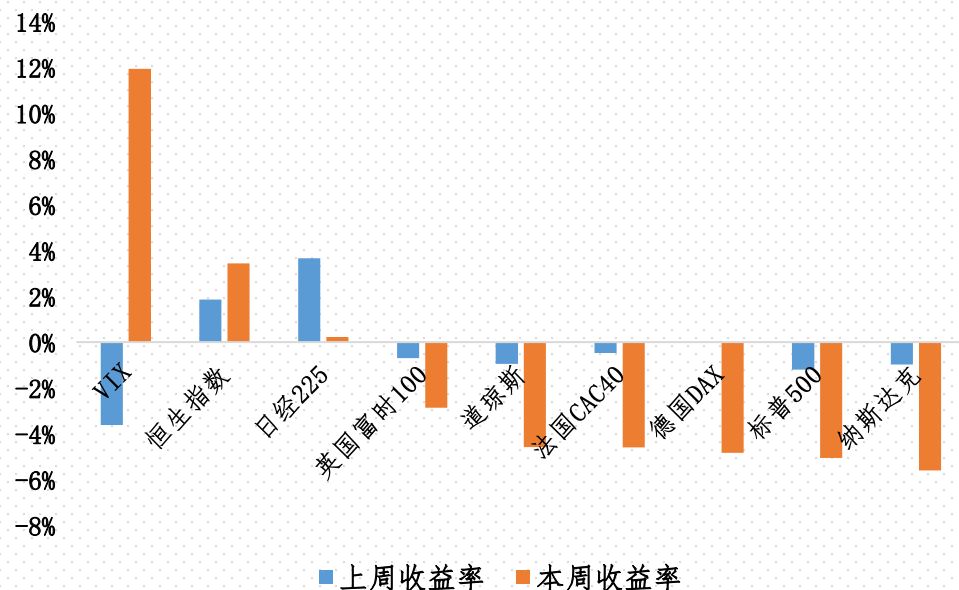


PART 3

A股数据跟踪

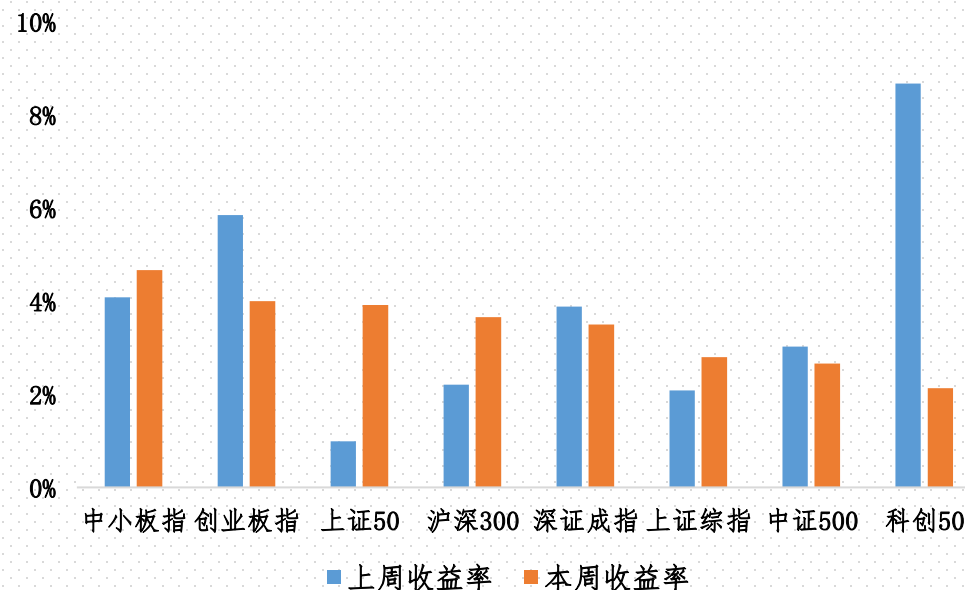
▶ 美股剧烈波动，A股继续反弹

图1：全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

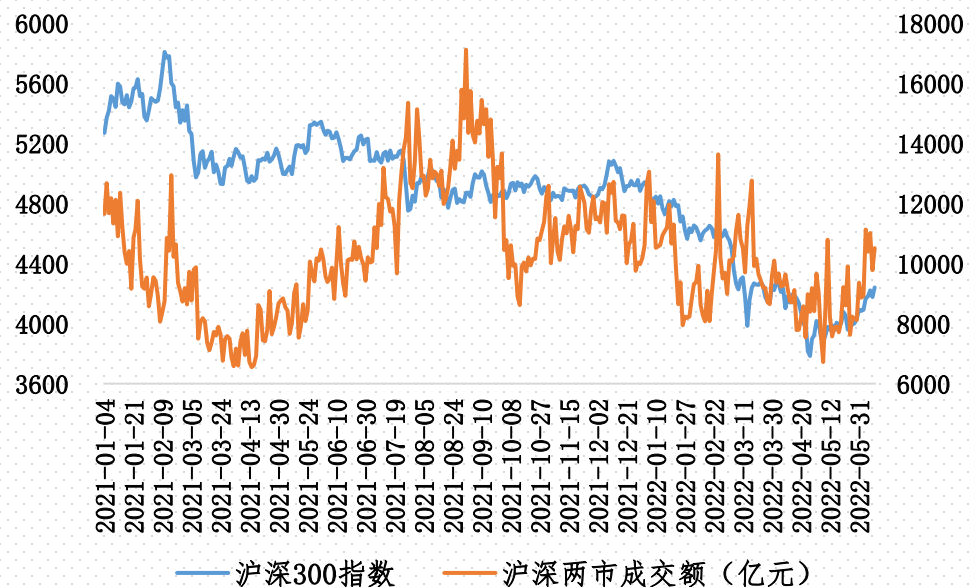
