



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：2022-07-30

投资咨询部

## 政策着力稳经济，股指或盘整向上

### 投资策略建议：

#### 股指：

截至 7 月 29 日当周（虎年第二十五周），A 股市场涨跌互现，整体偏弱盘整，板块方面，房地产板块延续反弹，涨幅领先。四个股指的指数，沪深 300、上证 50、中证 500 指数、中证 1000 指数，涨跌幅分别约为-1.61%、-1.97%、0.07%、1.18%。沪深 300 指数期货 IF2208 合约周涨跌幅-1.7%至 4152.4 点，较现货贴水 17.7 点。市场消息面，证监会召开 2022 年系统年终监管工作会议，强调要加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行。第二批养老理财产品试点机构的产品正在最后筹备阶段。大类资产方面，风险资产全面反弹，美元回落，美债收益率延续下行走势。

国内，政治局会议部署下半年经济工作，要求巩固经济回升向好势头。工业企业利润在 6 月呈现加速恢复态势，显示实体企业盈利逐步改善。

海外，美联储加息 75 个基点，表示将按计划于 9 月份加速缩表，称正在迅速采取行动，以降低通胀。美国 GDP 连续两个季度萎缩，提示经济陷入技术性衰退。乌克兰信用评级遭标普下调，乌克兰央行预测该国下半年 GDP 同比下降 37.5%。全球经济继续面临滞胀风险。

总体近期 A 股震荡盘整，建议多单暂持有，控制仓位，可通过股指期货对冲现货、期货持仓风险。

### 新的一周国内财经日历：

- 2022-8-1 中国 8 月财新制造业 PMI
- 2022-8-5 中国第二季度经常账户差额

2022. 7. 25-2022. 7. 29

### 投资咨询部



└. 一周市场行情 (7月25日-7月29日)

**A股市场指标**

近一周，A股市场涨跌互现，整体偏弱盘整，三大市场指数，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别约为-0.51%、-1.03%、-2.44%；四个股指指标的指数，沪深300、上证50、中证500指数、中证1000指数，涨跌幅分别约为-1.61%、-1.97%、0.07%、1.18%。

**市场风格**方面，WIND一级行业中，房地产指数涨约3.1%，涨幅领先；能源指数涨1.6%，涨幅第二；医疗保健指数跌3.5%，跌幅最大。

截至周四（7月21日），A股**两融余额**1.63万亿元，较前一周基本持平。

**北向资金**一周合计净流入11.48万亿元。

**两市成交**金额继续保持每日超过1万亿元。

市场消息面，证监会召开2022年系统年终监管工作会议，强调要加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行。第二批养老理财产品试点机构的产品正在最后筹备阶段。

图5, A股三大指数周度涨跌幅

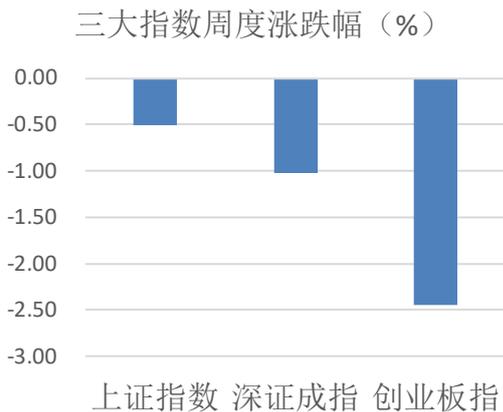
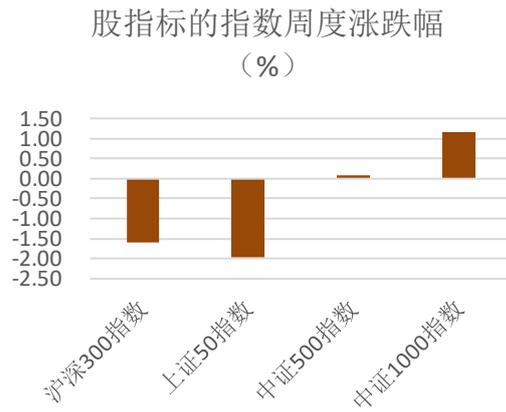


