

## 股指期货周报

2022年1月14日

中银期货研究部

严彬

投资咨询号：Z0015241

从业资格号：F3071551

联系方式：021-60816213

陈翰林

从业资格号：F3076082

联系方式：021-61088031

## 指数延续下挫，短期维持谨慎

### 1. 逻辑分析

本周国内权益市场继续下跌，科创板与创业板有些许反弹。本周成交量能维持万亿以上，北向资金本周共计净流入逾74亿。行业方面，多数行业下跌，医药生物和电气设备涨幅居前，建筑材料和家用电器跌幅居前。宏观数据层面，国内通胀数据有所下降，且金融数据有所上升，同时消息面并没有较大的利空消息。市场持续下行的主要原因在于资金对高估值板块业绩持续性有所担忧，同时低估值板块业绩仍不景气，降低了资金对权益市场的配置意愿。总体而言，“稳增长”与“宽信用”预期的背景下，A股短期逻辑依旧处于均值回归的状态，出现大幅度的回调的概率较低，预计市场将延续震荡行情，建议维持谨慎态度。

### 2. 行情前瞻

本周恒生指数上行较明显，表明资金对于低估值的资金仍旧存在较强的偏好，市场情绪并未出现大幅的下行。从股指持仓与成交的情况来看，并无大幅上行迹象，暗示资金对冲意愿有限，并未释放持续下行的信号。同时，当前基本面无重大变化，赛道股调整接近尾声。短期建议继续维持谨慎态度，关注后续业绩披露情况，配置方面可继续采取套利策略。

### 3. 操作建议

建议采取稳健的套利策略，轻仓IH多单，轻仓IC空单。

### 4. 风险提示

国内经济超预期下行、疫情失控、美联储提前加息。

## 5. 本周行业要闻及下周数据日历表

### 行业要闻：

1. 中国 CPI、PPI 双双回落，且均低于市场预期，PPI 实现三连降。2021 年 12 月份受猪肉价格降幅扩大影响，全国 CPI 同比上涨 1.5%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点。当月 PPI 同比上涨 10.3%，涨幅比上月回落 2.6 个百分点，主要是因为保供稳价政策效果持续显现，叠加原油等部分国际大宗商品价格走低。全年来看，我国 CPI 同比升 0.9%，PPI 同比升 8.1%。
2. 央行发布 2021 年金融数据，社会融资规模增量去年累计 31.35 万亿元，同比少 3.44 万亿元；人民币贷款增加 19.95 万亿元，同比多增 3150 亿元。截至去年 12 月末 M2 同比增 9%，增速比上月末高 0.5 个百分点。从 12 月份单月数据看，社会融资规模增量为 2.37 万亿元，同比多 7206 亿元；人民币贷款增加 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元。
3. 炙热通胀为美联储最早 3 月开始加息奠定基础。美国劳工部数据显示，美国去年 12 月 CPI 同比上涨 7%，创 1982 年 6 月以来最大涨幅。不包括食品和能源的核心 CPI 同比上涨 5.5%，为 1991 年以来最大涨幅。CPI 上涨的主要原因是居住和二手车价格上涨。

### 数据日历：

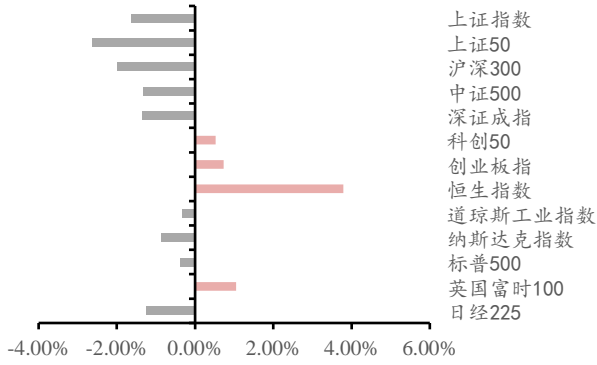
图表 1：数据日历表

数据日历				
时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2022/1/17	中国 12月工业增加值:当月同比(%)	3.68	3.80	
2022/1/17	中国 12月固定资产投资:累计同比(%)	5.00	5.20	
2022/1/17	中国 12月社会消费品零售总额:当月同比(%)	3.79	3.90	
2022/1/17	中国 第四季度GDP:当季同比(%)	3.74	4.90	
2022/1/20	欧盟 12月欧元区:CPI:同比(%)	4.90	4.90	5.00