图2：A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

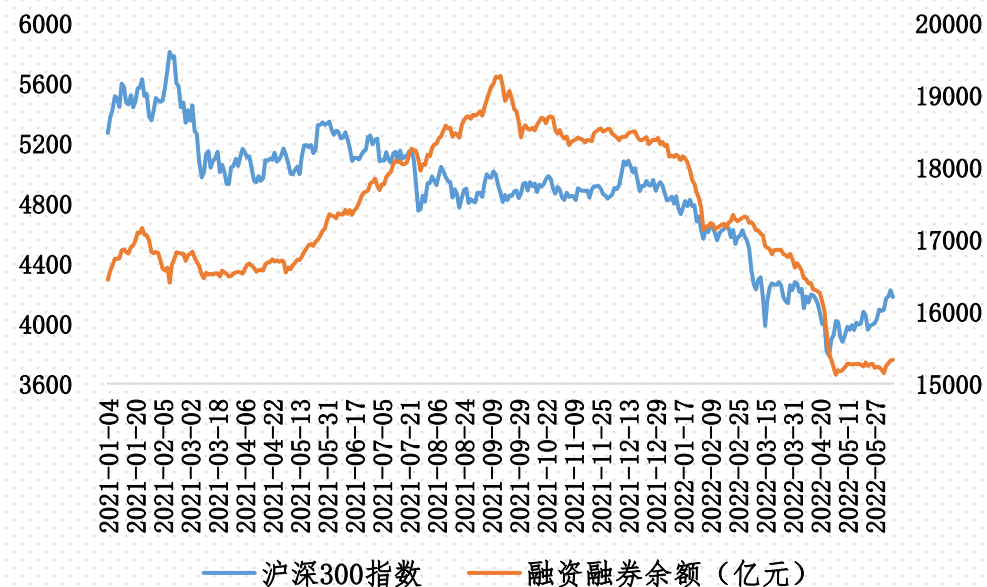
成交额回升至万亿之上，两融余额维持低位

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

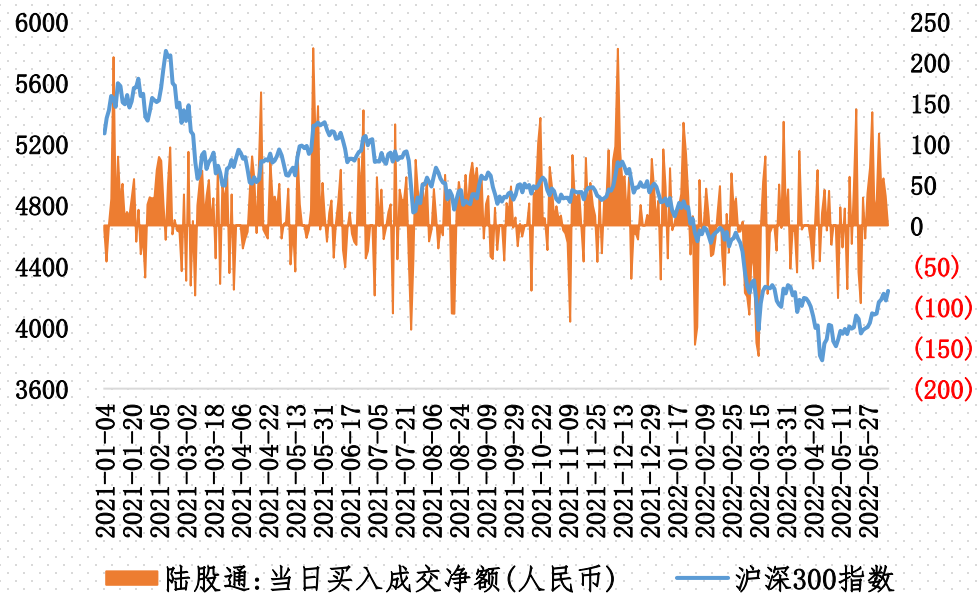
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

