



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：2022-09-18

投资咨询部

## A 股整体下挫，人民币汇率破 7

### 投资策略建议：

#### 股指：

截至 9 月 18 日当周（虎年第三十二周），A 股市场整体走弱，三大指数均下挫；板块悉数下行。四个股指的指数，沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000，涨跌幅分别约为-3.94%、-2.88%、-5.74%、-6.25%。沪深 300 指数期货 IF2210 合约周涨跌幅-3.86%至 3937.2 点，较现货升水 4.52 点。

大类资产方面，近一周，美元强势，全球权益市场整体走弱，黄金、原油亦回落，美债收益率整体上行并保持倒挂。

国内，8 月主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较 7 月增速加快。经济整体保持恢复态势。近期财政政策持续发力，为稳定市场主体、稳经济大盘提供有力支撑。

海外，美国 8 月末季调 CPI 超预期，市场对美联储激进加息的忧虑升温。欧洲经济景气指数弱，央行表示继续降息对抗通胀。新兴市场经济形势不容乐观，阿根廷 8 月 CPI 涨幅 79%。

新的一周关注：9 月贷款市场报价利率 LPR；美国、日本、巴西、挪威、瑞士、英国、土耳其等多国央行公布利率决议。

总体近期 A 股偏弱运行。建议观望为主，控制仓位，可通过股指期权对冲持仓风险。

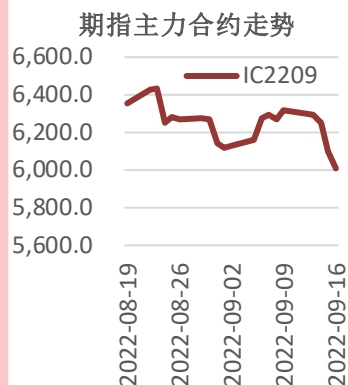
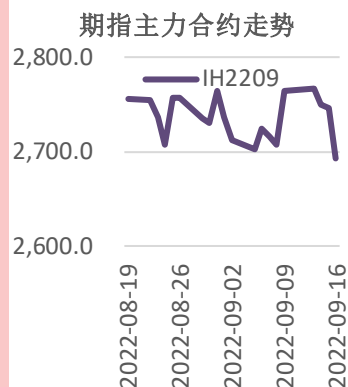
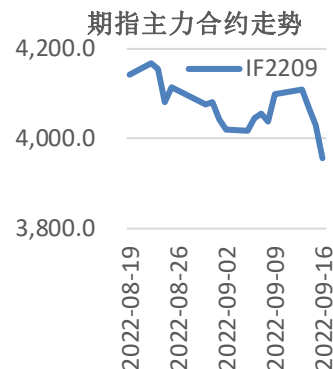
股指的指数方面，上证 50 指数前期跌幅较大，后续，在基建持续发力、金融市场体制机制逐步健全等因素作用下，蓝筹股价格有望企稳，或带动指数回升，投资者可多关注 IH 品种合约走势。

### 新的一周国内财经日历：

2022-9-20 中国 9 月 LPR 报价

2022. 9. 12-2022. 9. 16

### 投资咨询部



└. 一周市场行情 (9月12日-9月16日)

**A股市场指标**

近一周，A股市场全面走弱，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-4.16%、-5.19%、-7.1%；股指标的指数，沪深300、上证50、中证500、中证1000，涨跌幅分别约为-3.94%、-2.88%、-5.74%、-6.25%。

