

# 股指期货日报

2022年9月15日星期四

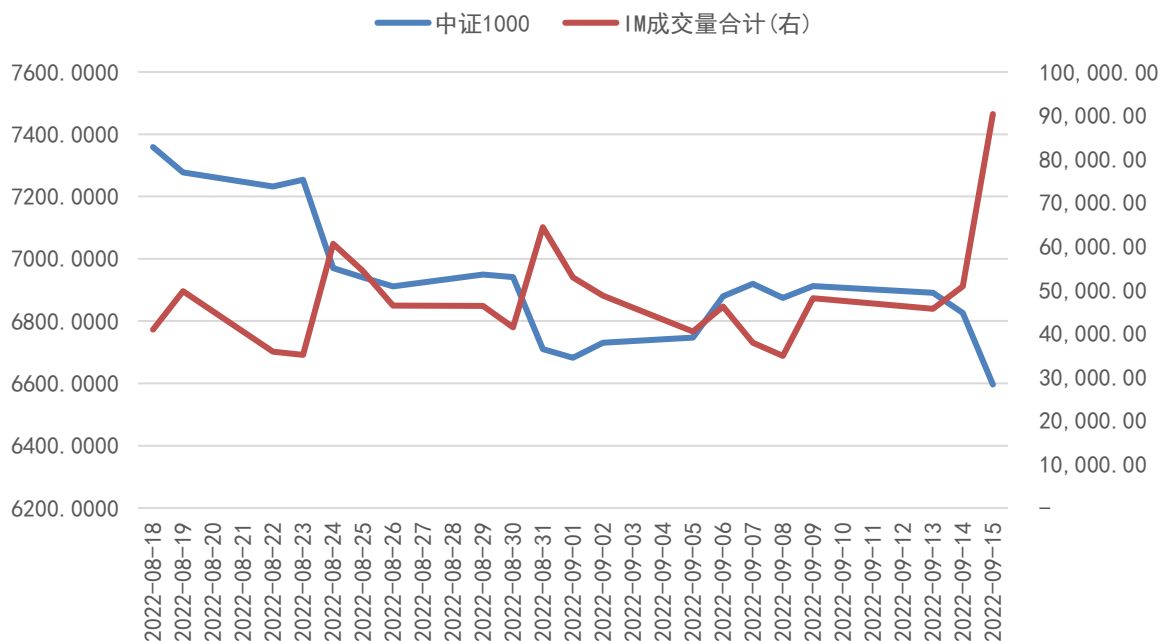


南华期货研究所 王梦颖

0571-81727107 [wangmengying@nawaa.com](mailto:wangmengying@nawaa.com) 投资咨询证号: Z0015429

## 赛道溃败 风格切换概率增大

### 1. 图解行情



资料来源: Wind 南华研究

#### 每日观察:

昨天提到, IM 会受到海外景气度下滑的影响更明显, 今天赛道股放量下跌, 带动 IM 领跌, 而 IH, 因为地产、银行板块的相对强势, 反而成为了下跌当中的避风港。

先从量能来看，今天两市成交额重新回到 9100 亿元，较之前明显放量。期指方面，四个品种都大幅放量，IF 合计成交量高达 13 万手，环比增加了 2.7 万手，IH 合计成交量 8.4 万手，环比上升 2.4 万手，IC 合计成交量 17.6 万手，环比上升 4.7 万手，IH 合计成交量达到 9 万手，创出上市以来的新高，环比上升 3.9 万手。从贴水幅度看，IC 和 IM 的贴水明显加深，而 IF 和 IH 的贴水变化幅度有限。这样的量能关系，说明资金从赛道板块流出，这是市场对赛道偏好终结的关键信号，也是风格切换必备的一环，至于这批资金会不会最终流向权重，是需要继续观察的。

昨天的国常会，财政政策继续加码，这是利好权重的，也更利好内需，因此，从基本面变化看 IH 的确定性在上升。如果后续资金持续从赛道股流出，那么大盘短期会继续维持震荡，因为赛道股的资金体量过大，抛售会拖累指数下跌，同时，资金流入新的板块也需要时间，这切换的期间，指数大概率是震荡调整的走法。简单来说，虽然今天盘面的表现略显惨烈，但我们却并不悲观。

