



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Index Futures

编制日期：2021-11-21

投资咨询部

三季度货币政策报告发布，股指略回升

投资策略建议：

上周，上证指数涨 0.6% 至 3560.37 点；医疗保健、日常消费等板块涨幅居前。沪深 300 指数涨跌幅 0.03% 报 4890.06 点，股指期货主力合约 IF2111 涨跌幅 -0.43% 至 4872.8 点，最新较现货贴水 17.26 点。IF2111 于周五到期，新的主力合约 IF2112 合约。经济数据方面，中国经济 10 月“成绩单”出炉，主要指标同比增速有升有落，但从两年平均增速看，多数指标均有所加快。其中，工业、服务业、消费品零售数据回暖，固定资产投资企稳，房地产开发投资则延续回落态势。央行发布三季度货币政策执行报告强调，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，做好跨周期调节。

海外，美国通胀压力继续积聚，IMF 表示，美国通胀持续高企或导致美联储更早采取应对措施，将给全球经济带来系统性风险。日本政府决定推出总规模达 78.9 万亿日元的新一轮经济刺激计划。土耳其央行降息至 15%。

受经济动能减弱及工业品价格大幅波动冲击，A 股延续震荡走势，板块分化。建议震荡思路对待。

新的一周国内财经日历：

- 2021-11-23 第三季度黄金消费量累计值
- 2021-11-25 甲醛、甲醇、尿素等开工率
- 2021-11-26 铁矿石港口库存、氧化铝库存

2021. 11. 15-2021. 11. 19

投资咨询部



└. 股指一周行情（11月8日-12日）

上周，上证指数震荡后拉升，一周涨0.6%至3560.37点。医疗保健、日常消费等板块涨幅居前。

沪深300指数涨跌幅0.03%报4890.06点，成交1.31万亿元。

股指期货主力合约IF2111涨跌幅-0.43%至4872.8点，最新较现货贴水17.26点，周成交19.2万手，并于周五到期。新的主力合约为IF2112合约。

沪深300指数现货及期货一周走势 2021/11/15 至 2021/11/19							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	4,890.06	1.68	0.03			5.99E+10	1.31E+12
期货走势--CFEEX沪深300指数期货							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	基差	持仓量	成交量	成交额(元)
IF2111	4,872.8	-20.8	-0.43	-17.26	0	192772	2.82E+11
IF2112	4,894.8	4.0	0.08	4.74	120,424	216116	3.16E+11
IF2203	4,878.0	12.0	0.25	-12.06	48,138	35894	5.22E+10
IF2206	4,851.0	13.8	0.29	-39.06	9,681	12293	1.78E+10
合计					178243	457075	6.68E+11

└. 股市热点

北京证券交易所于11月15日正式开市，81只股票集体亮相。

据wind数据，临近年末，上证50、MSCI中国A50等大盘风格ETF份额增长明显，体现市场上部分“聪明资金”偏好。Wind数据显示，截至11月18日，11月以来有9只ETF流入资金超过10亿元。

中国结算数据显示，10月新增投资者98.07万，同比下降12.45%，环比下降39.4%。期末投资者数19469.72万，同比增加11.49%。

└. 宏观热点事件

国家主席习近平11月16日上午同美国总统拜登举行视频会晤。

商务部预计全年吸收外资将实现两位数增长，能够实现全年稳外资目标。

《中国统计年鉴2021》显示，2020年全国人口出生率和全国人口自然增长率均创1978年以来新低。

└. 国内经济及政策

中国经济10月“成绩单”出炉，主要指标同比增速有升有落，但从两年平均增速看，多数指标均有所加快。其中，工业、服务业、消费品零售数据回暖，固定资产投资企稳，房地产开发投资则延续回落态势。

国务院常务会议部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，预计可缓税2000亿元左右。

国务院常务会议决定，在前期设立碳减排金融支持工具基础上，再设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。