**市场风格**方面，WIND一级行业指数全部下跌，其中，公用事业指数领跌，跌幅7.51%；能源、材料、工业指数跌幅均超过6%。

截至周四（9月15日），A股**两融余额**15984.72亿元，较上周减少。

**北向资金**一周合计净流出60.88亿元。

**单日两市成交**金额依然低迷，周三（9月14日）单日低至0.87万亿元。

市场消息面：

最高检、证监会签署《关于建立健全资本市场行政执法与检察履职衔接协作机制的意见》，持续“零容忍”打击证券违法活动。

图 1，A股三大指数周度涨跌幅

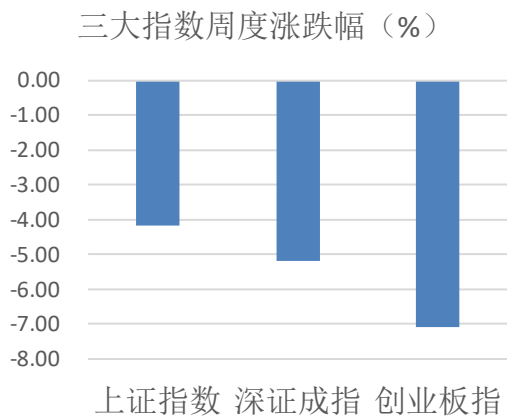
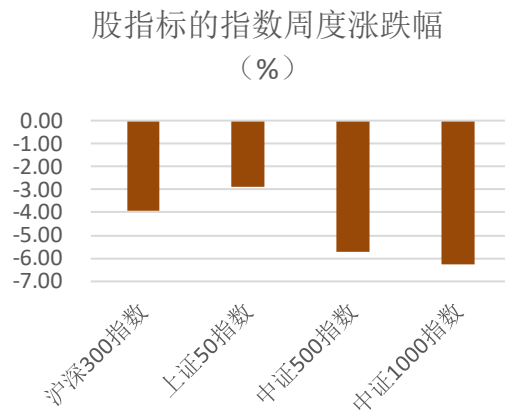


图 2，股指标的指数周度涨跌幅



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3，市场风格

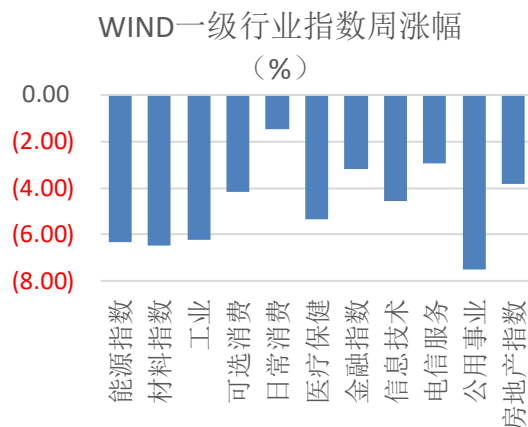


图 4，两融余额



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5, 北向资金

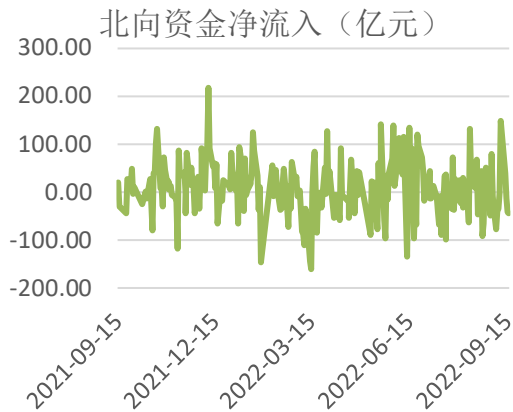
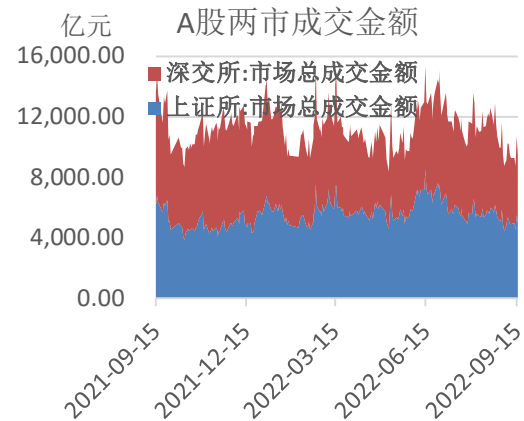


图 6, 两市成交



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-3.94%至 3932.68 点。

沪深 300 指数期货 IF2210 合约周涨跌幅-3.86%至 3937.2 点, 较现货升水 4.52 点。

沪深300指数现货及期货一周走势 2022.9.12-2022.9.16							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	3,932.68	-161.10	-3.94			4.64E+10	9.00E+11
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)
IF2209	3,956.0	-143.8	-3.51	0.00	0	195849	2.39E+11
IF2210	3,937.2	-158.2	-3.86	4.52	80,470	153092	1.85E+11
IF2212	3,929.8	-158.0	-3.87	-2.88	74,963	83883	1.02E+11
IF2303	3,921.6	-153.0	-3.75	-11.08	20,217	17003	2.05E+10
合计					175650	449827	5.46E+11

