

长江期货研究咨询部

投资咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1号

产品经理 余雪飞

Z0015952

(027) 65261355

yuxf@cjsc.com.cn

李鸣

Z0017029

(027) 65261355

liming7@cjsc.com.cn

联系人 时翔宇

F03087874

(027) 65261355

shixy@cjsc.com.cn

风险说明

本产品风险等级为 R4, 投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

今日战局

【资金驱动】上一交易日上交所两融余额减少 31.45 亿元, 市场活跃度降低, 且资金偏空头。另外上一交易日外资净流入 4.57 亿元, 增加 11.88 亿元, 外资持股增加或令股市得到支撑。

【宏观驱动】政府工作报告: 2022 年 GDP 目标增长 5.5% 左右, 城镇新增就业 1100 万人以上。推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费。美国 2 月非农就业人口增加 67.8 万人, 失业率下降至 3.8%, 好于预期, 就业市场保持强劲。普京: 打击乌军事基础设施接近尾声, 乌谈判代表: 第三轮谈判 7 日举行。周一清早, 布油一度逼近 140 美元, 美股期货跌超 1%, 现货黄金站上 1990 美元关口。俄乌局势仍在恶化, 稳经济政策中长期支撑市场, 今日保守策略观望。

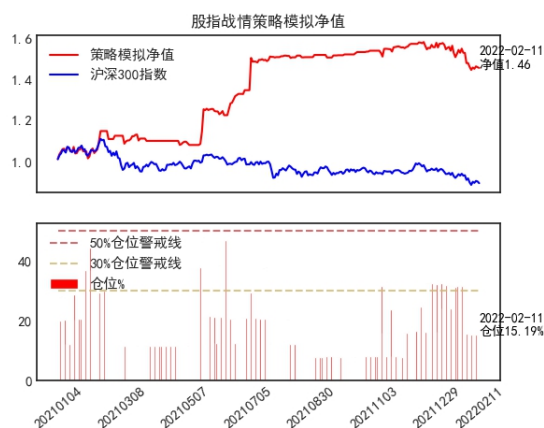
【量化解盘】指数在支撑位附近, 短期内可能反弹; 宏观关联模型显示今日股指上涨概率为 13.0%; 技术上继续上涨的概率为 42.02%。