国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会指出，宏观政策要继续围绕市场主体展开。

央行发布三季度货币政策执行报告强调，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，做好跨周期调节，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。预计四季度CPI温和上涨，总体保持在合理区间内平稳运行。我国总供给总需求基本稳定，央行实施正常货币政策，有利于物价走势中长期保持稳定。

└. 海外经济

IMF表示，美国通胀持续高企或导致美联储更早采取应对措施，将给全球经济带来系统性风险。若供应链中断持续或通胀预期脱锚，全球部分地区的通胀也可能会变得“更持久”，各国央行需要保持警惕。

美国通胀压力继续积聚。美国11月费城联储制造业指数大幅上升至39，远超市场此前预期。11月工厂用料成本指标跃升至1979年以来的第二高位，制造商收取价格指数则飙升至47年来最高水平。

美国10月零售销售同比增长1.7%，为连续第三个月增长，并创七个月来最大增幅。

美国上周首次申请失业金人数为26.8万人，较前一周增加1000人，为连续六周减少后首次录得增加。

美国10月份新屋开工数意外下跌0.7%，折年率降至152万套；9月份数据向下修正为153万套。

美国总统拜登签署基建法案，规模较之前公布规模缩小。

欧元区三季度GDP环比增长2.2%，同比增长3.7%；欧盟经济环比增速为2.1%，同比增长3.9%。

欧洲央行行长拉加德称，由于供应瓶颈和能源价格上涨，增长势头在一定程度上正在放缓。拉加德还表示，欧洲的通胀将逐渐消退，因此欧洲央行不会收紧货币政策，因为这可能阻碍经济复苏。

土耳其央行宣布降息100个基点以缓解通胀，从16%降至15%。土耳其里拉兑美元汇率跌破11，再创历史新低，土耳其里拉兑欧元汇率则跌破12。

菲律宾央行维持政策利率于2%不变。

日本政府决定推出总规模达78.9万亿日元的新一轮经济刺激计划，其中财政支出将达创纪录的55.7万亿日元，其余为民间资本。

└. 行情展望与建议

上周，上证指数涨0.6%至3560.37点。医疗保健、日常消费等板块涨幅居前。沪深300指数涨跌幅0.03%报4890.06点，股指期货主力合约IF2111涨跌幅-0.43%至4872.8点，最新较现货贴水17.26点。IF2111于周五到期，新的主力合约约为IF2112合约。

经济数据，中国经济10月“成绩单”出炉，主要指标同比增速有升有落，但从两年平均增速看，多数指标均有所加快。其中，工业、服务业、消费品零售数据回暖，固定资产投资企稳，房地产开发投资则延续回落态势。央行发布三季度货币政策执行报告强调，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，做好跨周期调节。

海外，美国通胀压力继续积聚，IMF 表示，美国通胀持续高企或导致美联储更早采取应对措施，将给全球经济带来系统性风险。日本政府决定推出总规模达 78.9 万亿日元的新一轮经济刺激计划。土耳其央行降息至 15%。