股指期货主力合约均为 2209 合约。

图 7, 沪深 300 指数期货

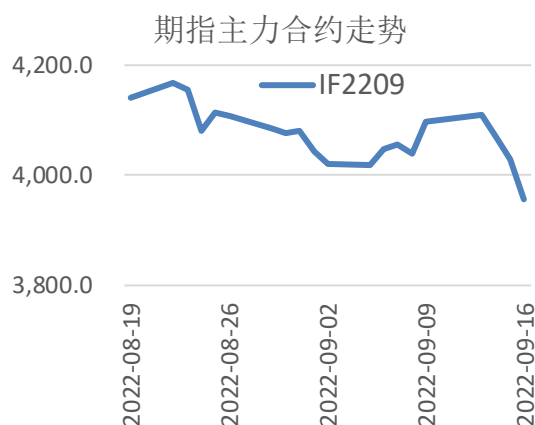
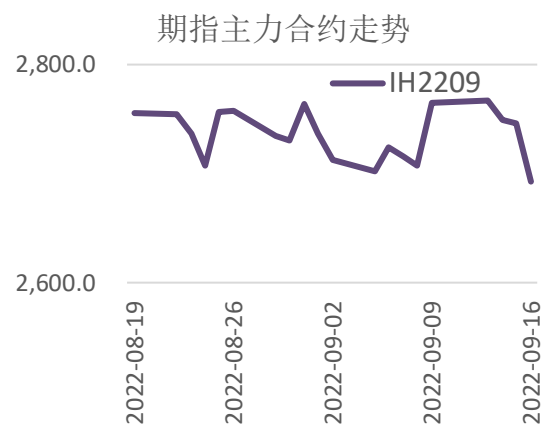


图 8, 上证 50 指数期货



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9，中证 500 指数期货

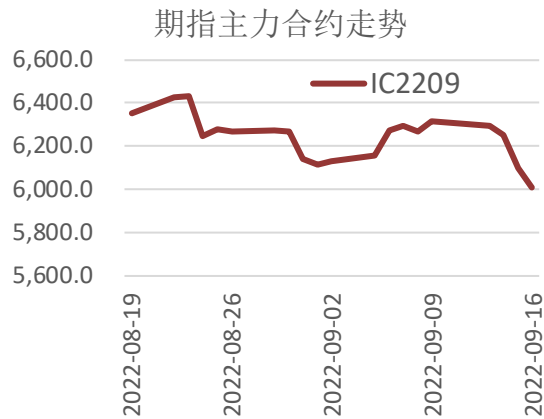
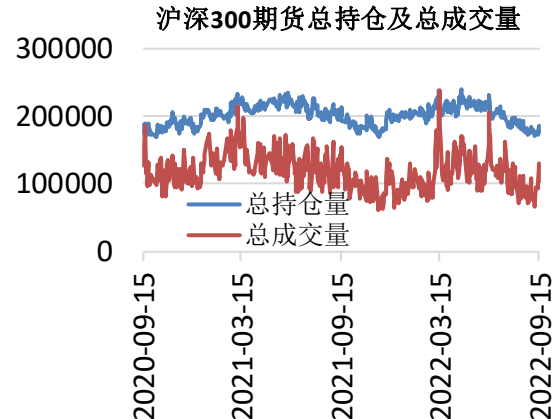


图 10，沪深 300 指数期货每日市场规模



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

### 大类资产一周走势

权益市场，整体走弱，美股三大股指一周跌幅均在 4% 以。

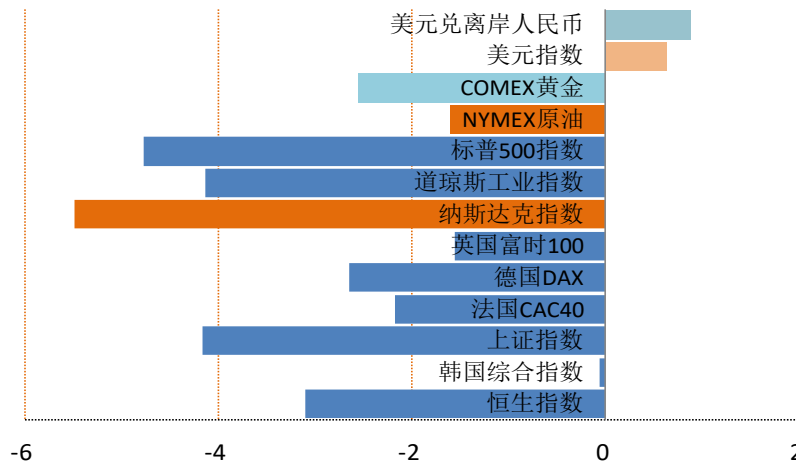
商品市场，NYMEX 原油 11 月合约周跌 1.6%；COMEX 黄金期货跌 2.55%，COMEX 白银期货涨 4.52%。

外汇市场，美元指数延续强势冲高回落，一周涨 0.64% 至 109.66。周五（9 月 16 日），在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0085，较上一交易日夜盘收跌 114 个基点。

债市方面，最新美债收益率 2 年期报 3.88%，10 年期报 3.456%，继续整体上行并保持倒挂。

图 11，一周全球主要资产表现

一周（9月12日-9月16日）全球主要资产表现（涨跌幅，%）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