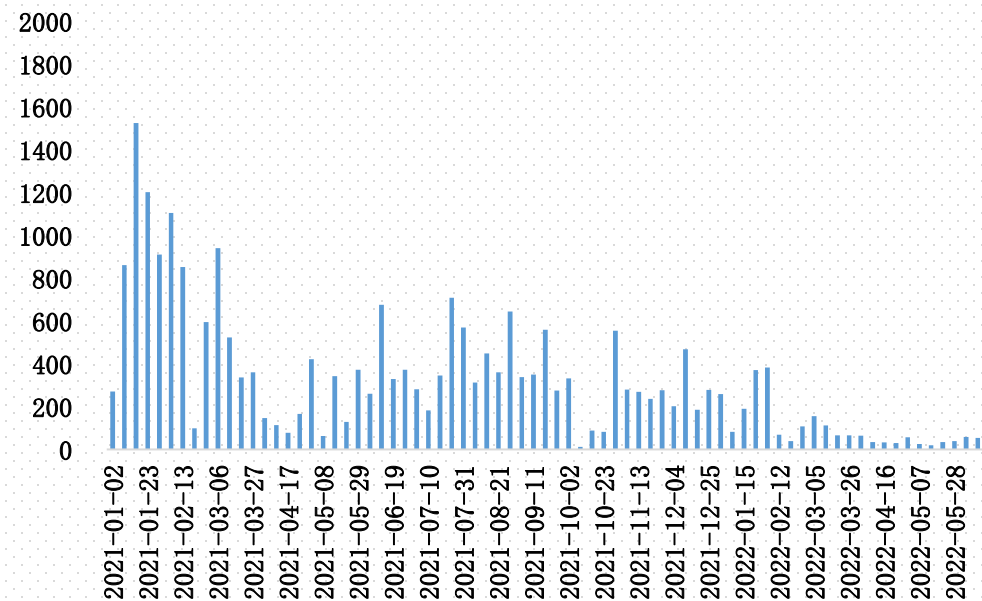
▶ 北上资金大幅流入，新基金发行节奏缓慢

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

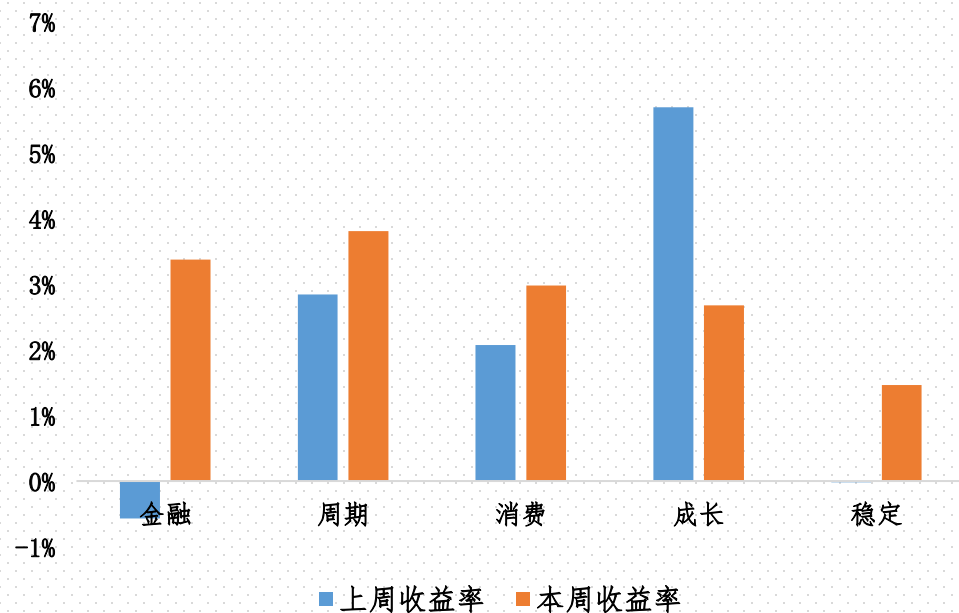
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