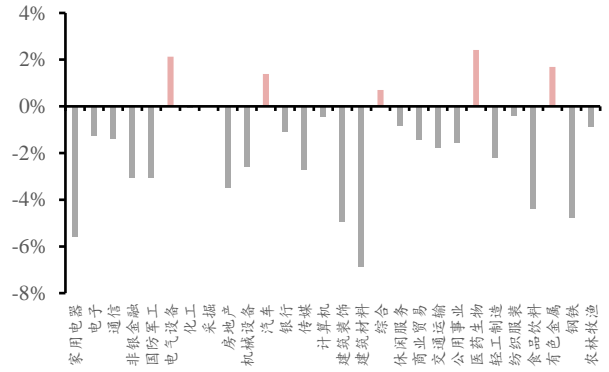
资料来源：根据新闻整理，中银期货

数据跟踪:

图表 2: 全球指数市场周行情

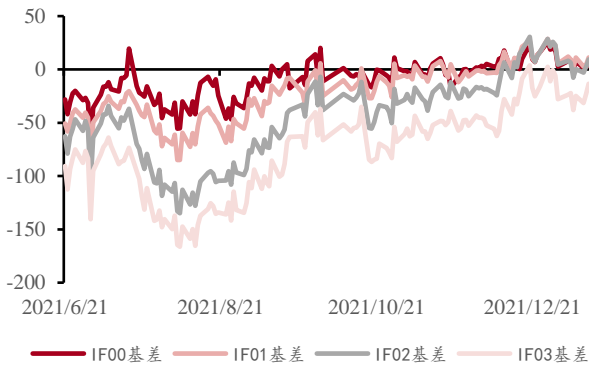


图表 3: 申万一级行业指数(周涨幅)

