



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Index Futures

编制日期：2021-09-13

投资咨询部

市场风险偏好改善，股指震荡回升

投资策略建议：

股指：

截至9月10日当周，上证指数连续第三周收红。沪深300指数周涨跌幅3.52%报5013.52点，成交2.17万亿元。股指期货主力合约IF2109周涨跌幅3.7%至5016.8点，最新较现货升水3.28点。跨境理财通、养老金理财产品试点等推出，或为A股市场带来进一步活力。

国内经济及政策方面，8月，CPI与PPI“剪刀差”扩大；新增社会融资规模及新增人民币贷款均高于前值。央行继续强调搞好跨周期政策设计和货币政策自主性。

海外，美国PPI升幅创新高，劳动力市场数据改善。美国经济褐皮书称，从7月初到8月，美国经济增长略微放缓至温和水平。通胀率保持稳定，并呈上升趋势。欧央行和加拿大央行按兵不动，俄罗斯央行宣布加息25个基点至6.75%。

总体，近期市场风险偏好改善，股指有所回升。风险因素在于：国内疫情多点散发，依然冲击经济；煤炭、化工和钢材工业产品价格上涨带来的风险。

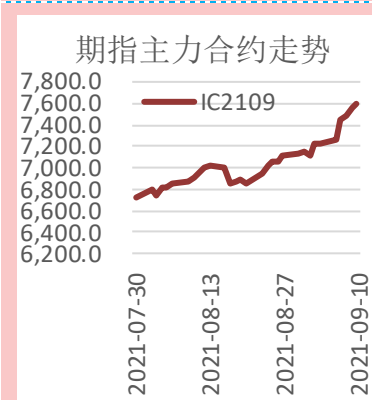
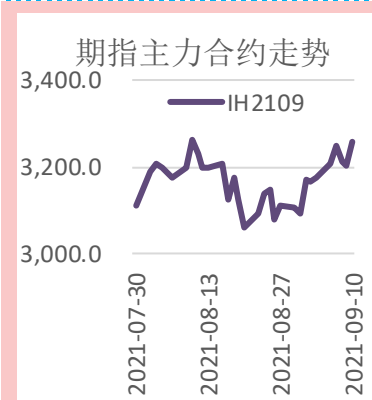
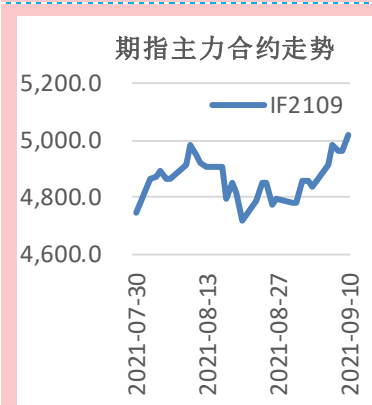
股指维持震荡思路，可逢低做多IF2110合约。

新的一周国内财经日历：

- 2021-9-15 8月国内信贷；8月工业、投资、消费数据
- 2021-9-16 甲醇、尿素等开工率
- 2021-9-17 8月银行结售汇

2021.9.6-2021.9.10

投资咨询部



└. 股指一周行情 (9月6日到9月10日)

近一周, 大盘总体延续回升走势; 上证指数、深圳成指、创业板指涨跌幅分别为 3.39%、4.18%、4.19%。

沪深 300 指数涨跌幅 3.52%报 5013.52 点, 成交 2.17 万亿元。

股指期货主力合约 IF2109 涨跌 3.7%至 5016.8 点, 最新较现货升水 3.28 点, 成交 44.14 万手, 成交金额 6560 亿元, 持仓 10.74 万手。全部四个沪深 300 指数期货合约成交 59.84 万手, 成交金额 8870 亿元, 持仓 21.06 万手。

