

标普下调地区银行评级，美股波动加剧

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

海外方面，受高利率影响，标普下调五家美国地区银行信用评级。美国商务部长将访华，当前已将 27 家中国实体移出“未经验证清单”，中美关系一直是市场关注重点。资本市场利好不断，多部门延续一揽子支持创新企业的税收政策。近期美债利率走强，权益市场承压，大盘仍在磨底阶段，等待政策累积带来的实际效果。

核心观点

■ 市场分析

美国商务部长将访华。宏观方面，应中国商务部部长邀请，美国商务部长雷蒙多将于 8 月 27 日至 30 日访华，当前美国商务部宣布将 27 家中国实体移出出口管制“未经验证清单”，中美关系向好发展有利于两国经济增长。财政部、税务总局、证监会等部门优化、延续一揽子支持创新企业的税收政策，明确在上交所、深交所转让创新企业 CDR，按照实际成交金额，由出让方按 1‰ 的税率缴纳证券交易印花税。海外方面，受高利率影响，标普下调五家美国地区银行信用评级。

北向连续净流出。现货市场，A 股主要指数探底回升，沪指重回 3100 点，新能源、医药下挫，创业板指偏弱。行业方面，财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，TMT 板块领涨，美容护理、环保、电力设备跌幅居前。两市成交额站上 8000 亿元，人民币压力暂未缓解，当日北向资金再度净卖出超 60 亿元，为连续 12 个交易日净流出。美股方面，美债利率走强，主要指数高开低走，仅纳指收涨。

期指成交活跃。期货市场，基差方面，IH、IF 的主力合约基差为正，IM、IC 主力贴水，期指远月基差水平较高；四大股指期货的成交增加，持仓量方面仅 IH 下降。当前 IH2309 和 IH2312 合约倒挂缩窄，基于价差回归，仍可进行多 IH2309 空 IH2312 策略。

■ 策略

单边：买入套保；跨期：多 IH2309 空 IH2312。

■ 风险

若国内政策不及预期、海外超预期紧缩、地缘风险升级，股指有下行风险

目录

策略摘要	1
核心观点	1
要闻	3
宏观经济图表	4
现货市场跟踪图表	5
股指期货跟踪图表	6

图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 单位: 无, 点	4
图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 单位: %, 点	4
图 3: 人民币汇率和 A 股走势 单位: 无, 点	4
图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 单位: 无	4
图 5: A 股行业日度涨跌幅 单位: %	6
图 6: 北向资金累计净流入金额 单位: 亿元	6
图 7: 两融余额 单位: 亿元	6
表 1: 国内主要股票指数日度表现	5
表 2: 主要股票指数估值 (分位数取值为近五年)	5
表 3: 主要股票指数情绪指标	5
表 4: 股指期货日度表现	6
表 5: 股指期货持仓量和成交量	7
表 6: 股指期货基差 (期货-现货)	7
表 7: 股指期货跨期价差	7

要闻

1. 国家统计局公布数据显示，2022 年我国经济发展新动能指数为 766.8，比上年增长 28.4%，各项分类指数与上年相比均有提升，其中，网络经济指数增长最快，对总指数增长的贡献最大。
2. 国家发改委等 10 部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，以能源、工业、建筑、交通等领域为重点，布局建设一批示范项目，全链条推进源头减碳、过程降碳、末端固碳先进适用技术示范应用。符合条件的绿色低碳先进技术示范工程基础设施建设项目纳入地方政府专项债券支持范围。
3. 工信部公布数据显示，1-7 月我国电信业务收入、总量同比分别增长 6.2%和 16.8%，信息通信行业整体运行良好。电信业务收入和业务总量平稳增长，云计算等新兴业务持续发挥拉动作用；5G、千兆光网、物联网等新型基础设施建设稳步推进，网络连接用户规模持续扩大。
4. 工信部等四部门印发《新产业标准化领航工程实施方案（2023-2035 年）》，目标到 2025 年，支撑新兴产业发展的标准体系逐步完善、引领未来产业创新发展的标准加快形成；共性关键技术和应用类科技计划项目形成标准成果的比例达到 60%以上，标准与产业科技创新的联动更加高效。
5. 国家医保局表示，通过医保目录准入谈判，已累计将 26 种罕见病用药纳入医保药品目录，平均降价超 50%。叠加其他药品准入方式，目前获批在我国上市的 75 种罕见病用药已有 50 余种纳入医保药品目录。
6. 中国、南非两国元首共同见证签署两国关于共建“一带一路”、新能源电力、农产品、经济特区和工业园区、蓝色经济、科技创新、高等教育等领域多项双边合作文件。
7. 韩国央行预计，通胀可能在今年 8 月和 9 月回升至 3%水平，此后将缓慢下降，将在明年下半年达到 2.5%左右。
8. 欧元区 6 月季调后经常帐顺差 358.4 亿欧元，为 2021 年 2 月以来最大顺差；未季调经常帐顺差 367.7 亿欧元。