图6, 股指指标的指数周度涨跌幅



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图7, 市场风格

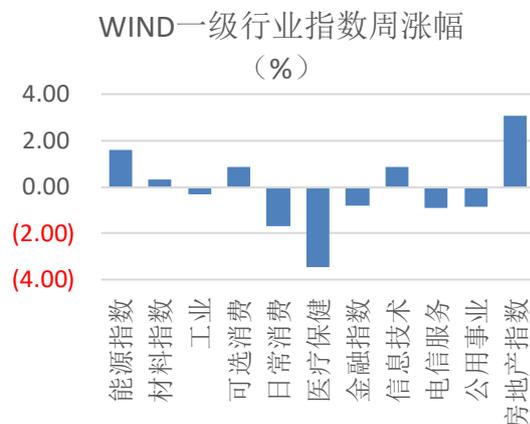


图8, 两融余额



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9，北向资金

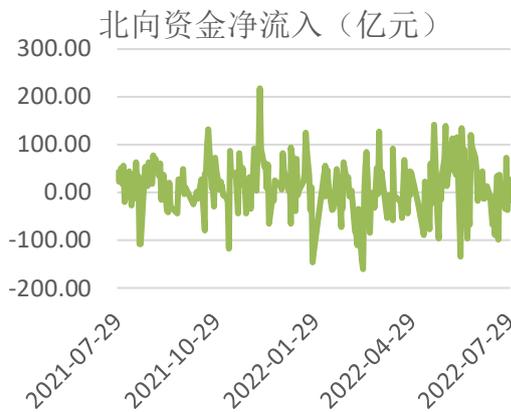
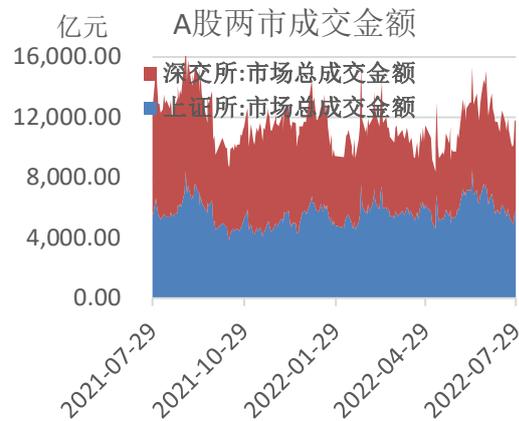


图 10，两市成交



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

**股指期货 IF 行情**

沪深 300 指数周涨跌幅-1.61%至 4170.1 点。

沪深 300 指数期货 IF2208 合约周涨跌幅-1.7%至 4152.4 点，较现货贴水 17.7 点。

沪深300指数现货及期货一周走势 2022.7.25-2022.7.29							
<b>现货走势</b>							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	4,170.10	-68.13	-1.61			4.70E+10	1.08E+12
<b>期货走势—CFEX沪深300指数期货</b>							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	基差	持仓量	成交量	成交额(元)
IF2208	4,152.4	-71.6	-1.70	-17.70	75,556	335903	4.25E+11
IF2209	4,142.6	-69.4	-1.65	-27.50	83,318	131820	1.66E+11
IF2212	4,115.6	-74.0	-1.77	-54.50	35,519	40581	5.09E+10
IF2303	4,100.6	-65.8	-1.58	-69.50	3,617	6976	8.73E+09
合计					198010	515280	6.51E+11