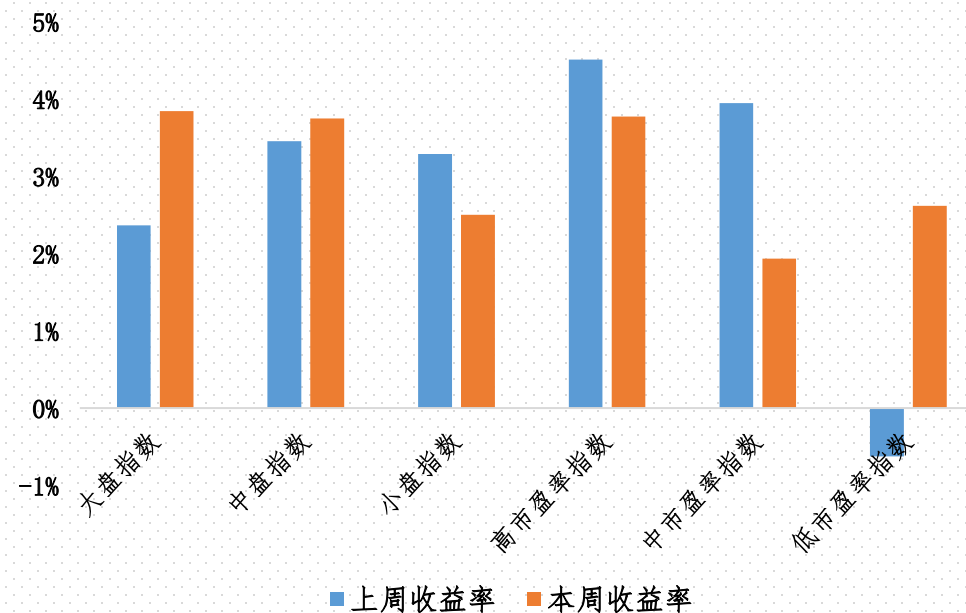
▶ 周期风格表现突出，高市盈率指数延续强势

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

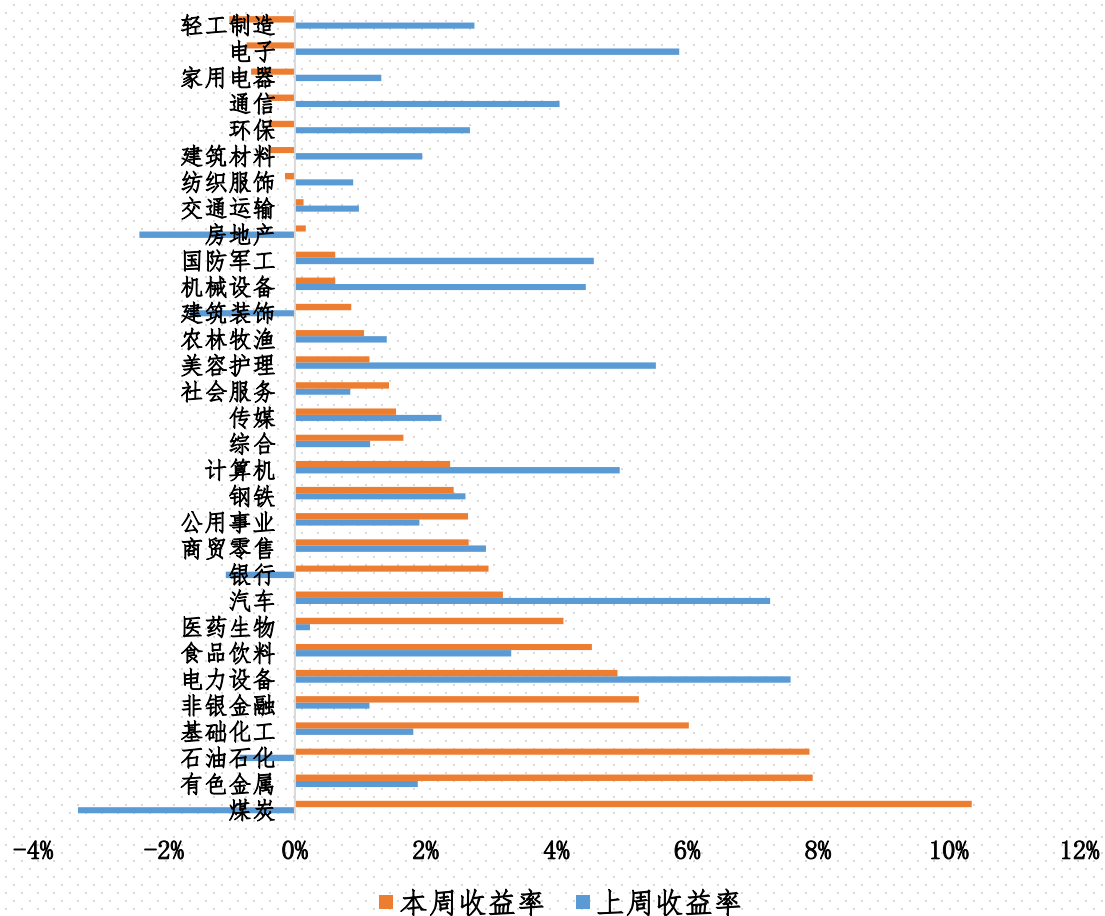
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

