

# 研究报告

## 盘后日评 股指

### 指数多次冲高回落，疲态尽显

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836116

#### 一、行情回顾

沪深两市早盘冲高回落，午盘一度在外资点火下全线反攻，但由于增量资金未能及时跟进导致再度回落。截至收盘，上证指数跌0.66%报3088.37点，深证成指跌0.97%，创业板指跌0.67%，收盘勉力收于2300点上方。盘面上涨少跌多，仅金融、食品饮料、建筑等微涨，煤炭、电子、传媒等领跌。

期指方面，IF、IH、IC、IM主力合约表现分别-0.19%、-0.06%、-1.18%、1.79%，IC、IM合约贴水收敛较为明显。IF、IH、IC、IM合约成交量、持仓量较上日均有明显放量，前二十席位净持仓分别变动359手、180手、-713手、-587手。

#### 二、消息面

欧元区9月制造业PMI初值为48.5，创27个月来新低，预期48.7，8月终值49.6，8月初值49.7。

9月23日，美元指数持续走高，升破112，刷新逾20年高位，日涨逾0.6%。

#### 三、资金面

两市全天成交6688.7亿元，持续地量，但已为本周最高值。沪深300、上证50、中证500、中证1000净主动买入额分别为-10.94亿元、14.64亿元、-72.55亿元、-15.84亿元。北向资金午后活跃度明显提升，全天净卖出5.06亿元，连续4日净卖出；其中沪股通净买入6.81亿元，深股通净卖出11.86亿元；本周北向资金累计减仓逾60亿元。

#### 四、操作建议

从近期盘面表现可以看出，资金交易情绪低迷，量能在反扑时出现一定放大，显示在连续阴跌后卖盘衰竭严重，少量资金便能够带动大盘数分钟内拉红。美联储维持强势鹰派立场，美元指数新高、海外衰退迹象渐现背景下，市场风险偏好仍承压，短期建议观望。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

#### 联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

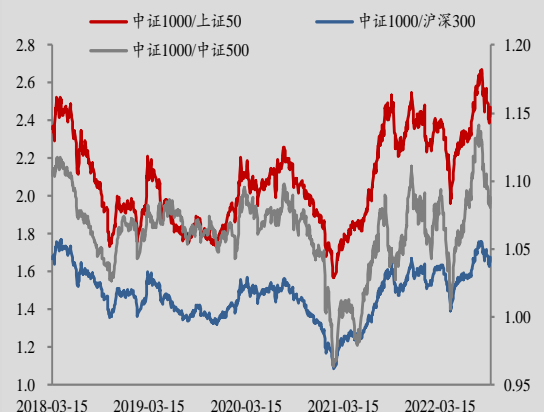
邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

联系人 陈蕾

期货从业资格：F03088273

邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

#### 相关图表



#### 相关报告

2022.09.18 《广州期货-一周集萃-股指-恐慌情绪释放过后，风格收敛仍将持续-20220918》

2022.09.12 《广州期货-一周集萃-股指-政策预期推动风格继续收敛-20220912》

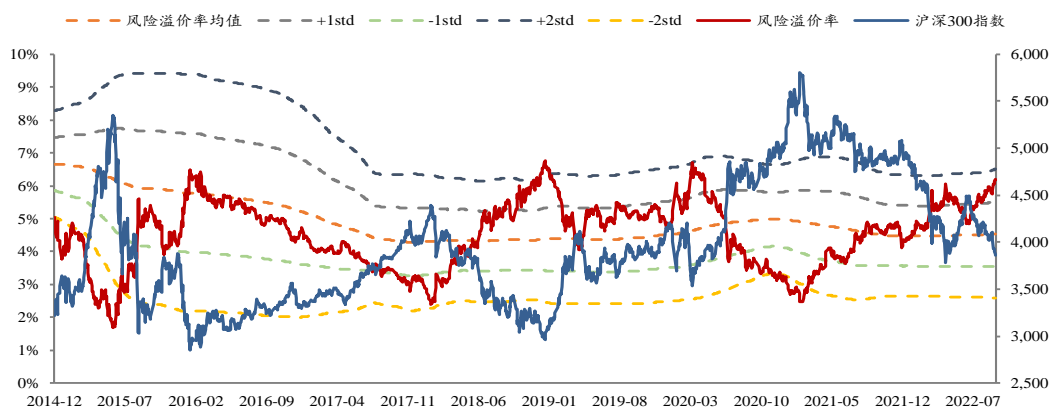
2022.09.04 《广州期货-一周集萃-股指-上有压力下支撑，风格切而不换-20220904》

