



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：2022-11-20

投资咨询部

A 股继续震荡，关注 11 月 LPR 报价

投资策略建议：

股指：

截至 11 月 18 日当周（虎年第四十周），A 股止跌，一周震荡。沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000，涨跌幅分别约为 0.35%、1.14%、0.86%、0.22%。沪深 300 指数期货 IF2211 合约周涨跌幅 0.1% 至 3817.6 点，较现货升水 16.03 点。

大类资产方面，全球权益市场涨跌互现，原油跌幅较大，中国债市剧烈波动。

国内，10 月经济延续恢复态势，但房地产市场还在弱势。金融支持房地产十六条措施出台，支持房地产市场平稳健康发展。美国 10 月 PPI 数据低于市场预期，但美联储官员持续释放鹰派信号。

欧洲央行官员继续释放鹰派措辞，稳定市场加息预期。

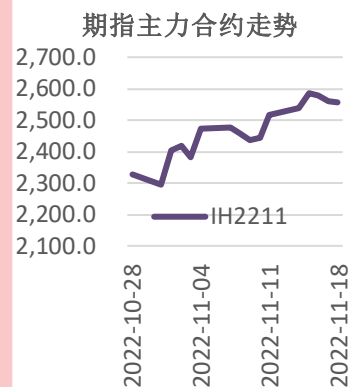
总体，A 股延续震荡走势。从估值角度看，市场具备中长期投资价值。建议多看少动，静待市场企稳。可用股指期权对冲持仓风险。

新的一周国内财经日历：

- 2022-11-21 中国 11 月贷款市场报价利率（LPR）
- 2022-11-25 中国 10 月服务贸易差额、外汇市场交易额

2022. 11. 14-2022. 11. 18

投资咨询部



└. 一周市场行情 (11月14日-11月18日)

A股市场指标

A股止跌，一周震荡。三大市场指数，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为0.32%、0.36%、-0.65%；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0.35%、1.14%、0.86%、0.22%。

市场风格方面，WIND一级行业指数有涨有跌。其中，医疗保健板块涨5.37%，能源指数跌3.9%。

截至周四(11月17日)，A股两融余额15774.78亿元，近一个月持续小幅回升。

北向资金一周合计净流入322.83亿元，周五单日北向资金流入51.2亿元。

单日两市成交金额保持稳定。

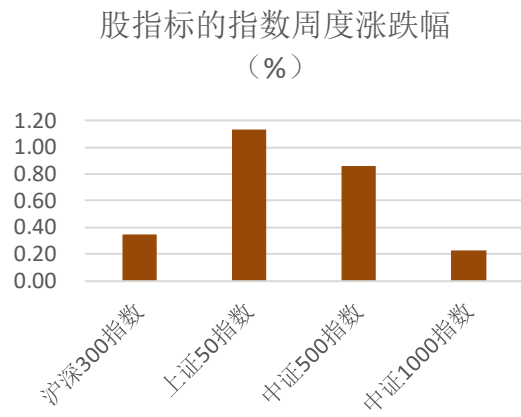
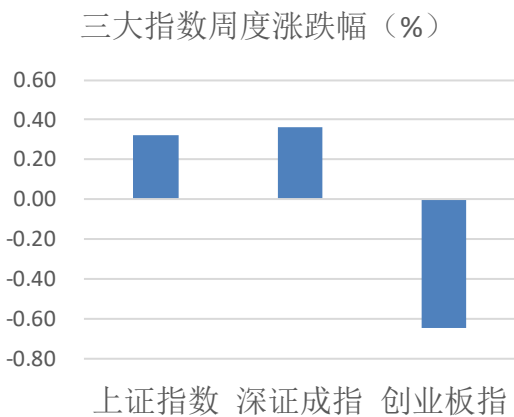
市场消息

证监会发布个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录。同时发布商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法，并公布首批开办个人养老金业务的机构。

11月19日公告显示，富时全球股票指数系列新纳入4只港股，调整未涉及A股。

图1, A股三大指数周度涨跌幅

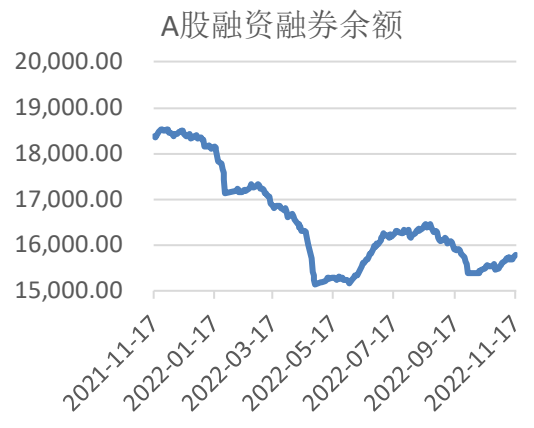
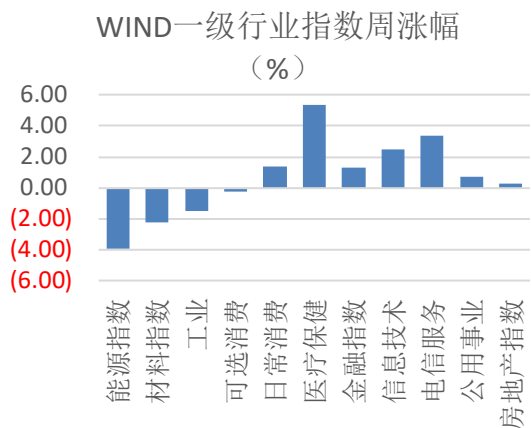
图2, 股指标的的指数周度涨跌幅