▶ 周期板块领涨

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

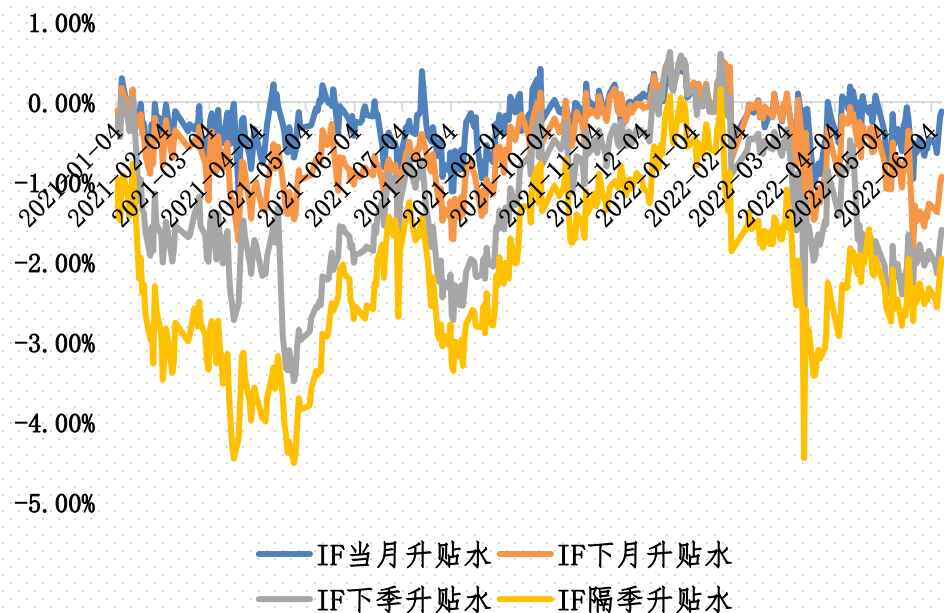


PART 4

期指数数据跟踪

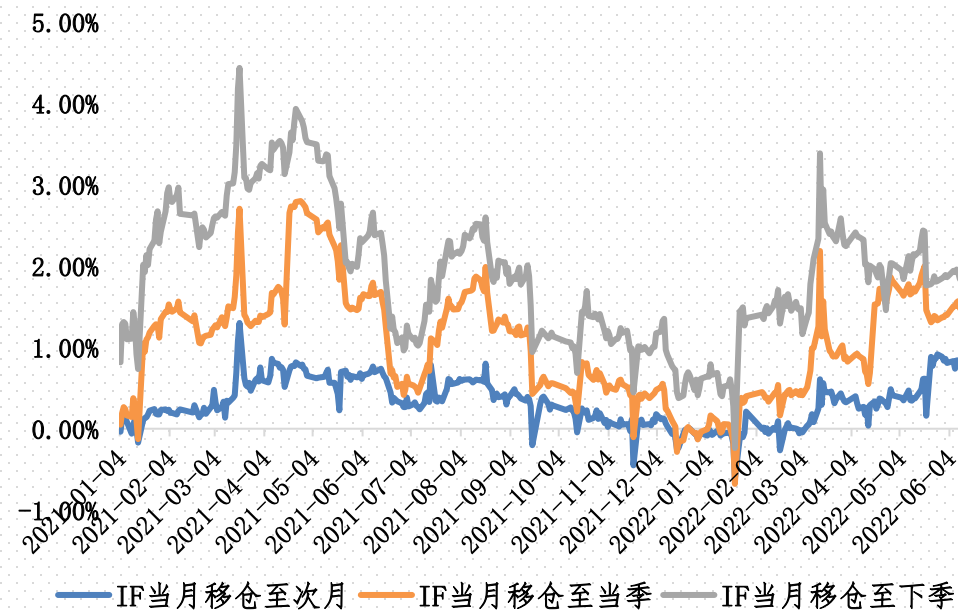
贴水幅度收敛，移仓成本分化

图10: IF各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

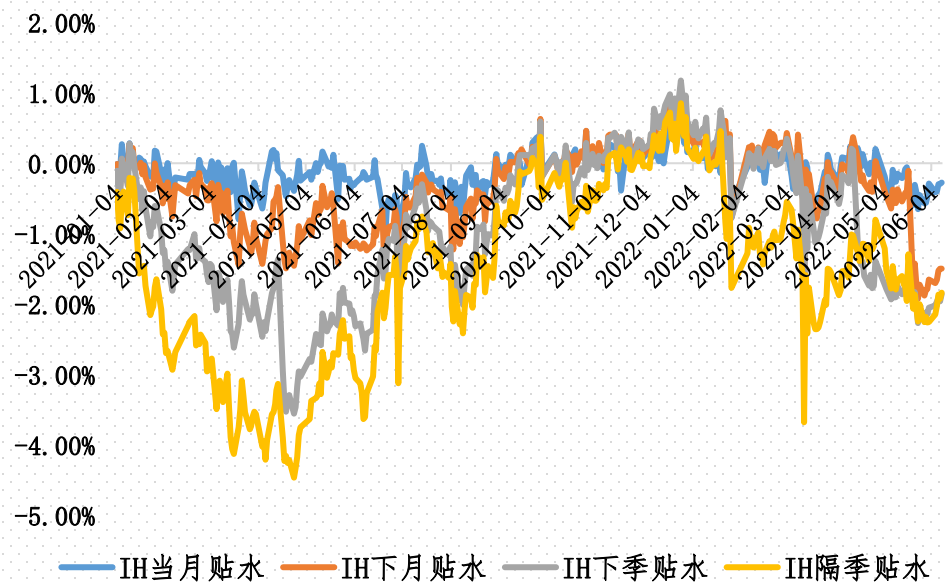
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

