

股指:

**【品种观点】**

周一市场分化严重，在限电背景下，周期板块大幅下跌，白酒板块大幅反弹，个股普跌。上证指数收 3583 点，跌 30 点，沪 300 指数收 4877 点，涨 28 点，中证 500 指数收 7171 点，跌 210 点。盘面上看，涨幅居前的是酿酒、猪肉、旅游、保险、石油指数，跌幅居前的是稀土、磷概念、船舶、有色、钢铁指数。广东省内多地工业企业被要求“开三停四”甚至“开二停五”、“开一停六”错峰用电，对企业正常生产经营活动带来较大影响。截至 9 月 23 日，广东省统调最高负荷需求达 1.41 亿千瓦，比去年最高负荷增长 11%，负荷已七创历史新高。除东莞外，中山、佛山等制造业强市也推出了类似限电措施。如中山部分地区规定：对规模以下客户实施“开一停六”；规模以上和科技类企业实施“开二停五”；市级优保企业实施“开四停三”。多重因素影响下，一些东北地区电力供应陡然紧张，缺电不仅造成工业生产受限，还对居民生活造成一定影响。为了保障供电安全，吉林、辽宁两省对部分地区的居民用电等采取了较严格的拉闸限电。现在拉闸限电是为了保障供电安全，否则一旦负荷过大，导致电网崩溃，将会出现大面积的停电，甚至损毁电网设备、引发火灾等后果。现在东北部分地区实行限电，至少能把停电的影响和损失控制在一定范围内。美国政府陷入债务上限泥潭，如果国会无法解决债务上限问题，美国政府可能出现债务违约，美联储官员几年前制定的危机管理手册显示，美联储可以在公开市场上购买违约的美国国债，来应对金融市场潜在的风险。周一晚道指上涨 0.2%，纳指下跌 0.5%。后市研判：动力煤期货再创新高，广东和东北地区电力供应趋于恶化，冲击市场情绪。中国经济基本面扎实，上市公司盈利大幅增长支持股指。国内经济仍处于主动补库存区间，9 月下旬中国出口集装箱运价指数再创新高。限电冲击市场情绪，但中国经济基础扎实，上证指数下行空间有限；中证 500 指数形态已转弱，而沪深 300 指数趋于走强。

**【操作建议】**

上证指数下行空间有限，多头仓位继续持有，IF 趋向走强，IC 转弱。

**【利多因素】**

国内经济仍在主动补库存区间；9 月下旬中国出口集装箱运价指数再创新高；美国 8 月份 PPI 同比上升 8.3%；美欧经济复苏和中国库存周期上行形成共振。

**【利空因素】**

美国通胀上升；美联储货币政策变化；新冠病毒 Delta 变异毒株全球扩散。

**【风险因素】**

货币政策边际收紧的不确定性。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：于军礼

邮箱：yujunli@greendh.com

从业资格：F0247894