

# 研究报告

## 策略报告

### 股指期货：多 IH2212 策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

#### 摘要：

**多 IH2212。**当前制约基本面预期的内外部因素均有改善。国外方面，美联储加息步伐放缓，对全球资本市场的抑制作用减弱。国内方面，下半年以来影响经济的两大核心因素房地产和疫情，在“三支箭”的不断落地迎来边际改善，地产去杠杆化进程基本结束，防控机制亦在不断优化。尽管短期地产销售端暂无明显驱动力，各地疫情散点爆发，防控压力较大，但市场围绕着政策催化选结构的主线未变，市场关注点逐步转向年末中央经济工作会议，在弱现实与强预期的当下，市场有望维持宏观和产业政策持续宽松的强预期，对反弹行情提供支撑。

**风险因素：**疫情形势发展超预期；美联储加息的不确定性增强；国内政策调整超预期；中美关系超预期恶化等

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

#### 相关报告

2022.11.30 《广州期货-策略周报-新增沪锌 1-2 正套以及低多 IH2212 策-20221130》

## 目录

一、策略推荐：低多 IH2212.....	1
二、操作方案.....	2
免责声明.....	3
研究中心简介.....	3
广州期货业务单元一览.....	5

## 一、策略推荐：低多 IH2212

### 核心逻辑：

当前制约基本面预期的内外部因素均有改善。国外方面，美联储加息步伐放缓，对全球资本市场的抑制作用减弱。国内方面，下半年以来影响经济的两大核心因素房地产和疫情不断出现边际改善。

11月28日，证监会决定调整优化5项措施保障房企股权融资。继11月8日的民企（包括房企）融资“第二支箭”之后，已经完整形成信贷、债券、股权三个融资渠道“三支箭”的政策组合。短短20日，“三支箭”的不断落地，意味着地产去杠杆化进程的结束，将从供给端增强地产链信心。

疫情防控机制上正在不断优化。11月29日，国务院联防联控机制发布会明确“持续整治层层加码，封控管理快封快解”，印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》。11月30日，以广州为代表的一线城市进一步优化疫情防控“二十条”措施要求，多区解除临时管控区，科学精准做好防控工作。

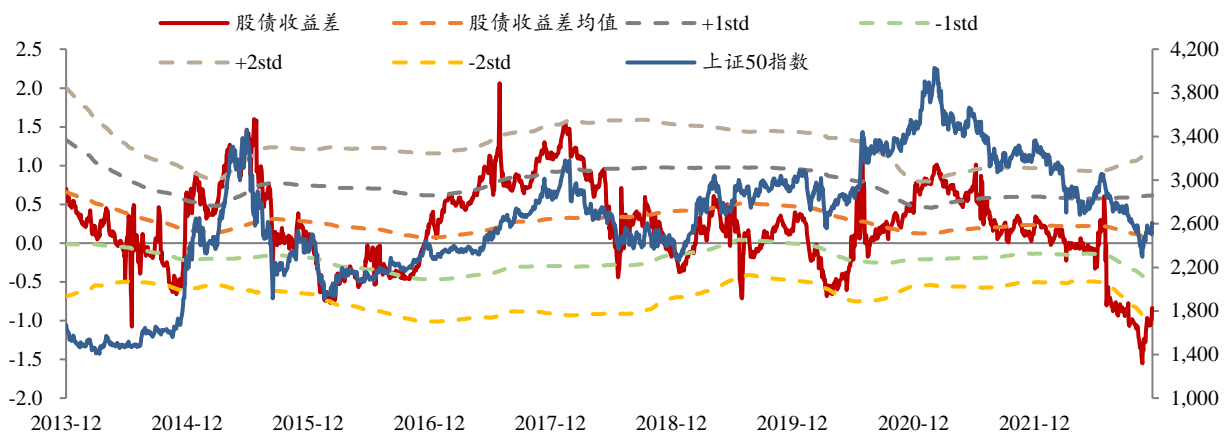
此外，此前中国特色估值体系与资本市场基础制度建设带来了短期事件性的交易，国企重估与地产风险处置、稳增长加码共振，主导价值风格占优。中期看，体现了决策层对于资本市场改革的重视，在持续推进国企改革并加强投资者关系管理与投资理念引导后，基本面趋势和投资者结构将存潜在变化。

尽管短期地产销售端暂无明显驱动力，各地疫情散点爆发，防控压力仍较大，但市场围绕着政策催化选结构的主线未变，市场关注点逐步转向年末中央经济工作会议，在弱现实与强预期的当下，市场有望维持宏观和产业政策持续宽松的强预期，政策的惯性、估值的修复、消息的持续刺激等因素还会在大盘后市运行中发挥作用，对反弹行情提供支撑。

### 风险因素：

疫情形势发展超预期；美联储加息的不确定性增强；国内政策调整超预期；中美关系超预期恶化等

图表1：上证50指数股债收益差处-2倍标准差，历史表现看，±2倍标准差附近存在较大行情机会



数据来源：广州期货研究中心

## 二、操作方案

### 操作思路:

择机做多 IH2212 合约，入场价格(2550, 2580)，止盈目标位 (2670, 2700)，止损位 (2430, 2460)，盈亏比 1: 1。

### 资金及比例分配:

选择50%资金用于该方案操作，50%资金作为风险准备金。假设有100万投资资金，可用约50万资金用于单边策略，剩余50万资金用作风险准备。

### 方案设计:

以 2022 年 11 月 30 日 IH2212 收盘价为 2611 计算，按广州期货 IH 保证金 14%收取计算，做多一手 IH2212 需 10.97 万元。按 100 万可操作资金换算，折合约 5 套策略。

### 持有期:

不超过 IH2212 合约交割日 2022 年 12 月 16 日。

### 每手策略详情

策略类型	单边多 IH2212
合约方向	多 IH2212
11 月 30 日收盘价	2611
入场价区	(2550, 2580)
止损价区	(2430, 2460)
目标价区	(2670, 2700)

### 策略总盈亏

假设总金额 (元)	1,000,000
5 手合约保证金 (元)	548,730
风险准备金 (元)	451,270
最大亏损 (元)	225,000
目标盈利 (元)	225,000
盈亏比	1:1

## 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
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	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	