战情研判

【期货策略】保守策略观望。

【期权策略】买入虚值 IO2204-P-4250。

模拟盘跟踪

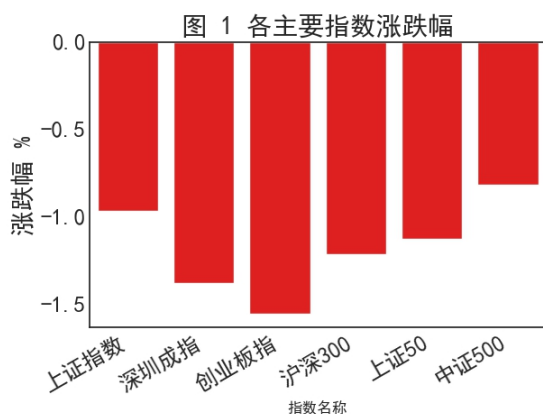


注: 上述模拟盘初始资金 200 万, 保证金率 15%, 用于跟踪股指战情的策略建议。模拟验证的结果不构成投资建议。投资有风险, 入市需谨慎。

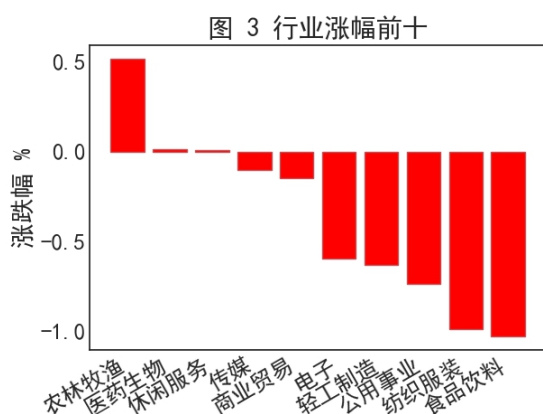
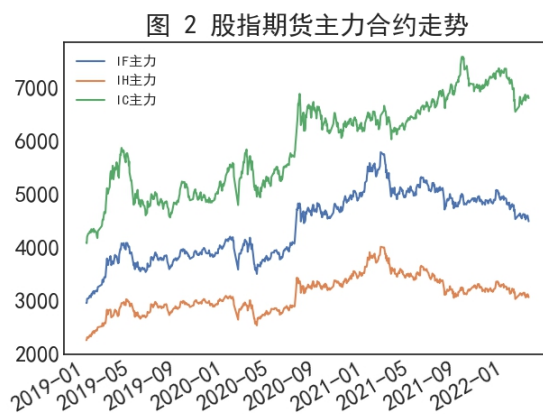
一、战情回顾

前一交易日上证指数下跌 0.96%，报 3447。三大股指全线下行，IF 主力合约报 4499，下跌 1.05%；IH 主力合约报 3069，下跌 0.97%；IC 主力合约报 6817，下跌 0.53%。

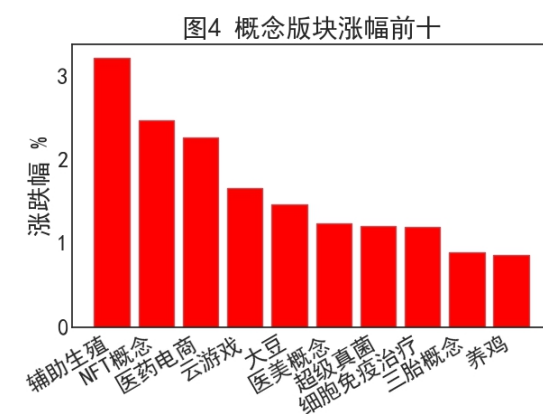
行业板块方面，板块多数下行，农林牧渔、医药生物和休闲服务涨幅靠前，分别上涨 0.52%、0.02%和 0.01%。概念方面，辅助生殖、NFT 概念和医药电商概念涨幅靠前，分别上涨 3.22%、2.48%和 2.27%。



数据来源：同花顺、长江期货



数据来源：同花顺、长江期货



二、资金驱动

图 5 上交所两融余额变化



数据来源：同花顺、长江期货

图 6 上交所当日余额较之前交易日日均增减情况

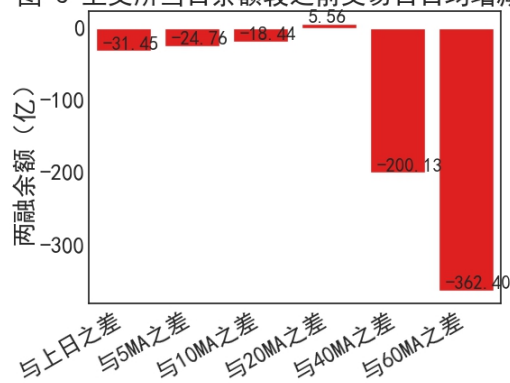
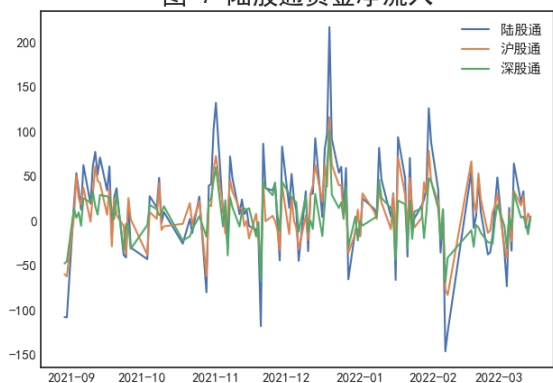
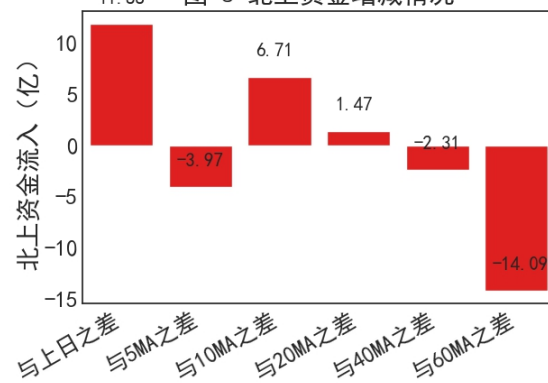