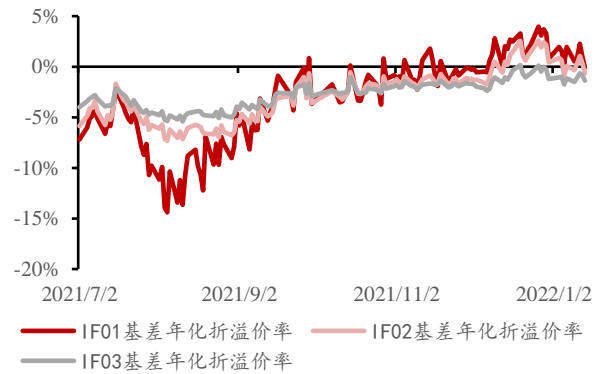


资料来源: WIND, 中银期货

图表 4: IF 各合约基差走势

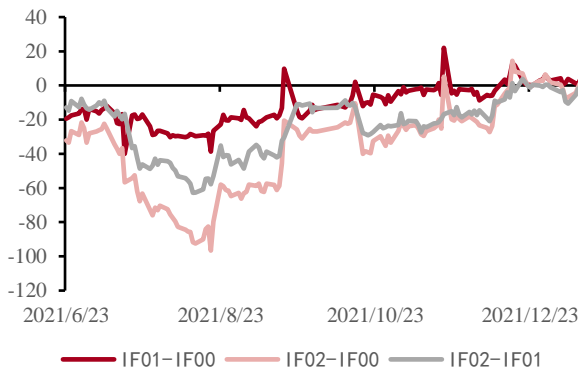


图表 5: IF 基差年化折溢价率

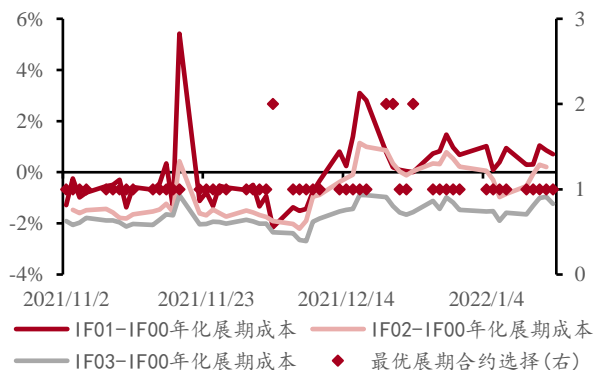


资料来源: WIND, 中银期货 注: 基差 = 期货价格 - 现货价格, 下同

图表 6: IF 合约跨期价差

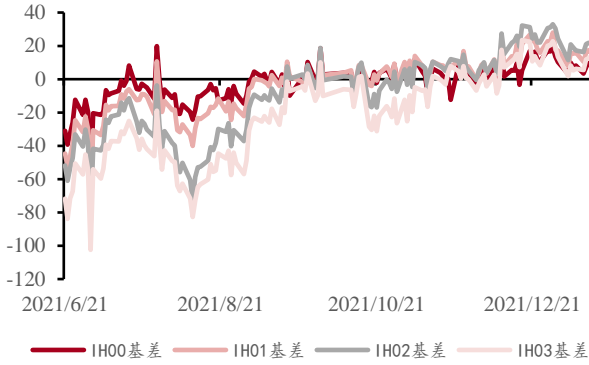


图表 7: IF00 空头年化展期成本

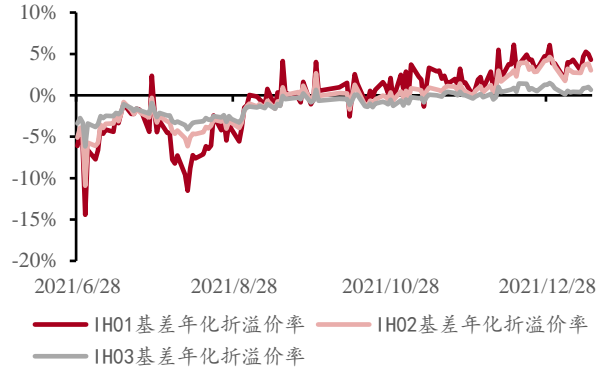


资料来源: WIND, 中银期货

图表 8: IH 各合约基差走势

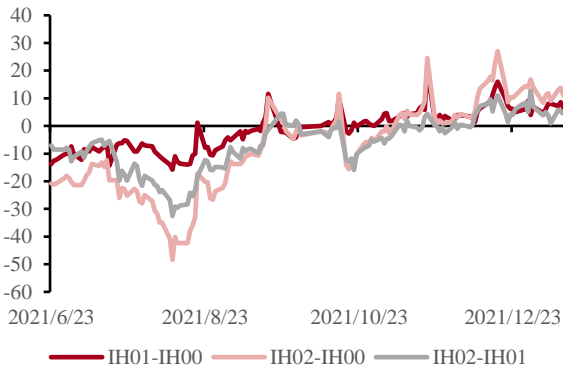