受经济动能减弱及工业品价格大幅波动冲击，A 股延续震荡走势，板块分化。建议震荡思路对待。

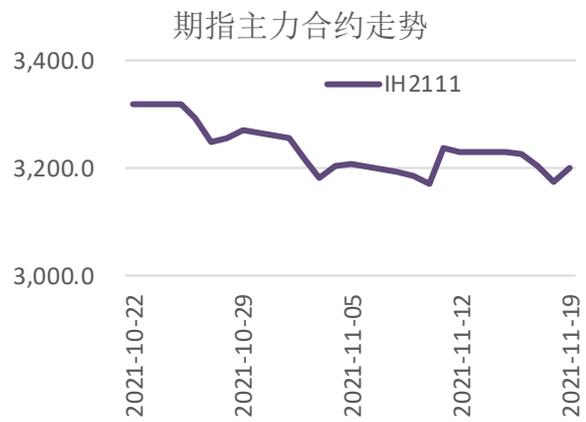
期指市场指标

2111 合约于 11 月 19 日到期，主力切换至 2112 合约。

图 1，沪深 300 指数期货



图 2，上证 50 指数期货

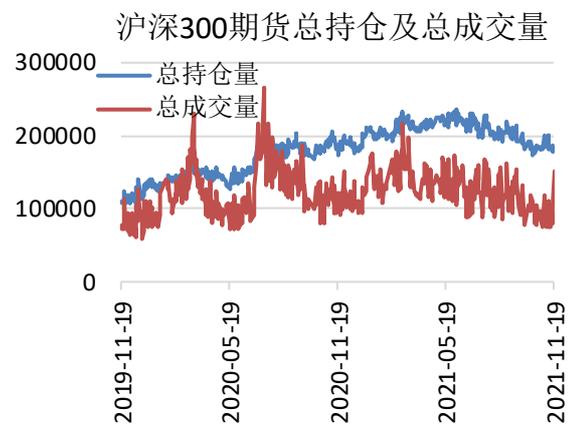


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3，中证 500 指数期货



图 4，沪深 300 指数期货每日市场规模



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

L. A 股市场指标

11月15日至11月19日当周，A股走稳，上证指数震荡后拉升。

市场风格方面，多数板块上涨，医疗保健、日常消费领涨，金融指数下跌。

截至周四（11月18日），A股两融余额约为18372.68亿元。

北向资金一周累计净买入111.84亿元。

两市成交，截至11月19日，连续二十一个交易日突破1万亿元。

图 5，市场风格

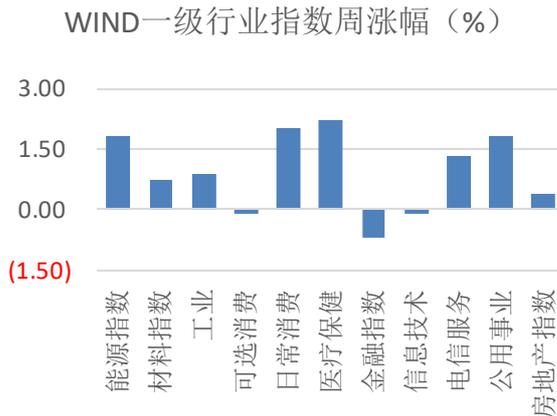


图 6，两融余额



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7，北向资金

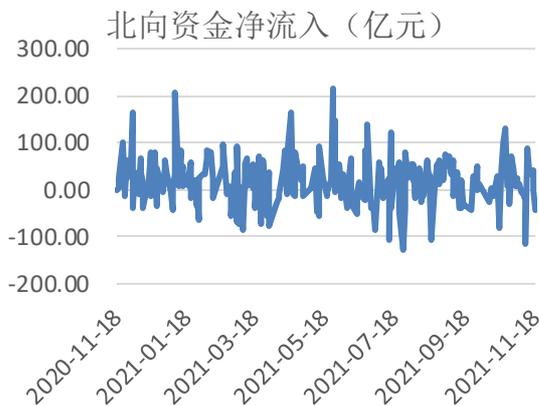
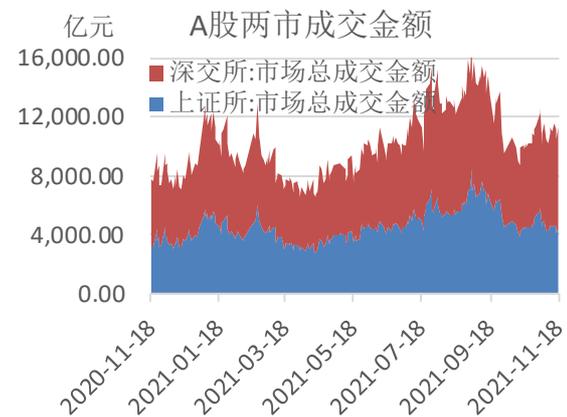