| 沪深300指数现货及期货一周走势 2021/9/6 至 2021/9/10 | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------|--------|---------|--------|---------|----------|----------|
| 现货走势 | | | | | | | |
| | 最新价 | 涨跌 | 涨跌幅 (%) | | | 成交量 | 成交额 (元) |
| 沪深300指数 | 5,013.52 | 170.46 | 3.52 | | | 1.29E+11 | 2.17E+12 |
| 期货走势--CFEX沪深300指数期货 | | | | | | | |
| | 最新价 | 涨跌 | 涨跌幅 (%) | 基差 | 持仓量 | 成交量 | 成交额 (元) |
| IF2109 | 5,016.8 | 179.2 | 3.70 | 3.28 | 107,351 | 441379 | 6.56E+11 |
| IF2110 | 4,998.2 | 179.2 | 3.72 | -15.32 | 18,407 | 38604 | 5.72E+10 |
| IF2112 | 4,959.4 | 179.0 | 3.74 | -54.12 | 65,872 | 99682 | 1.47E+11 |
| IF2203 | 4,928.0 | 177.6 | 3.74 | -85.52 | 18,957 | 18705 | 2.73E+10 |
| 合计 | | | | | 210587 | 598370 | 8.87E+11 |

└. 股市热点

9月5日, 北京证券交易所首批业务规则公开征求意见, 规则包括上市“门槛”沿用精选层的四套指标、实施 30%涨跌幅限制等。

“元宇宙”概念走势受关注。近期受元宇宙概念推动, 相关概念股股价剧烈波动。中宣部、国家新闻出版署约谈知名游戏企业和平台。

粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点正式启动, 涉及 3000 亿资金, 南向通及北向通总额度分别暂定为人民币 1500 亿元。

银保监会决定开展养老理财产品试点。

└. 宏观热点事件

我国将全面深化前海合作区改革开放, 打造粤港澳大湾区全面深化改革创新试验平台。根据方案, 前海合作区总面积将扩大至原来的八倍; 扩大金融业对外开放; 其中, 支持合作区在与香港金融市场互联互通、人民币跨境结算使用、外汇管理便利化等领域先行先试, 开展本外币合一银行账户试点及跨境证券投资等。

证监会主席易会满指出, 正研究推出进一步扩大开放的相关举措, 包括继续拓宽沪深港通标的范围、拓展和优化沪伦通制度、扩大商品和金融期货国际化品种供给、推动建立境外从业人员资质认证机制等。

└. 国内经济及政策

8月CPI与PPI“剪刀差”扩大。统计局公布, 中国8月CPI同比上涨0.8%, 预期1%, 前值1%; 其中猪肉价格下降44.9%, 影响CPI下降约1.09个百分点。受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响, PPI环比和同比涨幅均有所扩大, 8月PPI同比上涨9.5%,

创 13 年来新高，预期 9.1%，前值 9%。

8 月新增社会融资规模及新增人民币贷款均高于前值。央行发布 8 月金融信贷数据显示，M2 同比增长 8.2%，前值 8.3%；新增人民币贷款 1.22 万亿，比上年同期少增 631 亿元，前值为 1.08 万亿元；社会融资规模增量为 2.96 万亿元，比上年同期少 6295 亿元，前值 1.06 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 305.28 万亿元，同比增长 10.3%。

海关数据，今年前 8 个月，我国进出口总值 24.78 万亿元，同比增长 23.7%，比 2019 年同期增长 22.8%，这也是我国外贸连续 15 个月正增长，进一步呈现稳中加固的态势。

央行副行长潘功胜表示，我国的货币政策仍然处于常态化货币政策区间，不搞“大水漫灌”，货币政策空间比较大。下一步将继续实施稳健货币政策，保持流动性合理充裕，搞好跨周期政策设计，统筹考虑今年和明年货币政策的衔接。同时，在货币政策上考虑以我为主，增强货币政策的自主性。

央行新增 3000 亿元支小再贷款额度，在今年剩余 4 个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，要求贷款平均利率在 5.5% 左右，引导降低小微企业融资成本。

央行货币政策司司长孙国峰表示，今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动；判断流动性最重要的指标是观察市场利率，特别是 DR007。

中汽协数据，8 月，新能源汽车产销量首次超过 30 万辆，同比增长 1.8 倍。新能源汽车市场需求高速增长，带动动力电池需求大增 161.7%。上游原料价格月内涨幅超 40%。

└. 海外经济

中物联数据显示，8 月份全球制造业采购经理指数为 55.7%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 3 个月环比下降。