图表 9: IH 基差年化折溢价率

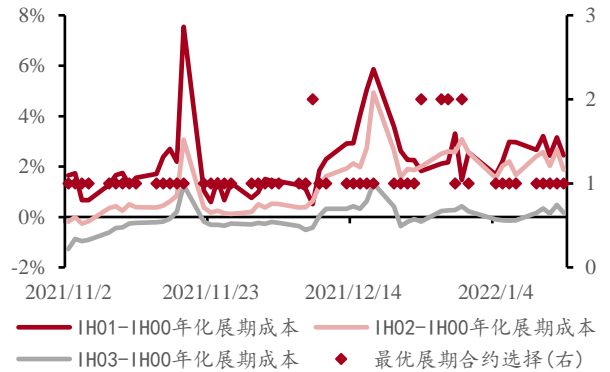


资料来源: WIND, 中银期货

图表 10: IH 合约跨期价差

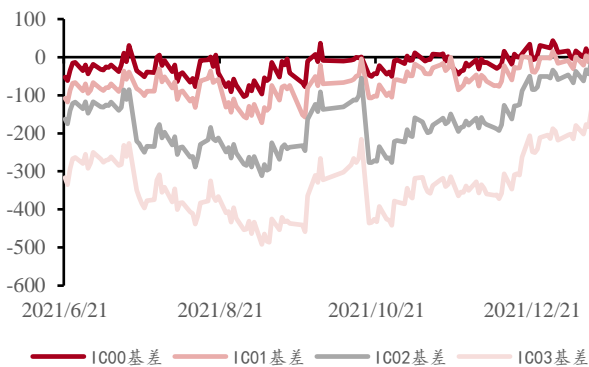


图表 11: IH00 空头年化展期成本

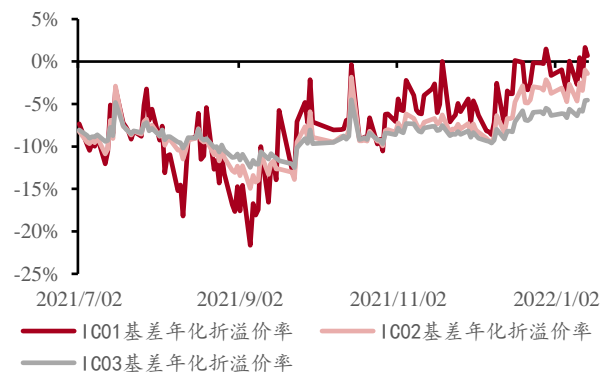


资料来源: WIND, 中银期货

图表 12: IC 各合约基差走势

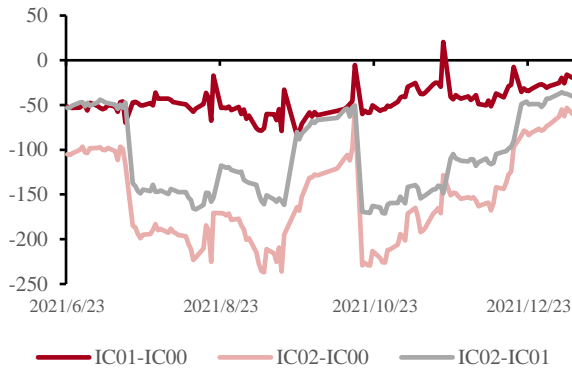


图表 13: IC 基差年化折溢价率

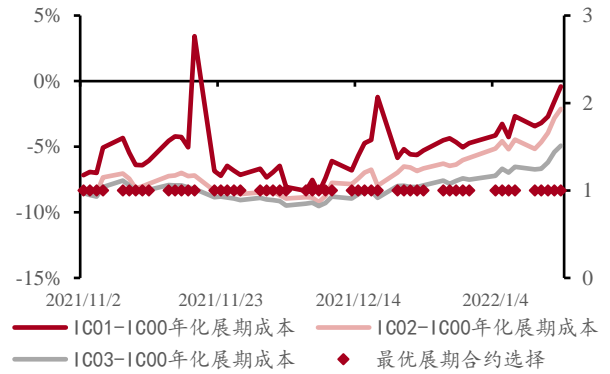


资料来源: WIND, 中银期货

图表 14: IC 合约跨期价差