图 8，两市成交



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└. 物价指标

中国 10 月 CPI、PPI 超预期上行，PPI 涨幅续创新高。
PPI 与 CPI “剪刀差” 继续扩大。

图 9, CPI 和核心 CPI

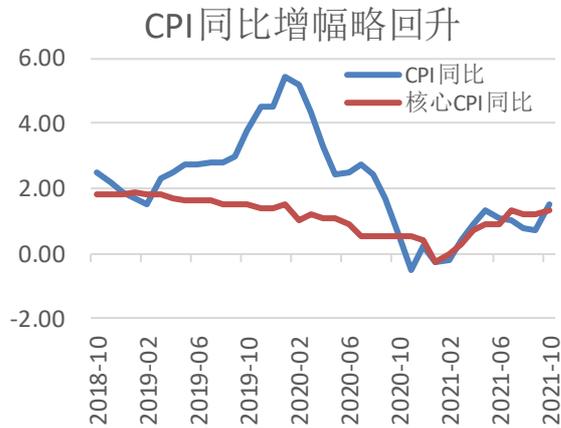
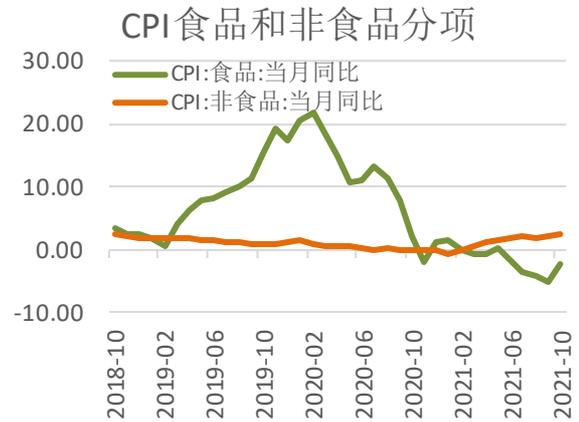


图 10, CPI 食品和非食品分项



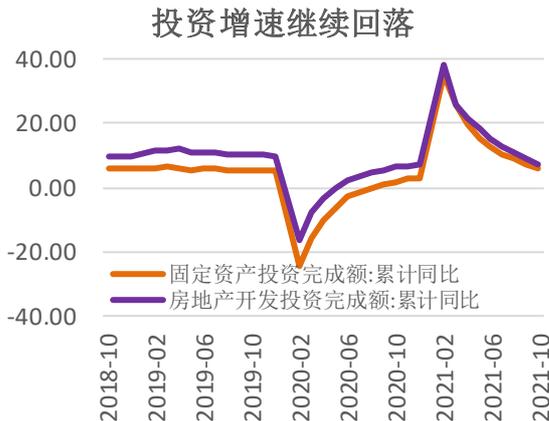
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

└. 经济增长类指标

中国经济10月“成绩单”出炉，主要指标同比增速有升有落，但从两年平均增速看，多数指标均有所加快。

其中，工业、服务业、消费品零售数据回暖，固定资产投资企稳，房地产开发投资则延续回落态势。

图 11，投资增速



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 12，投资增速-分产业

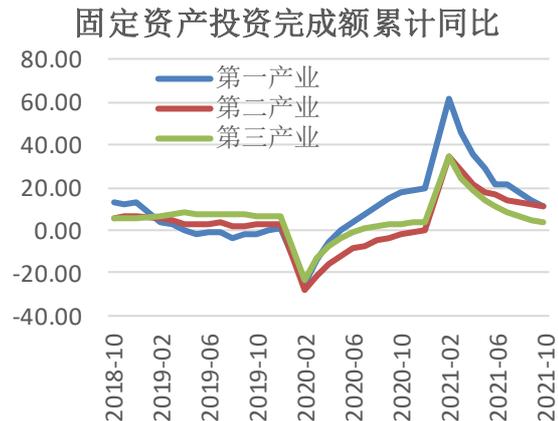


图 13，工业增加值



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 14，消费增速



免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067