股指期货新主力合约为 2208 合约。

图 1，沪深 300 指数期货

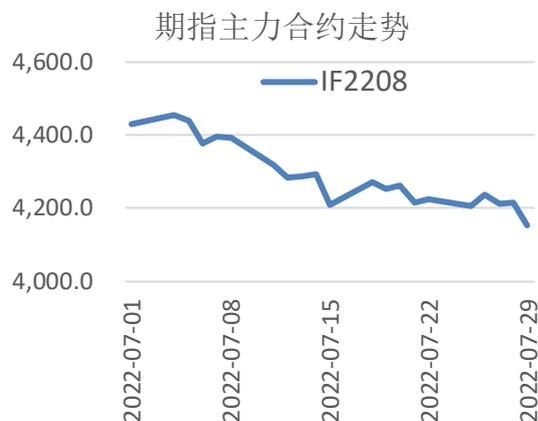
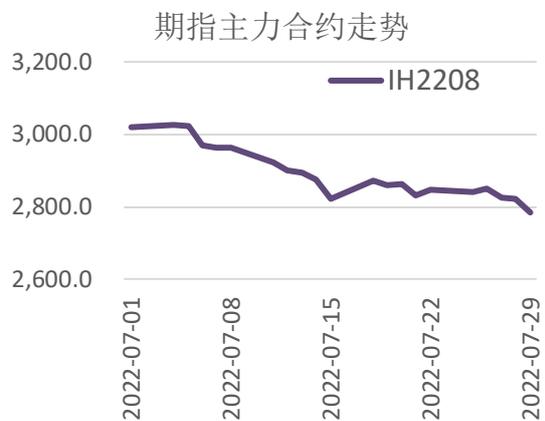


图 2，上证 50 指数期货

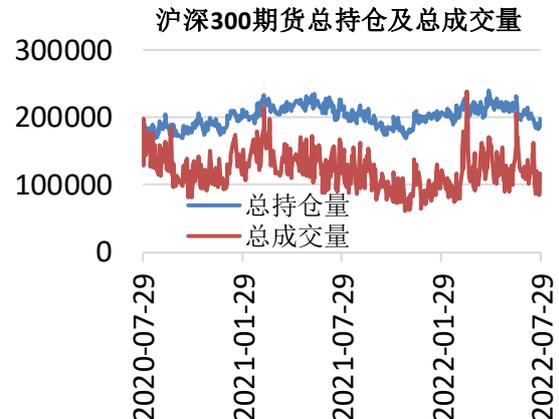


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

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

### 大类资产走势

权益市场, 美股近一周继续收涨, 涨幅扩大, 道指、标普 500、纳指涨跌幅分别为 2.97%、4.26%、4.7%。7 月, 道指、标普 500、纳指涨跌幅分别达到 6.73%、9.11%、12.35%。

商品市场, 贵金属方面, COMEX 黄金期货涨跌幅 3.2%, COMEX 白银期货涨跌幅 9.23%; 原油方面, 美油 9 月合约涨跌幅 3.8%, 布油 10 月合约涨跌幅 5.71%。

外汇市场, 美元指数最新报 105.84, 周跌 0.67%, 月涨 1.08%, 连涨两个月。

债市方面, 最新美债收益率 2 年期报 2.897%, 10 年期报 2.653%, 整体延续下行走势。

**华安点评:** 近一周, 风险资产全面反弹, 美元回落, 美债收益率延续下行走势。

### └. 宏观热点事件

全球猴痘疫情“震中”纽约州病例破千, 已宣布进入“灾难紧急状态”。据美国 CDC 数据, 截至本周五, 全美共报告 5189 例猴痘数据。

海关总署发布《关于防止猴痘疫情传入我国的公告》。

**华安点评:** 关注猴痘疫情在全球的传播及其潜在影响。

### └. 国内经济及政策

中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作, 提出全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求, 巩固经济回升向好趋势。会议强调, 宏观政策要在扩大需求上积极作为, 财政货币政策要有效弥补社会需求不足, 用好地方政府专项债券资金, 货币政策要保持流动性合理充裕; 要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力, 优化国内产业链布局。会议还做出强化粮食安全保障、稳定房地产市场、继续实施国企改革行动方案的部署。

国务院常务会议部署进一步扩需求举措, 推动有效投资和增加消费; 部署毫不松懈抓好秋粮生产, 确保实现全面粮食丰收。会议指出, 要发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用, 督促地方加快专项债使用, 以市场化方式用好政策性开发性金融工具。推动消费继续成为经济主拉动力。

中国上半年规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元, 同比增长 1%。6 月产业链供应链进

一步恢复，工业企业效益明显改善，全国规模以上工业企业利润同比增长 0.8%，由连续两个月下降转为正增长，利润增速较 5 月回升 7.3 个百分点，呈加速恢复态势。