图 7 陆股通资金净流入



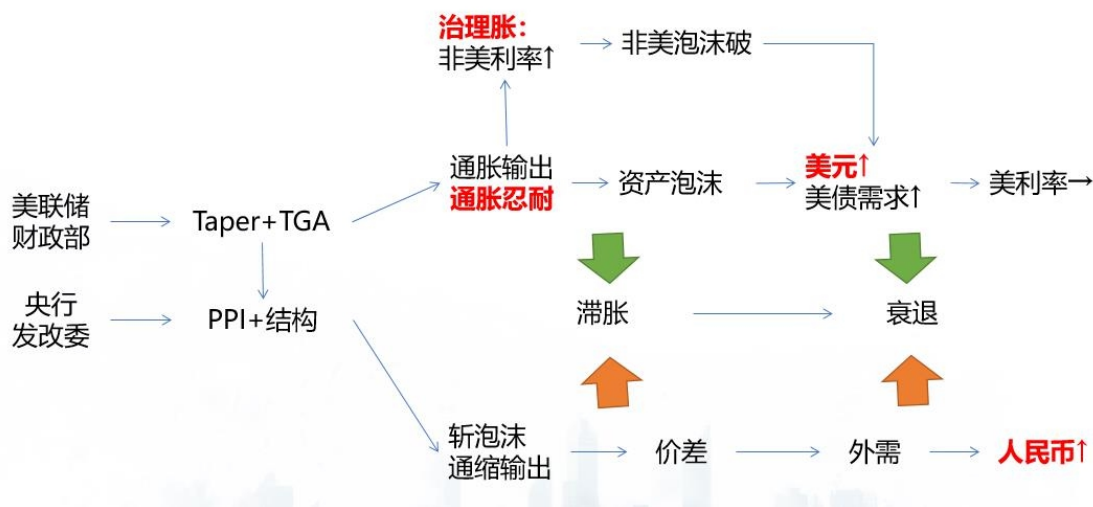
数据来源：同花顺、长江期货

图 8 北上资金增减情况



上一交易日上交所两融余额减少 31.45 亿元，市场活跃度降低，且资金偏空头。另外上一交易日外资净流入 4.57 亿元，增加 11.88 亿元，外资持股增加或令股市得到支撑。