华安点评：近一周，美元强势，全球权益市场整体走弱，黄金、原油亦回落，美债收益率整体上行并保持倒挂。

### 国内经济及政策

1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.6%。8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.2%，环比增长 0.32%。

1-8 月份，社会消费品零售总额 282560 亿元，同比增长 0.5%；8 月同比增长 5.4%。

1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）367106 亿元，同比增长 5.8%。

1-8 月份，全国房地产开发投资 90809 亿元，同比下降 7.4%。

统计局新闻发言人表示，面对困难和挑战，中国经济韧性得到彰显；同时，一系列稳经济政策逐步显效，中国经济持续恢复态势没有改变；全年看，中国经济迈向高质量发展态势不会改变，全年经济仍会保持恢复态势。

据国家税务总局，截至 8 月 31 日，全国累计新增减税降费及退税缓税缓费超 3.3 万亿元；其中，已累计有 21723 亿元退税款退到纳税人账户，有效引导社会预期，激发市场主体活力。

9 月 15 日，央行开展 4000 亿元 MLF 操作，对冲到期的 6000 亿元后，实现 2000 亿元的基础货币回笼；利率持平于 2.75%。这是 MLF 连续两个月缩量续做。

央行表示，将实施好稳健的货币政策，坚持以我为主、稳中求进，兼顾稳就业和稳物价、内部均衡和外部均衡，加力巩固经济恢复发展基础，不搞大水漫灌、不透支未来。

国务院常务会议决定，进一步延长制造业缓税补缴期限 4 个月，涉及缓税 4400 亿元。同时对制造业新增留抵税额即申即退，今年后四个月再为制造业退税 320 亿元。确定专项再贷款于财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，再贷款额度 2000 亿元。部署进一步稳外贸稳外资举措。

据国家发改委，根据当前生猪市场形势，为切实做好生猪市场保供稳价工作，本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备。

**华安点评：8 月主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较 7 月增速加快。经济整体保持恢复态势。近期财政政策持续发力，为稳定市场主体、稳经济大盘提供有力支撑。**

## └. 海外经济

### 美国

美国 8 月未季调 CPI 同比升 8.3%，高于市场预期，市场预计美联储 9 月大概率加息 75 个基点。

### 欧洲

欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 -60.7，环比下跌约 6 个百分点，显示欧洲经济界对欧元区经济发展前景普遍悲观。

欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行利率仍远低于中性利率。欧洲央行决心让通胀率回到目标水平。

### 其他

当前新兴市场经济形势严峻。以阿根廷为例，通胀与货币贬值危机彻底爆发，阿根廷 8 月 CPI 同比飙涨近 79%，创近 30 年来新高。

俄罗斯央行降息 50 个基点至 7.5%，符合市场预期。俄罗斯央行预计 2022 年的年通胀率将达到 11%-13%，后面两年将逐步回落。

**华安点评：美国 8 月未季调 CPI 超预期，市场对美联储激进加息的忧虑升温。欧洲经济景气指数弱，央行表示继续降息对抗通胀。新兴市场经济形势不容乐观，阿根廷 8 月 CPI 涨幅 79%。**

## └. 行情展望与建议

截至 9 月 18 日当周（虎年第三十二周），A 股市场整体走弱，三大指数均下挫；板块悉数下行。四个股指的指数，沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000，涨跌幅分别约为 -3.94%、-2.88%、-5.74%、-6.25%。沪深 300 指数期货 IF2210 合约周涨跌幅 -3.86% 至 3937.2 点，较现货升水 4.52 点。

大类资产方面，近一周，美元强势，全球权益市场整体走弱，黄金、原油亦回落，美债收益率整体上行并保持倒挂。

国内，8月主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较7月增速加快。经济整体保持恢复态势。近期财政政策持续发力，为稳定市场主体、稳经济大盘提供有力支撑。

海外，美国8月末季调CPI超预期，市场对美联储激进加息的忧虑升温。欧洲经济景气指数弱，央行表示继续降息对抗通胀。新兴市场经济形势不容乐观，阿根廷8月CPI涨幅79%。

新的一周关注：9月贷款市场报价利率LPR；美国、日本、巴西、挪威、瑞士、英国、土耳其等多国央行公布利率决议。

总体近期A股偏弱运行。建议观望为主，控制仓位，可通过股指期权对冲持仓风险。

股指标的指数方面，上证50指数前期跌幅较大，后续，在基建持续发力、金融市场体制机制逐步健全等因素作用下，蓝筹股价格有望企稳，或带动指数回升，投资者可多关注IH品种合约走势。

**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