8 月美国 PPI 同比升 8.3%，续刷逾 11 年来高位，预期升 8.2%，前值升 7.8%。

美国上周初请失业金人数降至 31 万，续创疫情爆发以来新低，并创 6 月末以来最大降幅，显示劳动力市场继续向全面复苏迈进。

美国经济褐皮书称，从 7 月初到 8 月，美国经济增长略微放缓至温和水平。通胀率保持稳定，并呈上升趋势。

欧元区第二季度 GDP 终值同比增 14.3%，为有数据记录以来最高水平。

欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 31.1，前值 42.7。

欧洲央行按兵不动，宣布将放缓四季度 PEPP 购债速度，但维持 PEPP 潜在规模在 1.85 万亿欧元不变。欧洲央行行长拉加德表示，并不是缩减购债，而是校准 PEPP，当前离结束购债、加息还有很长的路要走；欧元区经济正加速复苏，并有望在年底恢复到危机前水平。

加拿大央行将基准利率维持在 0.25% 不变，同时将资产购买计划规模维持在每周 20 亿加元。

澳洲联储维持基准利率及 3 年期国债收益率目标在 0.1% 不变，符合市场预期。同时，将每周购债规模从 50 亿澳元缩减至 40 亿澳元，并至少持续到 2022 年 2 月中旬。

俄罗斯央行宣布加息 25 个基点至 6.75%，为年内第五次加息。本次加息幅度低于市场 50 个基点的预期，但俄央行强调对后续政策会议继续加息持开放态度。

└. 行情展望与建议

截至 9 月 10 日当周，上证指数连续第三周收红。沪深 300 指数周涨跌幅 3.52% 报

5013.52点，成交2.17万亿元。股指期货主力合约IF2109周涨跌幅3.7%至5016.8点，最新较现货升水3.28点。跨境理财通、养老金理财产品试点等推出，或为A股市场带来进一步活力。

国内经济及政策方面，8月，CPI与PPI“剪刀差”扩大；新增社会融资规模及新增人民币贷款均高于前值。央行继续强调搞好跨周期政策设计和货币政策自主性。

海外，美国PPI升幅创新高，劳动力市场数据改善。美国经济褐皮书称，从7月初到8月，美国经济增长略微放缓至温和水平。通胀率保持稳定，并呈上升趋势。欧央行和加拿大央行按兵不动，俄罗斯央行宣布加息25个基点至6.75%。

总体，近期市场风险偏好改善，股指有所回升。风险因素在于：国内疫情多点散发，依然冲击经济；煤炭、化工和钢材工业产品价格上涨带来的风险。

股指维持震荡思路，可逢低做多IF2110合约。

期指市场指标

当前主力合约均为 2109 合约。

图 1, 沪深 300 指数期货

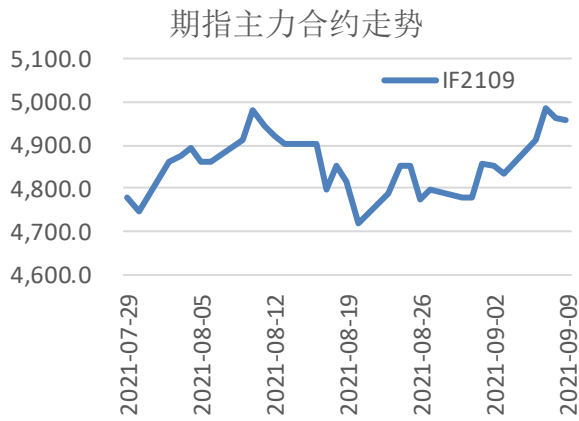
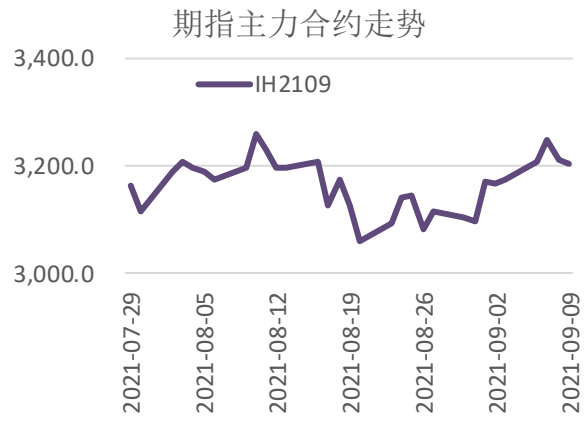