2022.08.28 《广州期货-月度博览-股指-风格切换或是暂时-20220828》

2022.08.22 《广州期货-一周集萃-股指-市场延续震荡轮动行情，警惕联储紧缩预期反复-20220822》

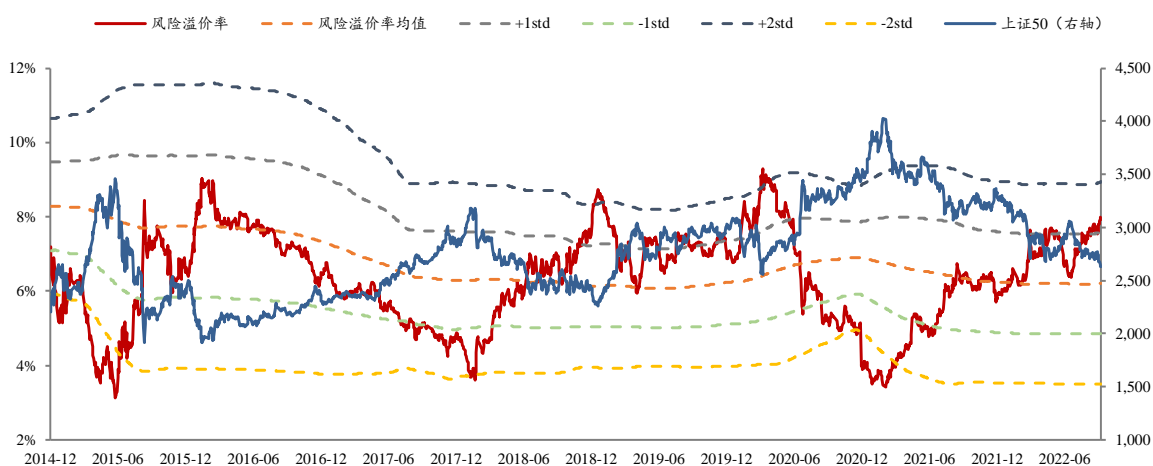
## 五、指标一览

图表1：沪深300风险溢价率



数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表2：上证50风险溢价率



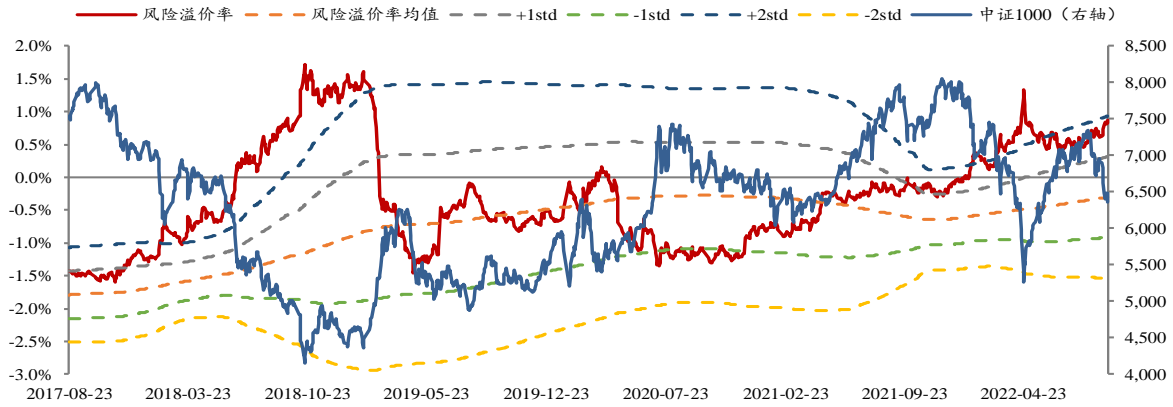
数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表3：中证500风险溢价率