宏观经济图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 | 单位: 无, 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 | 单位: %, 点



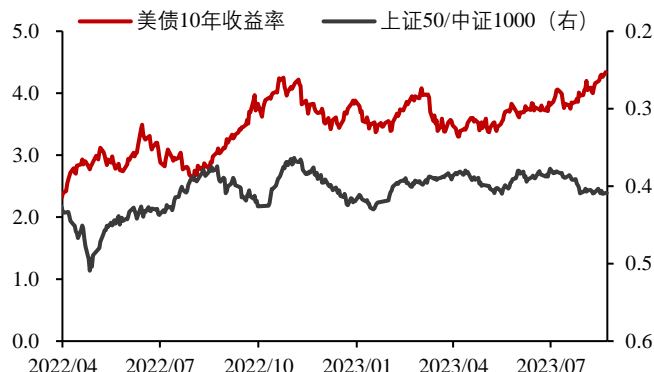
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 3: 人民币汇率和 A 股走势 | 单位: 无, 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 | 单位: %, 无



数据来源: iFind 华泰期货研究院

现货市场跟踪图表

表 1： 国内主要股票指数日度表现

	2023-08-22	2023-08-21	日度涨跌幅
上证综指	3,120.33	3,092.98	0.88%
深证成指	10,374.73	10,320.39	0.53%
创业板指	2,086.94	2,084.97	0.09%
中小综指	11,173.77	11,110.62	0.57%
沪深 300 指数	3,758.23	3,729.56	0.77%
上证 50 指数	2,493.76	2,475.09	0.75%
中证 500 指数	5,741.06	5,710.78	0.53%
中证 1000 指数	6,099.19	6,057.17	0.69%
科创 50 指数	901.13	892.09	1.01%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

表 2： 主要股票指数估值（分位数取值为近五年）

	PE		PB	
	当日值（倍）	分位数	当日值（倍）	分位数
沪深 300 指数	11.51	0.17	1.23	0.01
上证 50 指数	9.68	0.38	1.15	0.14
中证 500 指数	22.45	0.34	1.71	0.14
中证 1000 指数	34.81	0.37	2.17	0.13