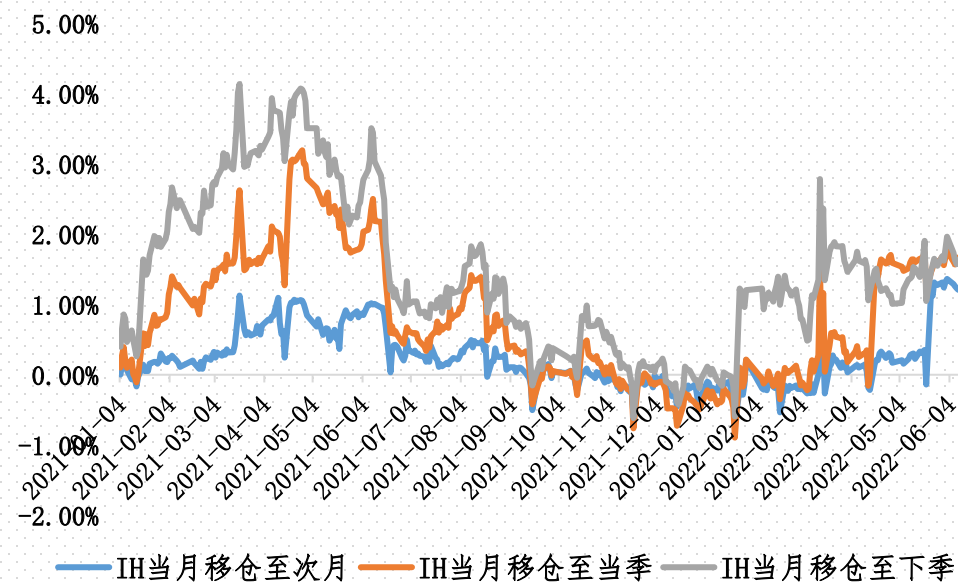
贴水幅度收敛，移仓成本回落

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

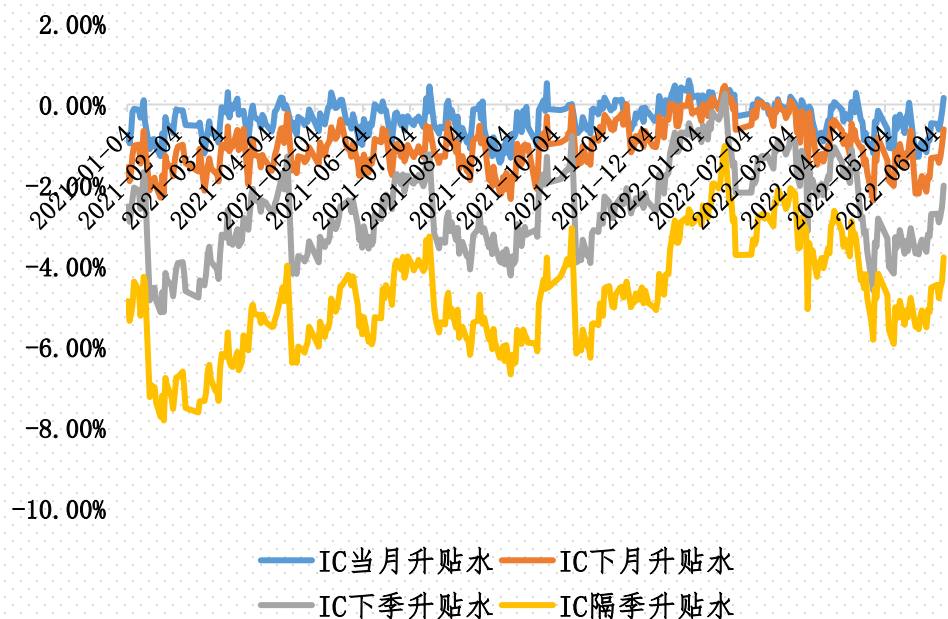
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

