

研究报告

策略周报

股指期货：多 IF2210 策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

多 IF2210 核心逻辑：

当前市场短期性价比已有效改善，对比当前与 4.26 市场低点，宽基指数下行的绝对空间不大，赔率较高。从市场历史规律来看，国庆后一周季节效应上一般走强，叠加十月大会政策预期对市场风险偏好的扶持，可适当低位布局博弈。

1) 政策底：国内政策底已夯实，近期美联储加息预期上修引发市场波动，但 11 月中上旬美国中期选举过后，在美国存量债务压力及经济衰退预期之下，联储态度或有望发生边际转变（失业率数据的持续上升或是契机），客观上来说，当前市场对于年内加息 125bp 的预期计价已较为充分；

2) 估值底：截至 9.27 数据，沪深 300PE 估值达到历史底部位置，ERP 与股债收益差达到历史高位并持平甚至超过 4.26 时点的水平，赔率接近 4 月底；

3) 盈利底：上半年在海内外多重扰动下，中报业绩“盈利底”基本确定。尽管 Q3 期间存在局部高温影响及疫情发酵，但在疫情相对可控情况下，盈利增速边际改善趋势相较 4 月更为确定，中报超预期亦使得 A 股盈利预测较 4 月悲观预期有所上修。

操作思路：

考虑到国庆长假期间消息面不确定性以及当前市场风险偏好较低，资金避险情绪较为明显，如若想规避短期波动，可酌情于下半周入场。

资金分配：

考虑到该策略安全性中等，建议可选择约 50% 资金用于该方案操作，50% 资金作为风险准备金。

方案设计：

以 9 月 27 日 IF2210 收盘价 3890.2 计算，按广州期货 IF 保证金 14% 收取计算，做多一手 IF2210 需 16.34 万元。按 100 万可操作资金换算，折合约 3 套策略。入场区间（3820,3900），止损区间（3670,3750），目标区间（4120,4200）。

风险控制：

下半年海内外不确定性风险尚存，如疫情防控政策、地产债务风险、海外衰退及紧缩政策超预期等，中期担忧尚未解除，后续指数仍大概率承压

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

分析师 陈蕾

期货从业资格：F03088273

邮箱：chen.lei5@gzf2010.com.cn

相关报告

《广州期货-策略周报-新增卖空沪铜看涨期权策略，关注股指套利策略-20220726》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，新增空红枣策略、棕榈油套利策略-20220719》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，空 PVC2209 策略止盈-20220712》

《广州期货-策略周报-鸡蛋策略止损，新增空 PVC 策略，关注 PTA 策略-20220706》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，关注单边做空红枣机会-20220627》

《广州期货-策略周报-现有策略正常运行，新增单边做多鸡蛋策略-20220621》

《广州期货-策略报告-单边多鸡蛋 JD2209-20220621》

《广州期货-策略报告-多豆油 2209 空棕榈油 2209 套利策略-20220614》

目录

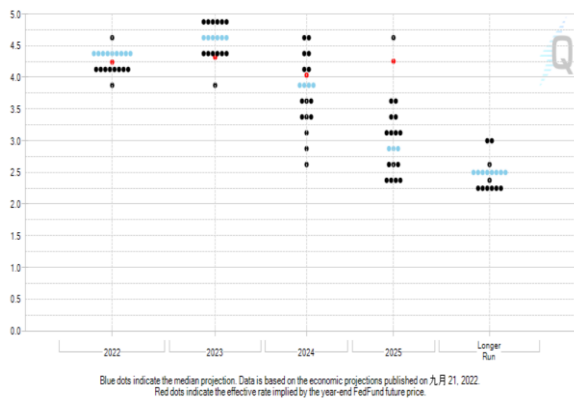
一、策略推荐：多 IF2210.....	1
二、操作方案.....	2
免责声明.....	4
研究中心简介.....	4
广州期货业务单元一览.....	错误!未定义书签。

一、策略推荐：多 IF2210

核心逻辑：当前市场短期性价比已有效改善，对比当前与 4.26 市场低点，宽基指数下行的绝对空间不大，赔率较高。从市场历史规律来看，国庆后一周季节效应上一般走强，叠加十月大会政策预期对市场风险偏好的扶持，可适当低位布局博弈。

1) **政策底：**国内政策底已夯实，美联储加息预期上修，但 11 月中上旬美国中期选举过后，在美国存量债务压力及经济衰退预期之下，联储态度或有望发生边际转变(失业率数据的持续上升或是契机)，客观上来说，当前市场对于年内加息 125bp 的预期计价已较为充分。