**华安点评：**政治局会议部署下半年经济工作，要求巩固经济回升向好势头。工业企业利润在 6 月呈现加速恢复态势，显示实体企业盈利逐步改善。

## └. 海外经济

IMF 发布最新《世界经济展望报告》，年内连续第三次下调全球经济增速预期。

### 美国

美联储将基准利率上调 75 个基点至 2.25% 至 2.50% 区间，符合市场预期，这使得 6-7 月累计加息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初以来最大。FOMC 声明称，委员们以 12-0 的投票比例一致通过此次的利率决定。委员会高度关注通胀风险，坚定致力于让通胀回归其 2% 的目标。将按计划于 9 月份加速缩表。美联储主席鲍威尔称，另一次大幅加息取决于数据；某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的；必要时将毫不迟疑地采取更大幅度的行动，加息的速度取决于未来的数据；美联储正在迅速采取行动，以降低通胀。

美国 6 月核心 PCE 物价指数同比升 4.8%，预期升 4.7%，前值升 4.7%；环比升 0.6%，创逾一年来最大增幅。

美国经济陷入技术性衰退。数据显示，美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二季度陷入萎缩，但萎缩幅度小于第一季度的 1.6%。美国总统拜登称随着美联储采取行动压低通胀，经济增长放缓不足为奇。

据美国国会预算办公室（CBO）数据，随着应对疫情的刺激支出减少以及财政部收入创纪录，美国联邦预算赤字迈向四年来最小。

### 欧洲

欧元区第二季度 GDP 初值同比升 4%，环比升 0.7%，均好于经济学家此前预期。

欧洲央行管委 Kazaks 表示，大幅加息可能还没有结束，9 月需要进行“相当大幅度”的升息。

### 其他

标普把乌克兰的信用评级从 CCC+ 下调至 CC，维持负面展望。

乌克兰央行预测该国下半年 GDP 同比将下降 37.5%，其中第三季度下降 37.5%，第四季度下降 39.3%。预计 2023 年第一季度乌克兰经济将萎缩 19%，复苏将从 2023 年第二季度开始。

香港金管局将基准利率上调 75 个基点至 2.75%。

**华安点评：**美联储加息 75 个基点，表示将按计划于 9 月份加速缩表，称正在迅速采取行动，以降低通胀。美国 GDP 连续两个季度萎缩，提示经济陷入技术性衰退。乌克兰信用评级遭标普下调，乌克兰央行预测该国下半年 GDP 同比下降 37.5%。全球经济继续面临滞胀风险。

## └. 行情展望与建议

截至 7 月 29 日当周（虎年第二十五周），A 股市场涨跌互现，整体偏弱盘整，板块方面，房地产板块延续反弹，涨幅领先。四个股指的指数，沪深 300、上证 50、中证 500 指数、中证 1000 指数，涨跌幅分别约为 -1.61%、-1.97%、0.07%、1.18%。沪深 300 指数期货 IF2208 合约周涨跌幅 -1.7% 至 4152.4 点，较现货贴水 17.7 点。市场消息面，证监会召开 2022 年系统年终监管工作会议，强调要加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行。第二批养老理财产品试点机构的产品正在最后筹备阶段。大类资产方面，风险资产全面反弹，美元回落，美债收益率延续下行走势。

国内，政治局会议部署下半年经济工作，要求巩固经济回升向好势头。工业企业利润在 6 月呈

现加速恢复态势，显示实体企业盈利逐步改善。

海外，美联储加息 75 个基点，表示将按计划在 9 月份加速缩表，称正在迅速采取行动，以降低通胀。美国 GDP 连续两个季度萎缩，提示经济陷入技术性衰退。乌克兰信用评级遭标普下调，乌克兰央行预测该国下半年 GDP 同比下降 37.5%。全球经济继续面临滞胀风险。

总体近期 A 股震荡盘整，建议多单暂持有，控制仓位，可通过股指期权对冲现货、期货持仓风险。

**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 首席分析师 F3008012/Z0010934

刘德勇 助理分析师 F03094242

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067