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

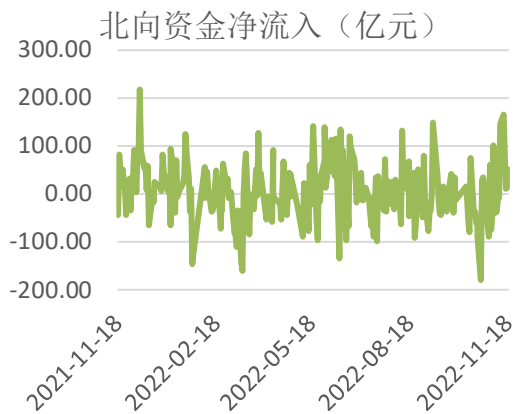
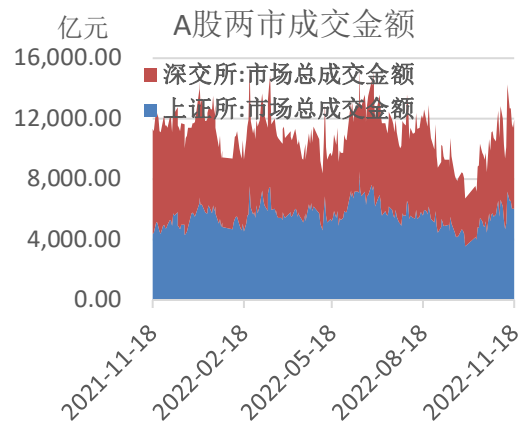


图 6, 两市成交



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 0.35% 至 3801.57 点。

沪深 300 指数期货 IF2211 合约周涨跌幅 0.1% 至 3817.6 点, 较现货升水 16.03 点。

沪深300指数现货及期货一周走势 2022.11.14-2022.11.18							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	3,801.57	13.13	0.35			6.63E+10	1.29E+12
期货走势—CFEX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)
IF2211	3,817.6	3.8	0.10	16.03	0	249791	2.87E+11
IF2212	3,812.0	-6.8	-0.18	10.43	134,291	288252	3.31E+11
IF2303	3,818.8	-3.6	-0.09	17.23	45,528	55727	6.42E+10
IF2306	3,806.2	-8.4	-0.22	4.63	16,078	21862	2.51E+10
合计					195897	615632	7.08E+11

股指期货主力合约均为 2211 合约。

图 7, 沪深 300 指数期货

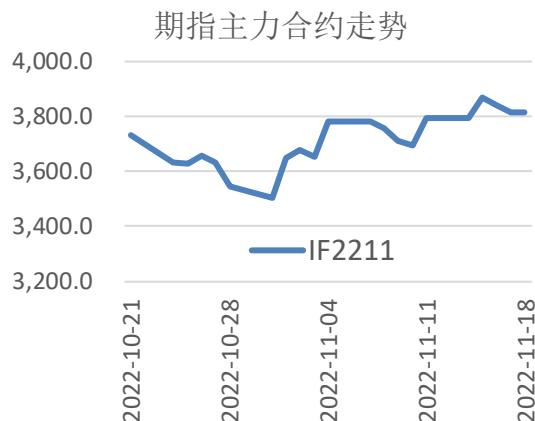
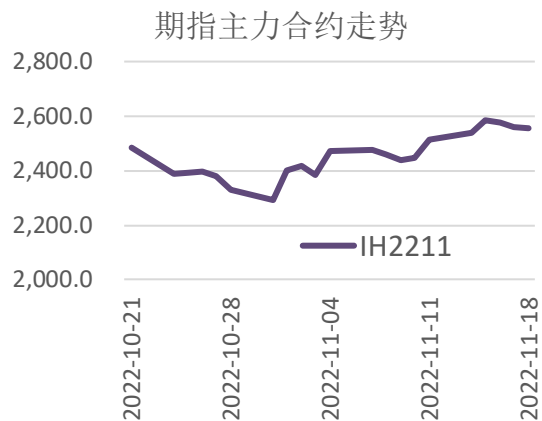


