

# 股指期货日报

2022 年 9 月 22 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

## 外部压力加大 预期进一步走弱

### 1. 图解行情

Variable	Median <sup>1</sup>				
	2022	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
June projection	1.7	1.7	1.9		1.8
Unemployment rate	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
June projection	3.7	3.9	4.1		4.0
PCE inflation	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
June projection	5.2	2.6	2.2		2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	4.5	3.1	2.3	2.1	
June projection	4.3	2.7	2.3		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5
June projection	3.4	3.8	3.4		2.5

资料来源: FED 南华研究

#### 每日观察:

隔夜, 美联储加息 75bp 落地, 但此次会议给出的增量信息却更显鹰派。从美联储发布的经济预测 (见图) 显示到 2022 年底, 美联储联邦基金利率要达到 4.4%, 比 6 月会议预计的 3.4% 高出 1%, 这意味着接下来的 11 月会议大概率也需要加息 75bp, 12 月会议会加息 50bp, 这样的加息节奏是超过市场预期的, 此前大多数人预计 9 月会议是最后一次 75bp, 而 11 和 12 月各加 25bp。美联储的鹰派给到国内极大的外部压力, 人民币汇率逼近 7.1 关口, A 股也大幅低开。

此前的分析提过，当外需走弱时，需要内需及时发力，才能挽救国内经济的预期。此时，外部压力陡然增大，市场对海外经济衰退的交易更加猛烈，美股大跌就是表现之一，在这种状况下，国内内需没有太多的积极变化，就意味着经济预期进一步的走弱。这也是今天权重指数 IH 表现弱于小盘股指数 IM 的重要原因所在。

昨天我们发现了 IH 和 IF 成交量的放量，和现货市场的缩量是背离的，当时就推测是资金在期指上做了避险。今天盘面下跌后，IH 和 IF 的贴水反而收窄，成交量也有所回落，意味着避险的需求有所释放。至于此前提到的 IF 出现了阶段性顶部的特征，我们认为经过两天的观察，可以判定是具备一定的前瞻指示意义的，后续可以继续作为一个跟踪市场情绪的指标。

当前市场情绪偏悲观，而内需复苏上缺乏信号指引导致预期难以改善，我们预计大概率需要等到二十大之后，盘面才会有更多的动态。短期，我们建议继续保持观望。

## 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	-1.10	-0.99	-0.98	-0.88
成交量 (手)	55,703.00	1,370.00	13,283.00	3,390.00	N. A.
持仓量 (手)	75,424.00	1,549.00	71,330.00	21,172.00	N. A.
持仓量变化 (手)	-4,744.00	-115.00	-2,154.00	7.00	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 (%)	-1.04	-1.14	-1.07	-1.18	-0.86
成交量 (手)	35,020.00	1,247.00	11,857.00	2,743.00	N. A.
持仓量 (手)	58,625.00	1,253.00	48,738.00	13,484.00	N. A.
持仓量变化 (手)	1,106.00	56.00	-1,229.00	130.00	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 (%)	-0.31	-0.26	-0.25	-0.12	-0.21
成交量 (手)	53,013.00	3,124.00	17,223.00	5,734.00	N. A.
持仓量 (手)	99,880.00	4,222.00	139,244.00	67,252.00	N. A.
持仓量变化 (手)	-4,864.00	610.00	-3,867.00	-186.00	N. A.