图 2, 上证 50 指数期货

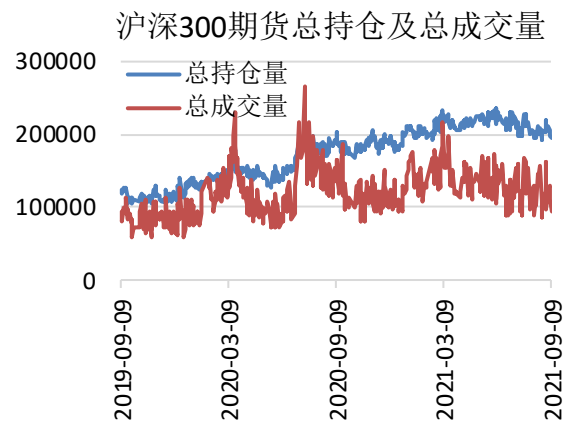


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 3, 中证 500 指数期货



图 4, 沪深 300 指数期货每日市场规模



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

L. A 股市场指标

9月6日-9月10日当周，A股继续回升，上证指数连续第三周上行。

市场风格方面，能源、材料板块继续领涨，金融指数回升。

截至周四（9月9日），A股两融余额约为19118亿元，保持高位。

北向资金本周成交净买入140.65亿元。

两市成交连续三十八个交易日突破1万亿元。

图 5，市场风格

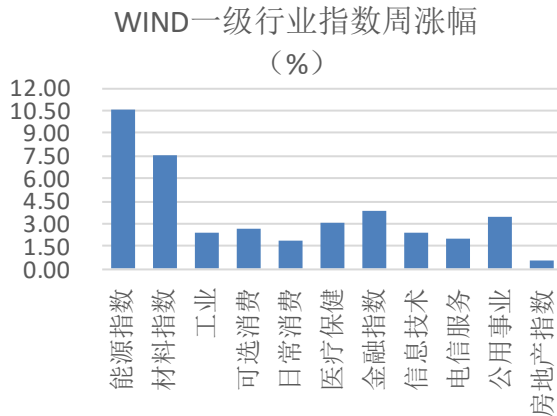
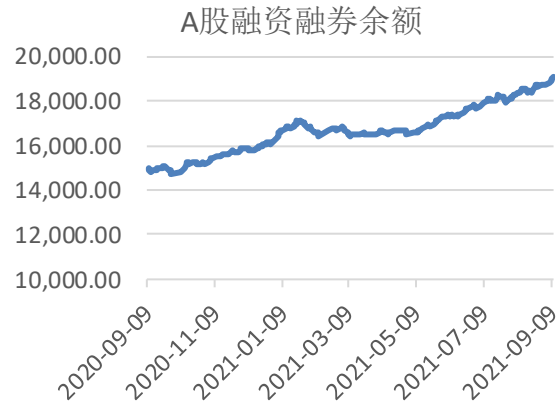


图 6，两融余额



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7，北向资金

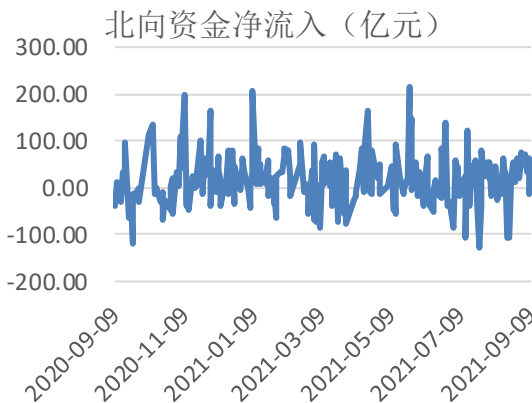
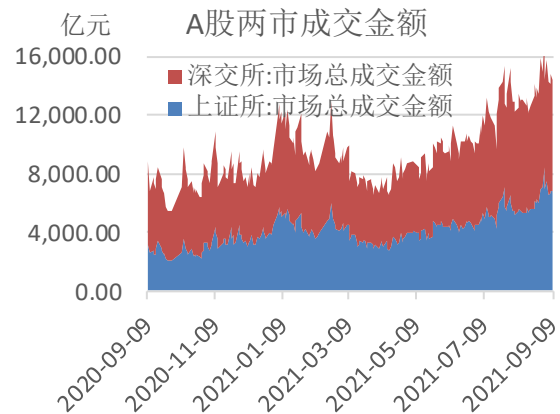


图 8，两市成交



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067