图表 1：9 月 FOMC 点阵图预期加息上沿至 5%



图表 2：CME 数据预期美联储年内加息 125bp

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES							
	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2022/11/2	0.0%	30.8%	69.2%	0.0%	0.0%			
2022/12/14	0.0%	0.0%	2.8%	34.3%	62.8%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.2%	4.9%	36.2%	58.7%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.1%	3.5%	26.9%	52.1%	17.3%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.1%	3.4%	26.3%	51.4%	18.3%	0.5%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.3%	4.9%	28.0%	49.2%	17.1%	0.4%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.9%	7.5%	30.3%	45.6%	15.3%	0.4%
2023/9/20	0.0%	0.2%	1.8%	10.9%	32.6%	41.1%	13.0%	0.3%
2023/11/1	0.1%	0.6%	4.4%	17.1%	35.0%	33.1%	9.4%	0.2%
2023/12/13	0.3%	1.9%	8.7%	23.1%	34.4%	25.2%	6.3%	0.2%

数据来源：Wind 广州期货研究中心

2) **估值底：**截至 9.27 数据，沪深 300PE 估值达到历史底部位置，我们用 1/PE-十年期国债收益率衡量市场风险偏好，用十年期国债利率-股息率衡量股债相对性价比，可以发现 ERP 与股债收益差达到历史极值并甚至超过 4.26 时点的水平，赔率接近 4 月底。

图表 3：沪深 300 风险溢价率接近+2 倍标准差



数据来源：Wind 广州期货研究中心

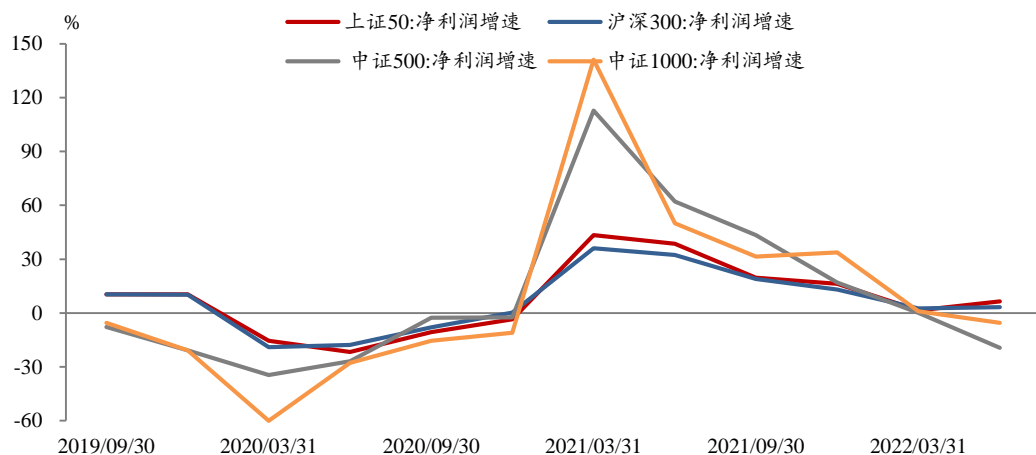
图表 4: 沪深 300 股债收益差跌破-2 倍标准差



数据来源: Wind 广州期货研究中心

3) **盈利底**: 上半年在海内外多重扰动下, 中报业绩“盈利底”基本确定。尽管Q3期间存在局部高温影响及疫情发酵, 但在疫情相对可控情况下, 盈利增速边际改善趋势相较4月更为确定, 中报超预期亦使得A股盈利预测较4月悲观预期有所上修。

图表 5: 22H1 “盈利底”且业绩优于预期



数据来源: Wind 广州期货研究中心

二、操作方案

操作思路:

考虑到国庆长假期间消息面不确定性以及当前市场风险偏好较低, 资金避险情绪较为明显, 如若想规避短期波动, 可酌情于下半周入场。

资金分配:

考虑到该策略安全性中等, 建议可选择约 50%资金用于该方案操作, 50%资金作为风险准备金。

方案设计:

以 9 月 27 日 IF2210 收盘价 3890.2 计算, 按广州期货 IF 保证金 14% 收取计算, 做多一手 IF2210 需 16.34 万元。按 100 万可操作资金换算, 折合约 3 套策略。

每手策略详情

策略类型	单边多 IF2210
合约方向	多 IF2210
9月27日收盘价	3890.2
入场价区	(3820,3900)
止损价区	(3670,3750)
目标价区	(4120,4200)

策略总盈亏

假设总金额（元）	1,000,000
3手合约保证金（元）	490,165.2
风险准备金（元）	509,834.8
最大亏损（元）	-135,000
目标盈利（元）	270,000
盈亏比	2:1

持有期：

持有到期日不超过10月21日。

风险控制：

下半年海内外不确定性风险尚存，如疫情防控政策、地产债务风险、海外衰退及紧缩政策超预期等，中期担忧尚未解除，指数后续仍大概率承压

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”的企业精神和“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衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，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	