数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表4：中证1000风险溢价率



数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表5：股指期货合约行情数据（成交-手；持仓-手）

品种	合约	收盘价	涨跌幅(%)	成交	△成交	持仓	△持仓
IF	IF2210	3864.40	-0.19	77,120	21,417	86,875	11,451
	IF2211	3862.00	-0.20	1,992	622	2,353	804
	IF2212	3857.00	-0.25	18,351	5,068	74,095	2,765
	IF2303	3850.00	-0.22	3,871	481	21,800	628
	合计			101,334	27,588	185,123	15,648
IH	IH2210	2632.00	-0.06	43,785	8,765	61,124	2,499
	IH2211	2637.40	0.00	1,588	341	1,694	441
	IH2212	2642.80	-0.02	6,783	2,506	49,820	1,082
	IH2303	2657.40	0.03	3,504	761	14,294	810
	合计			55,660	12,373	126,932	4,832
IC	IC2210	5873.40	-1.18	76,036	23,023	112,885	13,005
	IC2211	5849.40	-1.08	4,061	937	5,299	1,077
	IC2212	5817.00	-1.10	25,721	8,498	143,374	4,130
	IC2303	5737.00	-0.94	7,720	1,986	68,760	1,508
	合计			113,538	34,444	330,318	19,720
IM	IM2210	6323.40	-1.79	55,619	15,313	47,752	6,009
	IM2211	6271.80	-1.71	2,677	1,351	2,781	1,140
	IM2212	6222.60	-1.59	15,485	2,907	27,600	864
	IM2303	6094.40	-1.49	6,837	580	20,671	937
	合计			80,618	20,151	98,804	8,950

数据来源：Wind 广州期货研究中心

图表6：股指期货合约基差数据（点）

品种	合约	交割日	剩余天数	前一日基差	最新基差
IF	IF2210	2022-10-21	29	-1	-8
	IF2211	2022-11-18	57	1	-6
	IF2212	2022-12-16	85	5	-1
	IF2303	2023-03-17	176	12	6
IH	IH2210	2022-10-21	29	-2	-2
	IH2211	2022-11-18	57	-6	-8
	IH2212	2022-12-16	85	-12	-13
	IH2303	2023-03-17	176	-24	-28
IC	IC2210	2022-10-21	29	27	16
	IC2211	2022-11-18	57	56	40
	IC2212	2022-12-16	85	89	73
	IC2303	2023-03-17	176	175	153
IM	IM2210	2022-10-21	29	51	40
	IM2211	2022-11-18	57	110	92
	IM2212	2022-12-16	85	166	141
	IM2303	2023-03-17	176	301	269

数据来源：Wind 广州期货研究中心

**图表7：股指期货席位持仓数据（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
<b>IF</b>	-16,265	-17,432	-19,314	1,011	27	359
<b>IH</b>	-25,356	-33,374	-24,042	1,071	247	180
<b>IC</b>	-1,191	7,590	4,753	-150	28	-713
<b>IM</b>	-294	-2,846	-2,922	-378	-997	-587
	-43,106	-46,062	-41,525	1,554	-695	-761

数据来源：Wind 广州期货研究中心

**图表8：股指估值统计（近五年）：**

	最新值	百分位数	最大值	最小值
沪深300市盈率	11.33	11.30%	17.45	10.09
沪深300市净率	1.35	10.10%	1.92	1.24
上证50市盈率	9.44	14.50%	15.04	8.38
上证50市净率	1.24	38.90%	1.63	1.02
中证500市盈率	21.01	28.30%	34.59	15.58
中证500市净率	1.63	7.00%	2.83	1.44
中证1000市盈率	28.25	14.80%	58.75	18.94
中证1000市净率	2.34	35.50%	3.31	1.71

数据来源：Wind 广州期货研究中心

## 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

### 广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层025房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	