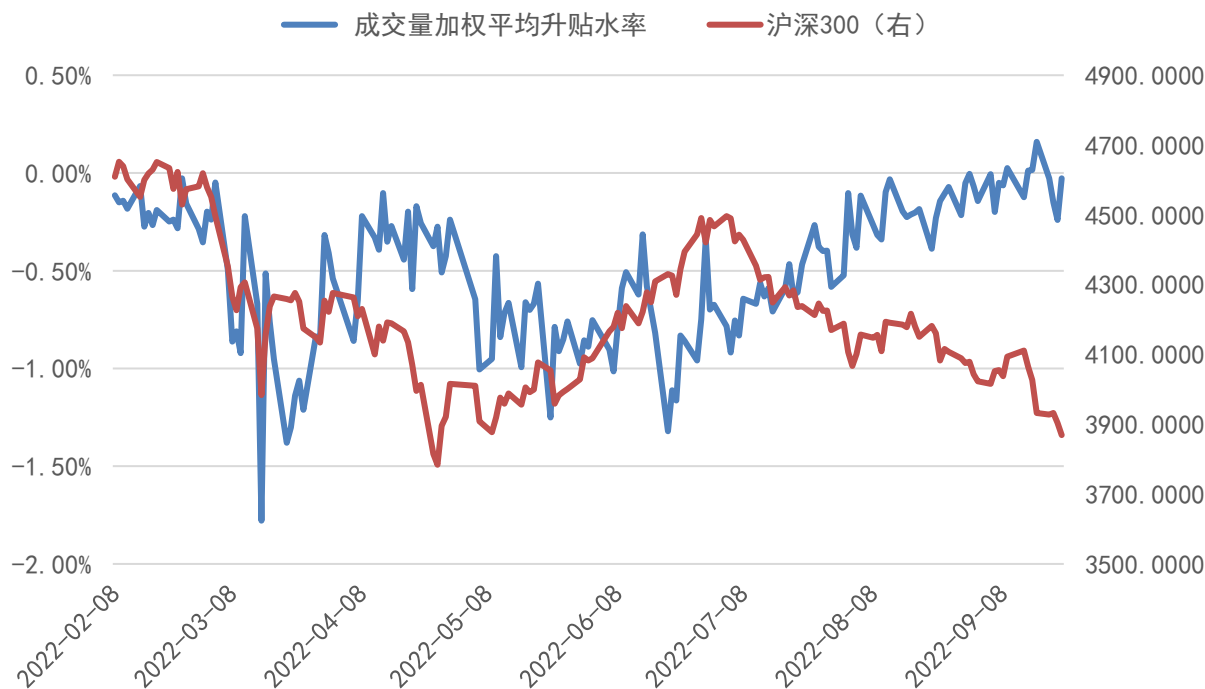
#### 中证 1000 指数期货 IM

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 (%)	0.18	0.28	0.37	0.67	0.10
成交量 (手)	40,306.00	1,326.00	12,578.00	6,257.00	N. A.
持仓量 (手)	41,743.00	1,641.00	26,736.00	19,734.00	N. A.
持仓量变化 (手)	-1,625.00	276.00	-297.00	2,614.00	N. A.

