

蓄势待发

摘要

今年是建党 100 周年，在这个关键的时间点，下一个百年的发展目标和路径将会对资本市场产生深刻的影响，而实现高质量发展就实现第二个百年奋斗目标的根本路径。高质量发展是以创新为驱动的绿色发展，而资本市场将成为推动科技创新和实体经济转型的重要枢纽。因此，A 股市场将会受益于此，A 股市场的长线风格也将受此影响。

从长期视角看，A 股在当前这个时间点，已经显示出了巨大的配置价值。一方面，股票市场作为资本市场的重要组成部分，获得了源源不断涌入的配置资金；另一方面，从股债性价比看，目前股票已经有了相当的配置吸引力。

从短期视角看，目前股票市场正处在下行趋势和上行趋势切换的临界点。展望 2022 年，经济波动将成为股票市场能否成功完成趋势切换的核心矛盾。高质量发展需要一个更为平稳的宏观经济环境，政策将更注重预调微调，经济波动将更趋平缓，资本市场也可能受此影响，波动趋缓。这种情况下，随着长期配置资金的不断涌入，A 股很可能会走出慢牛行情。

从策略视角来看，我们更注重的是在慢牛趋势中找到更佳的入场时机。从盘面指标来看，我们认为目前正是介入的良机，A 股蓄势待发。

2022 年，我们推荐同时配置期货品种 IF 和 IC，并根据经济波动状况，动态调整两者的权重。由于经济波动的不确定性，相对均衡的配置策略，胜率会比持有单品种来得高。此外，我们也推荐进攻型的择时买入看涨期权策略，以及防守型的卖出现金担保看跌期权策略。

风险点：经济超预期下滑

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

王梦颖

投资咨询证号：Z0015429

邮箱：wangmengying@nawaa.com

电话：0571-81727107