我们维持原有观点：继续看好 IH 的后续机会。再次建仓 IH 的机会需要继续等待，最好等明显缩量信号再行动。

## 2. 行情概览

### 2.1 股指期货日内基本行情

#### 沪深 300 指数期货 IF

|           |            |           |           |           |            |
|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 代码        | IF00. CFE  | IF01. CFE | IF02. CFE | IF03. CFE | 000300. SH |
| 简称        | 当月         | 次月        | 当季        | 下季        | 现货         |
| 日涨跌幅 (%)  | -0.98      | -0.93     | -0.93     | -0.91     | -0.94      |
| 成交量 (手)   | 52,957.00  | 50,497.00 | 22,523.00 | 4,269.00  | N. A.      |
| 持仓量 (手)   | 33,911.00  | 60,604.00 | 73,220.00 | 18,083.00 | N. A.      |
| 持仓量变化 (手) | -23,222.00 | 27,415.00 | 1,956.00  | 982.00    | N. A.      |

#### 上证 50 指数期货 IH

|           |            |           |           |           |            |
|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 代码        | IH00. CFE  | IH01. CFE | IH02. CFE | IH03. CFE | 000016. SH |
| 简称        | 当月         | 次月        | 当季        | 下季        | 现货         |
| 日涨跌幅 (%)  | -0.16      | -0.15     | -0.12     | -0.16     | -0.06      |
| 成交量 (手)   | 34,462.00  | 32,820.00 | 15,314.00 | 2,169.00  | N. A.      |
| 持仓量 (手)   | 23,820.00  | 43,923.00 | 46,568.00 | 11,637.00 | N. A.      |
| 持仓量变化 (手) | -18,647.00 | 18,528.00 | 2,835.00  | 100.00    | N. A.      |

#### 中证 500 指数期货 IC

|           |            |           |            |           |            |
|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| 代码        | IC00. CFE  | IC01. CFE | IC02. CFE  | IC03. CFE | 000905. SH |
| 简称        | 当月         | 次月        | 当季         | 下季        | 现货         |
| 日涨跌幅 (%)  | -2.48      | -2.54     | -2.62      | -2.60     | -2.27      |
| 成交量 (手)   | 64,338.00  | 65,849.00 | 36,100.00  | 10,341.00 | N. A.      |
| 持仓量 (手)   | 36,957.00  | 90,124.00 | 141,240.00 | 63,104.00 | N. A.      |
| 持仓量变化 (手) | -35,339.00 | 35,283.00 | 8,346.00   | 2,357.00  | N. A.      |