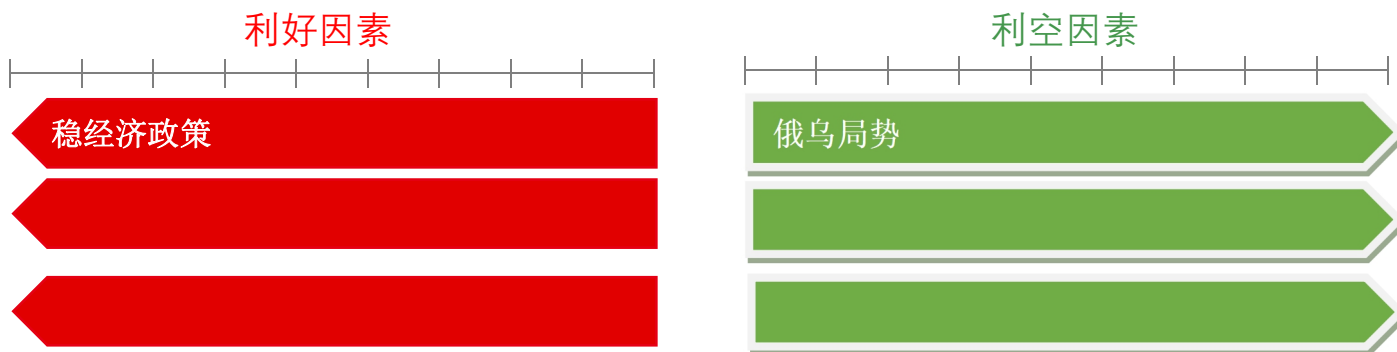
三、宏观驱动



中长期驱动逻辑：

美联储 6 月议息会议之后，在 TGA 账户释放流动性的情况下美债利率不升反降。TGA 账户提供的流动性叠加 QE 提供的流动性，压低了短期利率，影响长端利率——TGA 账户形成隐形的利率扭曲操作。直至 7 月底 TGA 账户余额达到 4500 亿红线，暂停放水，待解决债务上限问题后，会发行债券“抽水”，届时又会形成隐形的 Taper，直接抵消当期 QE 的效果，料后期美国十年期利率会反弹。中国发改委保供稳价，遏制通胀，大宗商品形成价差，在外需的影响下，人民币升值。人民币升值对权益市场有一定支撑。

短期情绪冲击：



结论

政府工作报告：2022 年 GDP 目标增长 5.5% 左右，城镇新增就业 1100 万人以上。推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费。美国 2 月非农就业人口增加 67.8 万人，失业率下降至 3.8%，好于预期，就业市场保持强劲。普京：打击乌军事基础设施接近尾声，乌谈判代表：第三轮谈判 7 日举行。周一清早，布油一度逼近 140 美元，美股期货跌超 1%，现货黄金站上 1990 美元关口。俄乌局势仍在恶化，稳经济政策中长期支撑市场，今日保守策略观望。

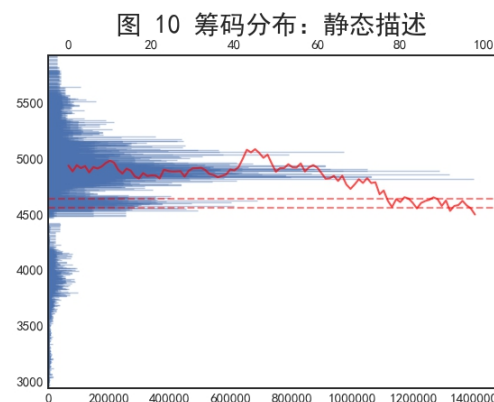
四、量化解盘

维度	估计结果
筹码分布	指数在支撑位附近，短期内可能反弹
全球宏观关联	全球宏观贝叶斯网络中，指数联动向上的概率约为 13.0%
技术指标 Logit	技术上继续上涨的概率为 42.02%

1. 筹码分布

本筹码分布测算基于沪深 300 指数近 300 个交易日的换手率和成交量数据，跟踪筹码变化从而计算相应的支撑位和阻力位以供投资者进行参考。

左图为支撑压力位组成的动态通道，右图为近期的支撑压力位通道。



数据来源：同花顺、长江期货

根据筹码分布模型结果显示，沪深 300 指数近几个交易日支撑位为：4554.55，压力位为：4634.5，对应的 IF 主力合约短期支撑位为：4555.0，短期压力位为：4631.6。指数在支撑位附近，短期内可能反弹，加权筹码集中在中部，整体分布比较集中。