数据来源: Wind, 南华研究

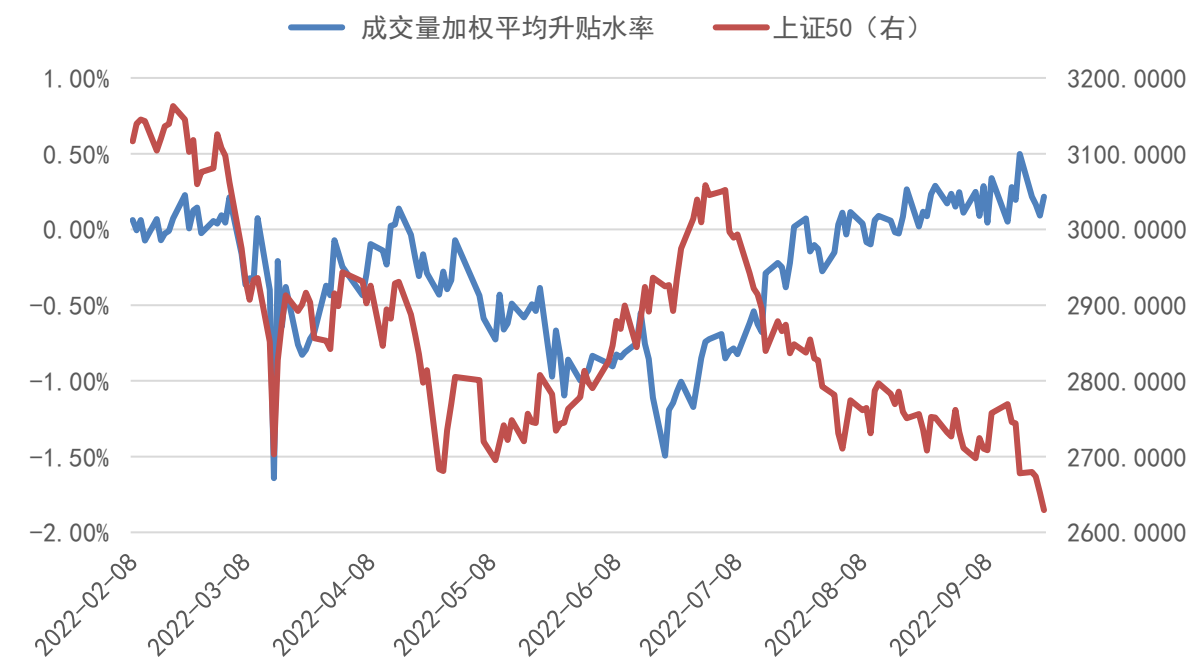
### 3.期指升贴水变化

#### 3.1 沪深 300 指数期货



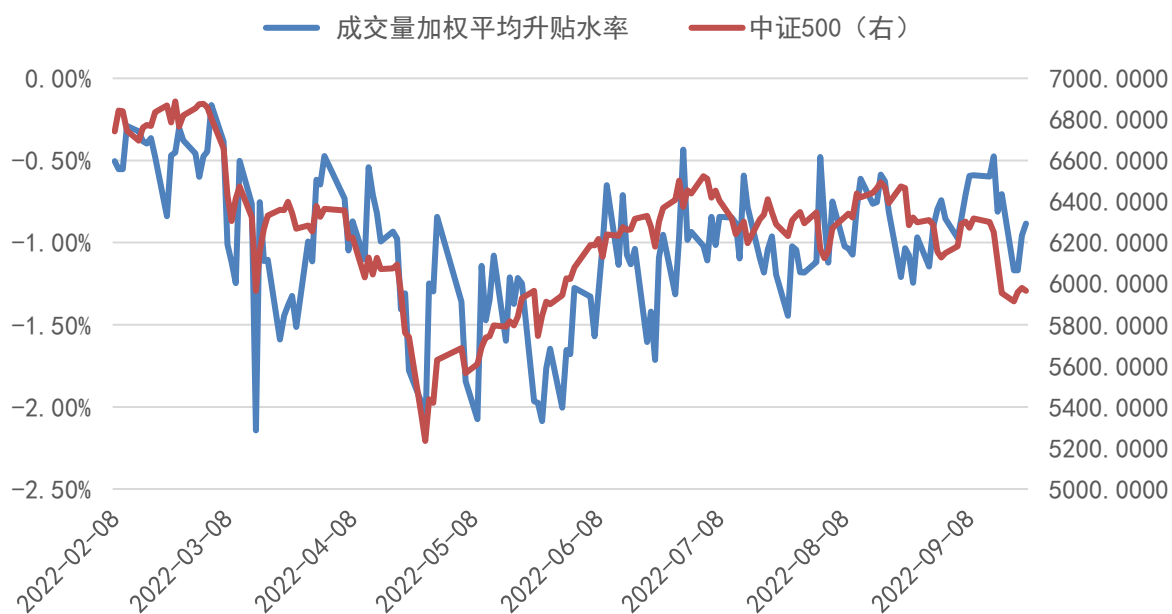
数据来源：Wind，南华研究

#### 3.2 上证 50 指数期货



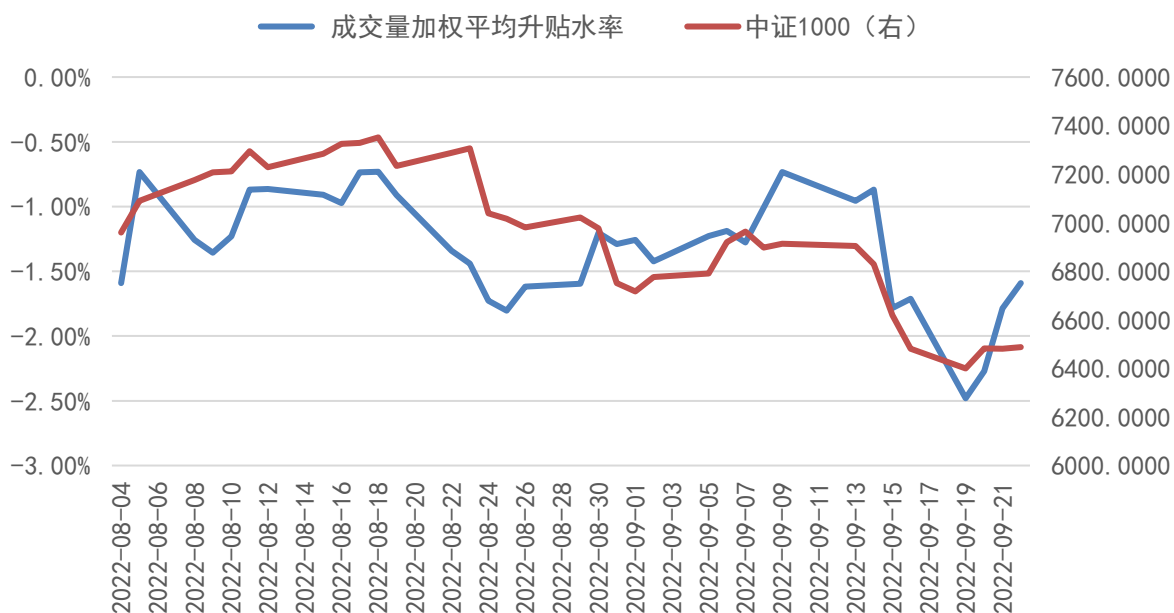
数据来源：Wind，南华研究

### 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，但我们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