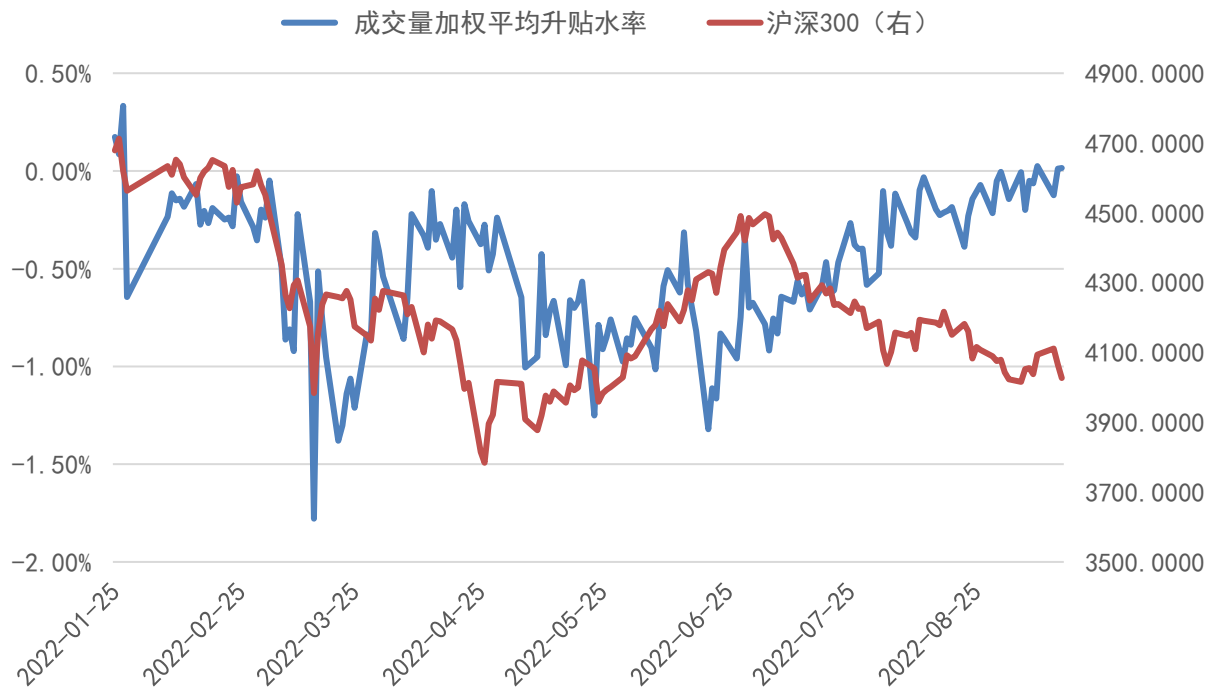
#### 中证 1000 指数期货 IM

|           |           |           |           |           |            |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 代码        | IM00. CFE | IM01. CFE | IM02. CFE | IM03. CFE | 000852. SH |
| 简称        | 当月        | 次月        | 当季        | 下季        | 现货         |
| 日涨跌幅 (%)  | -3.31     | -3.61     | -3.77     | -3.81     | -3.08      |
| 成交量 (手)   | 29,581.00 | 34,741.00 | 19,295.00 | 6,730.00  | N. A.      |
| 持仓量 (手)   | 17,024.00 | 35,231.00 | 25,046.00 | 15,002.00 | N. A.      |
| 持仓量变化 (手) | -9,679.00 | 17,506.00 | 4,268.00  | 1,378.00  | N. A.      |