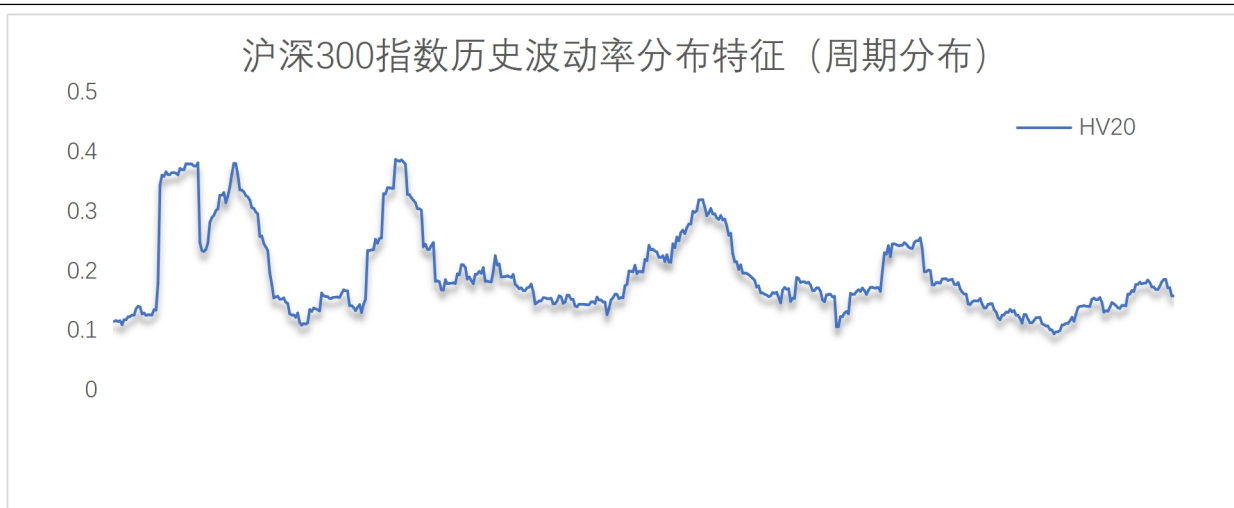
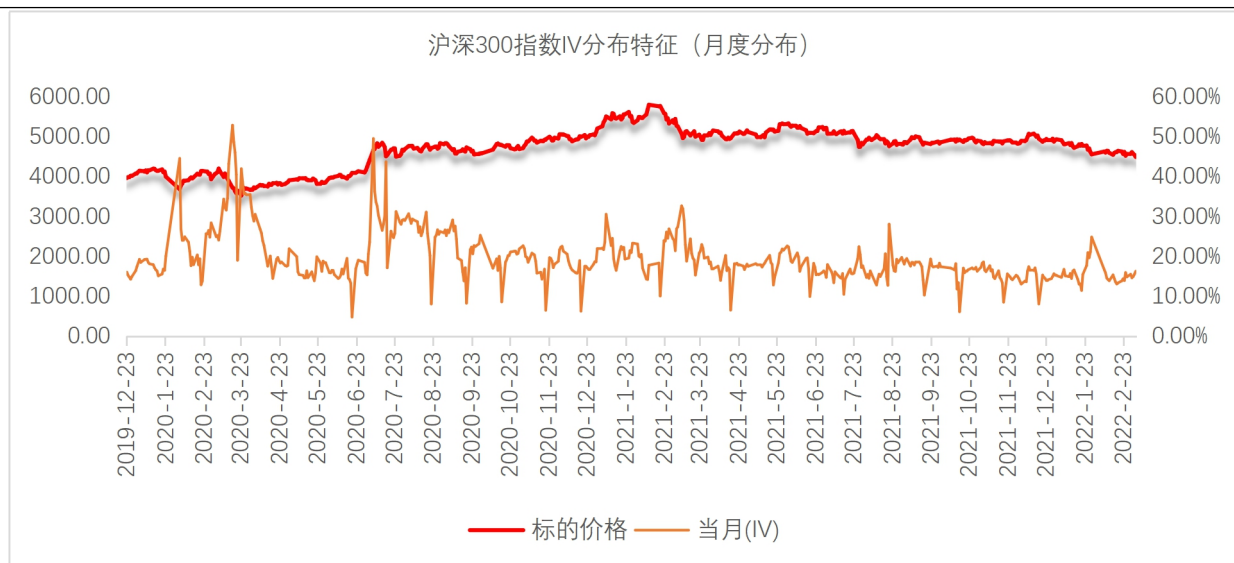
2. 模型简介——宏观关联模型