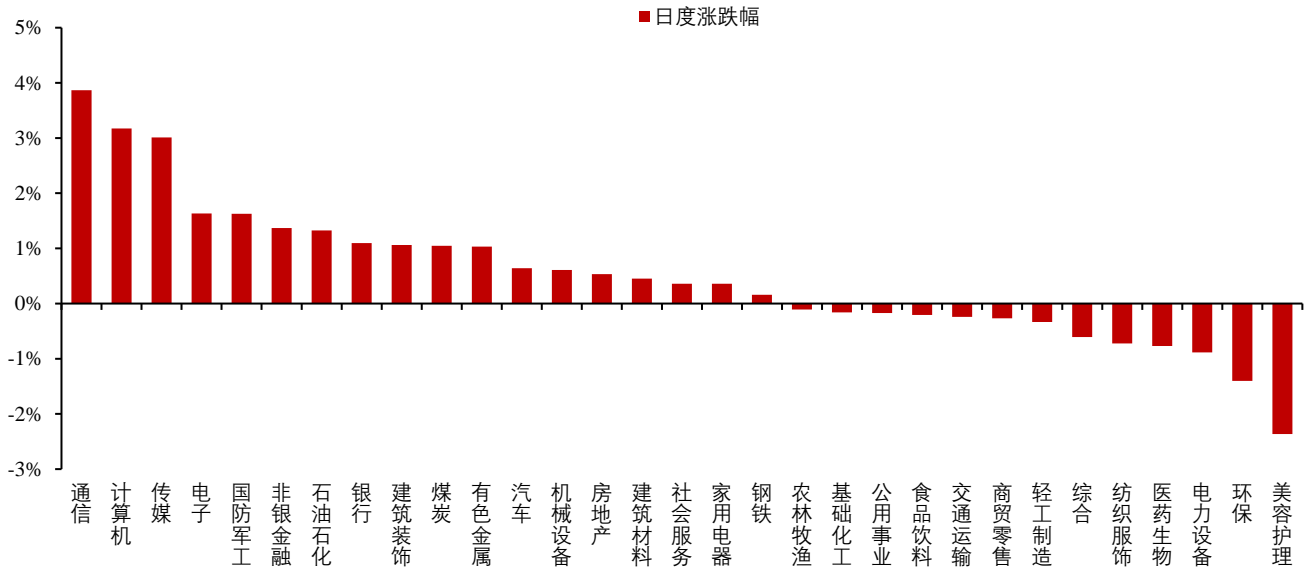
资料来源：iFind 华泰期货研究所

表 3： 主要股票指数情绪指标

	成交量		换手率	
	当日值（亿股）	分位数	当日值（%）	分位数
沪深 300 指数	120.32	0.46	0.39	0.37
上证 50 指数	41.26	0.83	0.32	0.85
中证 500 指数	106.18	0.34	0.92	0.21
中证 1000 指数	144.28	0.45	1.55	0.27

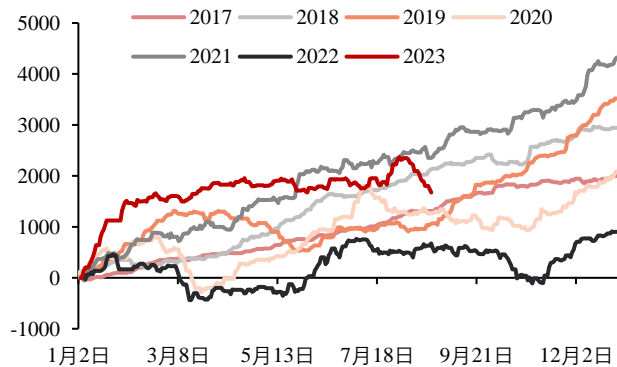
资料来源：iFind 华泰期货研究所

图 5: A 股行业日度涨跌幅 | 单位: %



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 6: 北向资金累计净流入金额 | 单位: 亿元



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 7: 两融余额 | 单位: 亿元



数据来源: iFind 华泰期货研究院

股指期货跟踪图表

表 4: 股指期货日度表现

	2023-08-22 收盘价	2023-08-21 结算价	日度涨跌幅
IF	3761.00	3749.80	0.30%
IH	2496.60	2487.60	0.36%
IC	5731.20	5735.40	-0.07%
IM	6084.00	6074.20	0.16%

资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 5： 股指期货持仓量和成交量

	成交量	成交量分位数	成交量变动	持仓量	持仓量分位数	持仓量变动
IF	132600	82%	19173	263483	100%	6025
IH	83097	95%	9775	146221	99%	-801
IC	88548	47%	15013	301100	82%	2389
IM	79052	92%	13804	207205	100%	8324

资料来源：iFind 华泰期货研究所

表 6： 股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	分位数	当日值	分位数	当日值	分位数	当日值	分位数
IF	2.77	76%	12.77	91%	29.37	97%	52.37	99%
IH	2.84	74%	10.44	89%	22.04	94%	42.64	99%
IC	-9.86	60%	-4.46	89%	-7.06	96%	-8.06	99%
IM	-15.19	21%	-16.39	63%	-25.19	86%	-33.59	94%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

表 7： 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	10.00	7.60	5.40	-1.20
	分位数	96%	93%	97%	79%
当季-当月	当日值	26.60	19.20	2.80	-10.00
	分位数	98%	96%	99%	83%
下季-当月	当日值	49.60	39.80	1.80	-18.40
	分位数	99%	99%	100%	92%
当季-次月	当日值	16.60	11.60	-2.60	-8.80
	分位数	99%	94%	99%	92%
下季-次月	当日值	39.60	32.20	-3.60	-17.20
	分位数	99%	99%	100%	94%
下季-当季	当日值	23.00	20.60	-1.00	-8.40
	分位数	100%	99%	100%	96%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com