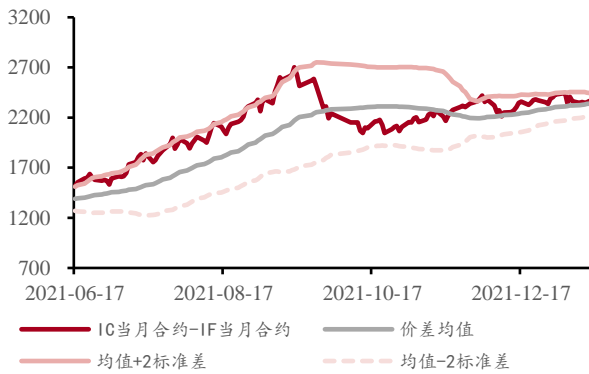


图表 15: IC00 空头年化展期成本

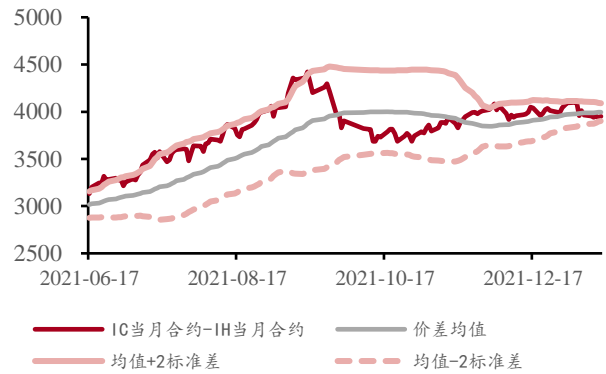


资料来源: WIND, 中银期货

图表 16: IC 当月合约与 IF 当月合约价差

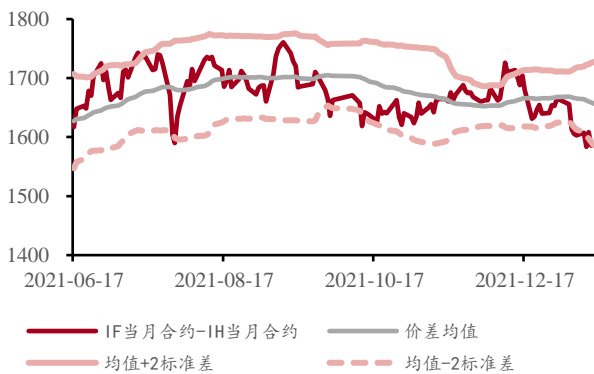


图表 17: IC 当月合约与 IH 当月合约价差

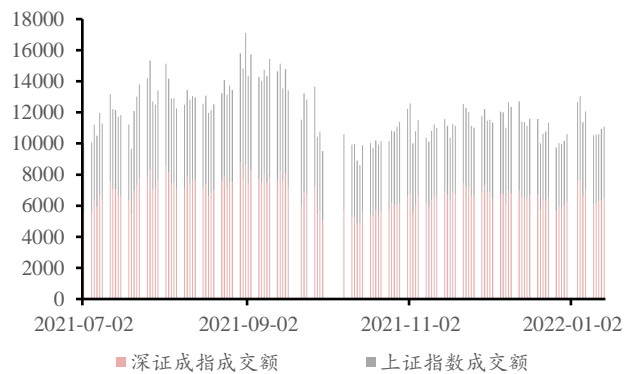


资料来源: WIND, 中银期货

图表 18: IF 当月合约与 IH 当月合约价差

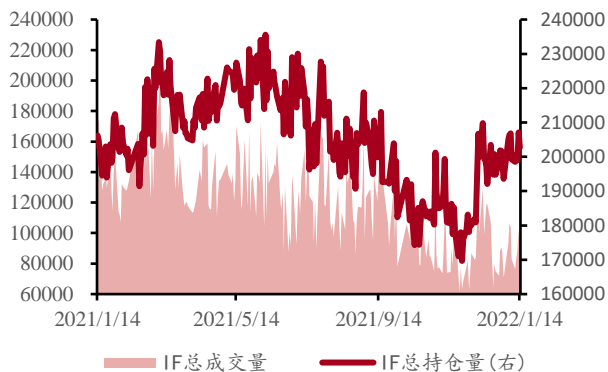


图表 19: 两市成交额

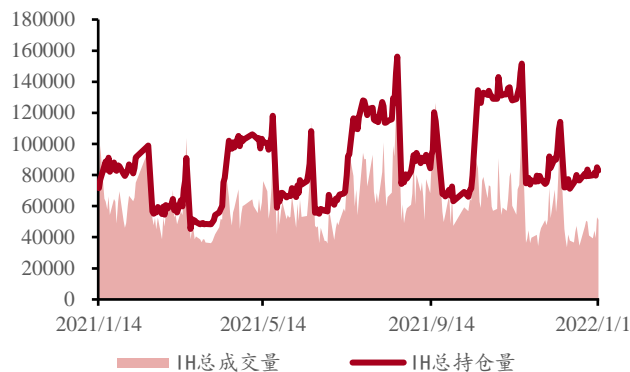