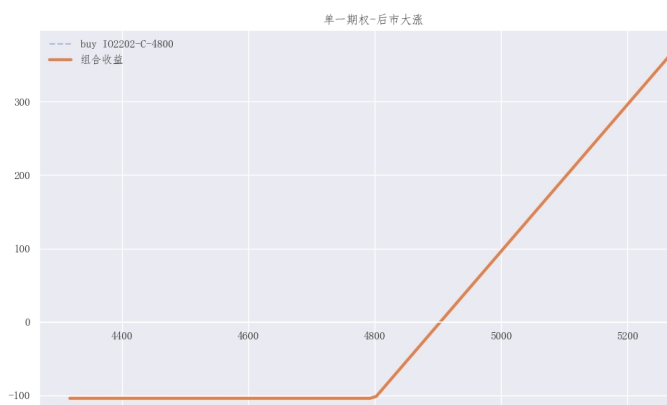
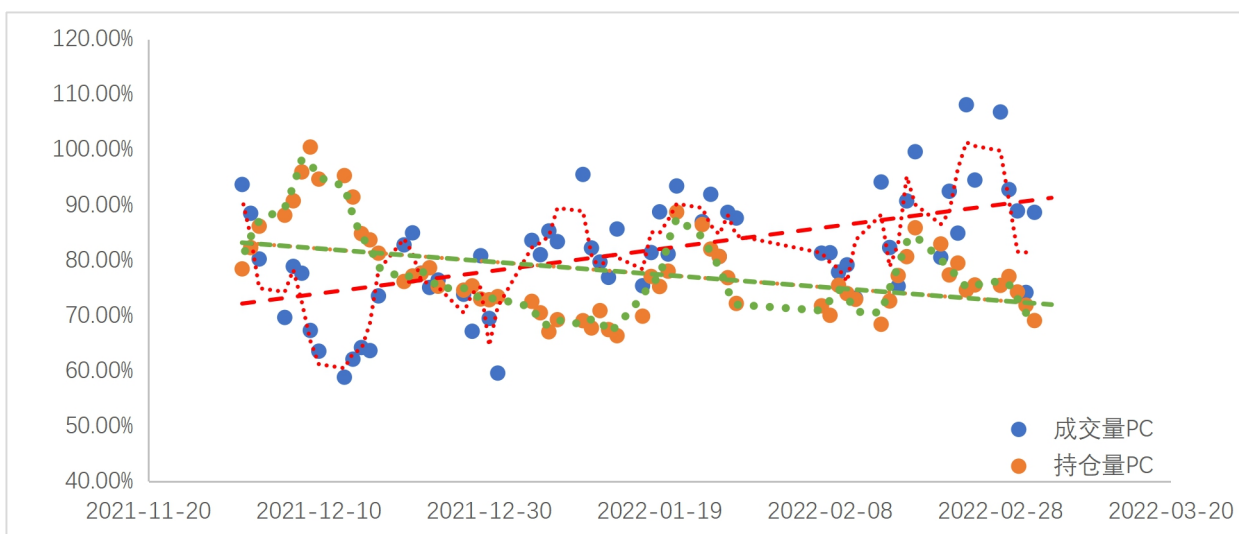
通过构建全球市场关联模型，将多频率的宏观指标数据与各市场行情数据考虑其中，测度全球市场关联情况下，资金驱动市场的力度，进而得到当日指数上涨的概率。

3. 模型简介——技术指标 Logit 模型

模型采用 Logit 转换，将 'APO', 'AROON', 'CCI', 'DMA', 'DPO', 'DMI', 'EMV', 'FI', 'KDJ', 'LLT', 'MACD', 'MTM', 'NVI', 'PSY', 'RSI', 'WAD', 'WMS', 'WVAD', 'alpha', 'fs' 等 19 类技术指标综合映射为次日的涨跌概率。若 Logit 涨跌概率大于临界值，倾向于做多。

五、期略权谋





IV 波动率在历史 30%分位左右, 约为 16.33%, HV20 在历史 20%分位左右, 约为 15.85%。

P/C Ratio 按照均值回归效应, 认沽成交量即将上升, 认沽持仓量也即将上升。

宏观关联模型上涨概率为 13%, 技术上继续上涨的概率为 42%, 考虑宏观和技术均偏不乐观, 市场下行概率较大, 且预计历史及隐含波动率将同步上升。

建议买入虚值 IO2204-P-4250。

风险提示

本报告仅供参考之用, 不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性, 结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430071

电话：(027) 65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>