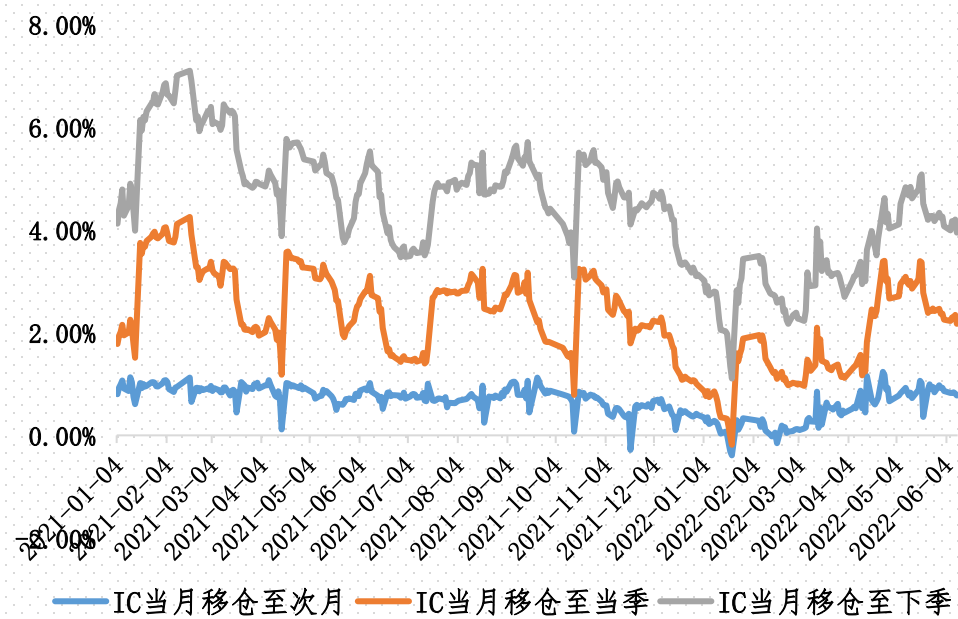
贴水幅度收敛，移仓成本下降

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

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