资料来源: WIND, 中银期货

图表 20: IF 合约总持仓总成交量

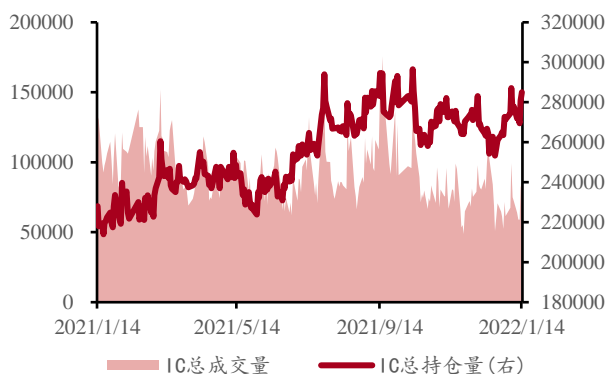


图表 21: IH 合约总持仓总成交量

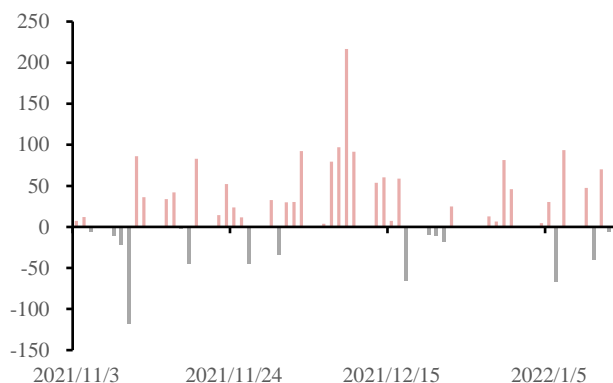


资料来源: WIND, 中银期货

图表 22: IC 合约总持仓总成交量

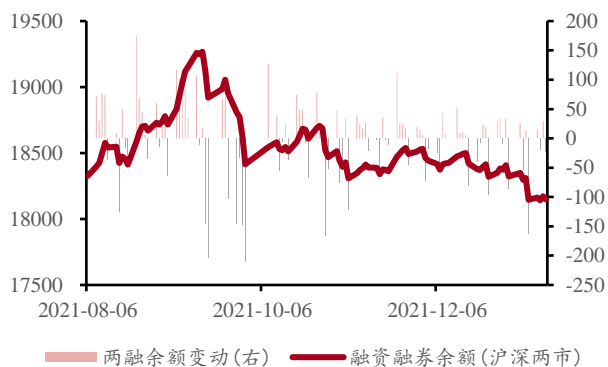


图表 23: 北向资金

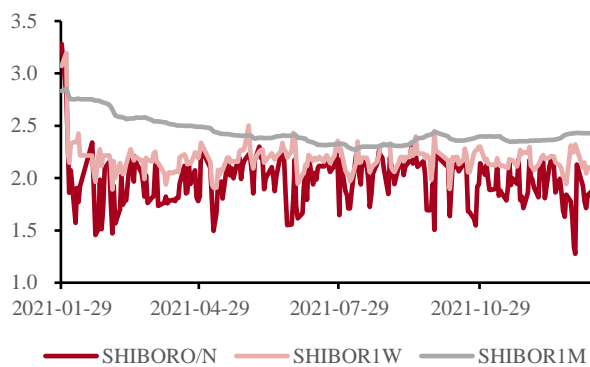


资料来源: WIND, 中银期货

图表 24: 两融余额



图表 25: SHIBOR 利率



资料来源: WIND, 中银期货

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513