数据来源: Wind, 南华研究

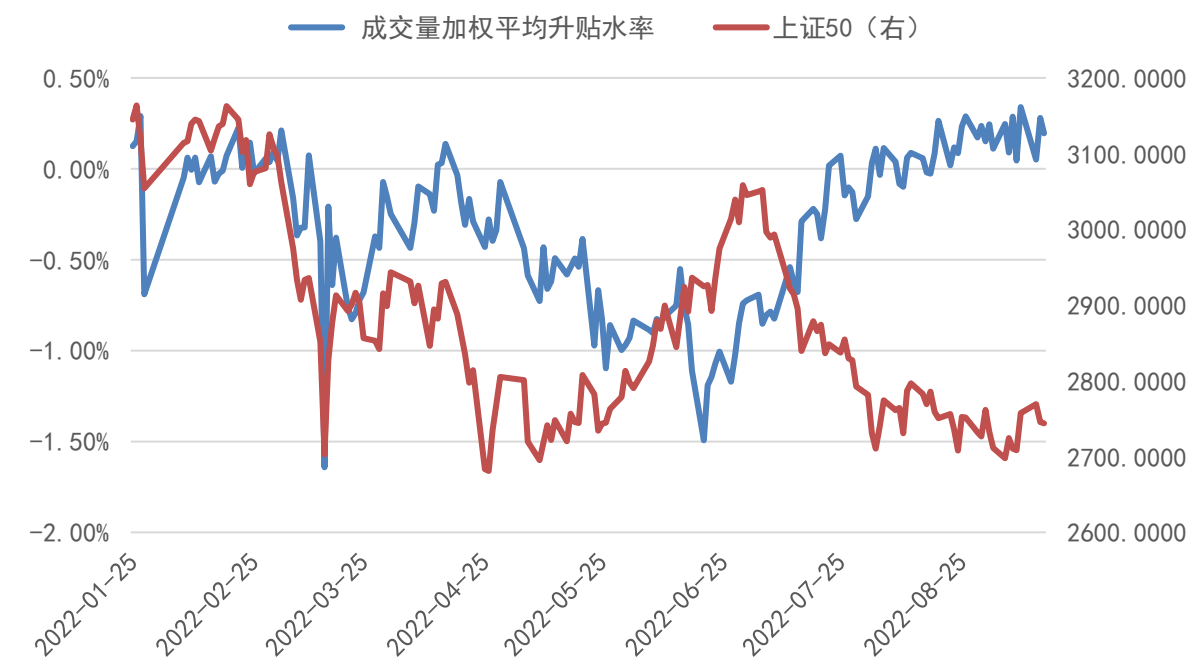
### 3.期指升贴水变化

#### 3.1 沪深 300 指数期货



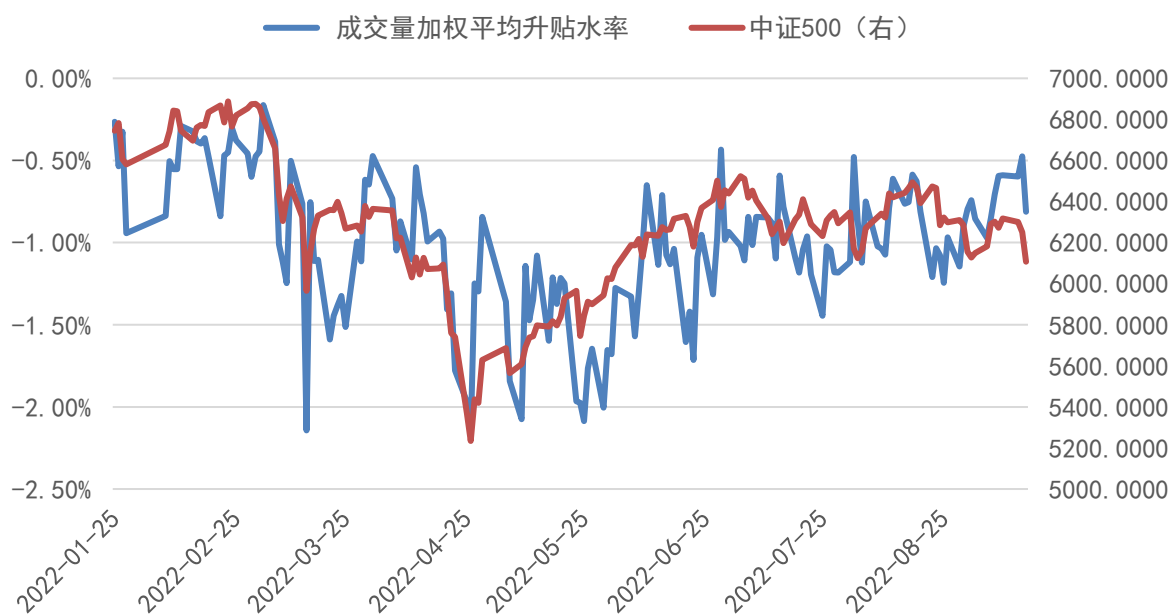
数据来源：Wind，南华研究

#### 3.2 上证 50 指数期货



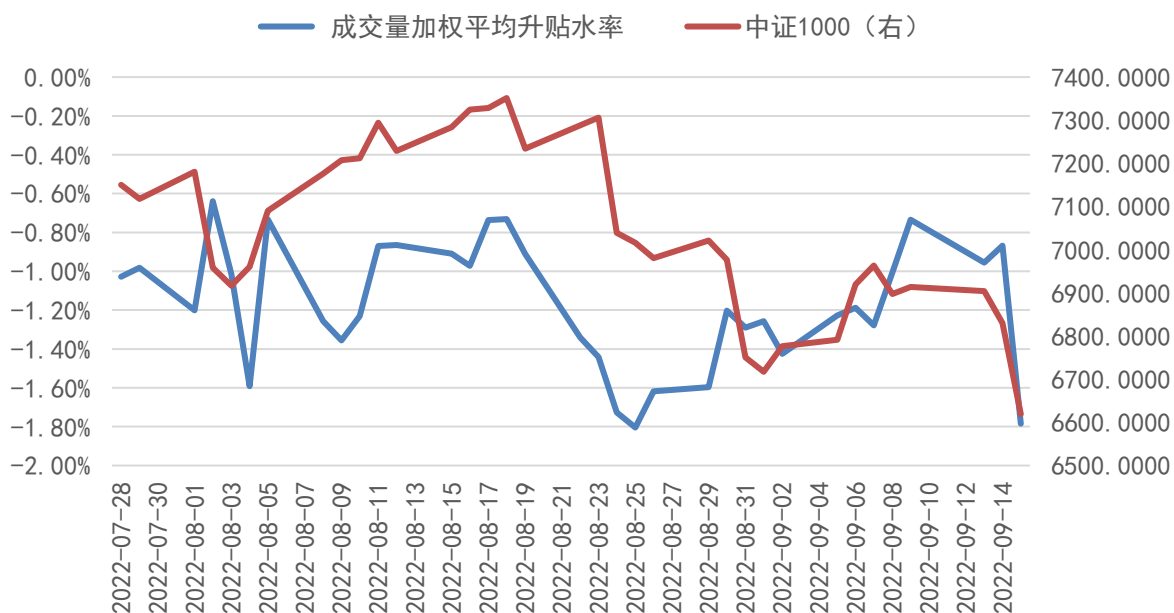
数据来源：Wind，南华研究

### 3.3 中证 500 指数期货



数据来源：Wind，南华研究

### 3.4 中证 1000 指数期货



数据来源：Wind，南华研究

注：升贴水率= (期货合约价格-现货价格) / 现货价格

成交量加权平均升贴水率为该品种当月、次月、当季和下季期货合约的升贴水率按照成交量加权平均的结果。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：4008888910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点