图 8, 上证 50 指数期货

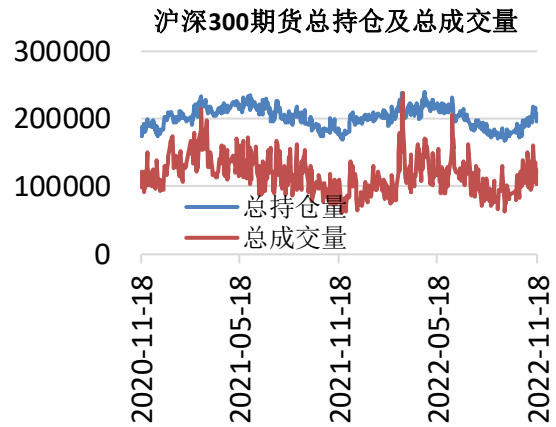


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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（11月14日-11月18日）

美股一周小幅收跌，道指跌 0.01%，标普 500 指数跌 0.69%，纳斯达克指数跌 1.57%。欧洲主要股指延续涨势。亚洲，恒生指数上涨，韩国综合指数下跌。

商品方面，NYMEX 原油跌幅较大，12 月合约跌 9.78%，COMEX 黄金期货跌 0.98%。

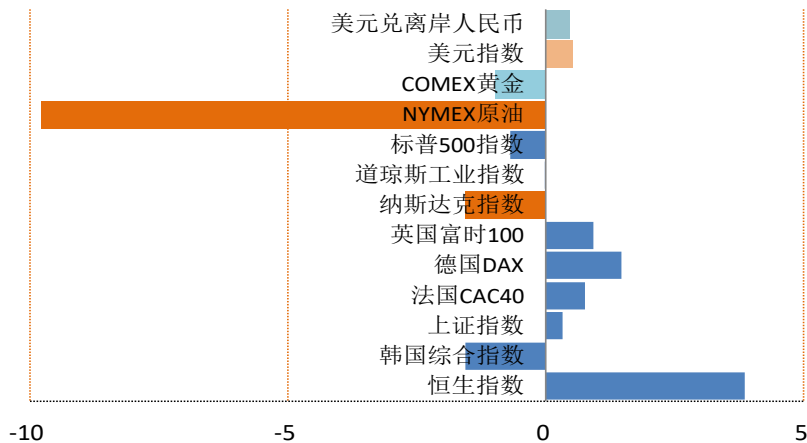
美元指数收报 106.97，较一周前基本持平。

近期，国内债券市场剧烈波动引发银行理财、公募基金等以债券为主要配置的产品净值快速下跌，有的产品跌破 1 元净值，部分短债基金创成立以来最大回撤。同时，债券市场冲击波已经扩散到可转债等投资品种。近一周，10 年期国债期货主力合约周跌 1.52%，创 2017 年 1 月 26 日以来最大周跌幅；5 年期主力合约周跌 1.07%，创 2020 年 7 月 10 日以来最大周跌幅；2 年期主力合约周跌 0.27%，创 2020 年 8 月 28 日以来最大周跌幅。

华安点评：大类资产方面，全球权益市场涨跌互现，原油跌幅较大，中国债市剧烈波动。

图 11，一周全球主要资产表现

一周（11月14日-11月18日）全球主要资产涨跌幅（%）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└. 国内经济及政策

中国 10 月份主要经济数据出炉，工业增加值单月同比增速、固定资产投资 1-10 月累计同比增速略放缓，服务生产指数和消费当月同比降幅较大，社会消费品零售总额单月同比时隔 5 个月后再次转负。另外，房地产市场出现一定积极变化，但是下行态势还在持续。10 月全国城镇调查失业率为 5.5%，与上月持平。统计局表示，10 月经济延续恢复态势。“二十条”措施有效落实，有利于维护正常生产生活秩序，有利于市场需求恢复和经济循环畅通。

国家统计局公布 10 月 70 城房价数据，新房和二手房价格环比下降城市分别有 58 个和 62 个，比上月分别增加 4 个和 1 个。各线城市房价环比下降，一线城市二手房价整体环比转跌，新房价格连续 2 个月环比下跌；二线城市新房和二手房价格环比降幅进一步扩大。

央行发布第三季度中国货币政策执行报告表示，加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。

央行等六部门发布通知明确，对于 2022 年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款），还本付息日期原则上最长可延至 2023 年 6 月 30 日。为充分调动银行业金融机构的积极性，通知提出，央行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。

国务院《关于数字经济发展情况的报告》全文发布。报告提出，到 2025 年，数字经济迈向全面扩展期，具有国际竞争力的数字产业集群初步形成。

央行、银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，要求保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、依法保障住房金融消费者合法权益、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排。

华安点评：10 月经济延续恢复态势，但房地产市场还在弱势。金融支持房地产十六条措施出台，支持房地产市场平稳健康发展。

└. 海外经济

印度尼西亚巴厘岛 G20 领导人峰会召开。

美国

美国 10 月 PPI 同比升幅放缓至 8%，环比上升 0.2%，均低于市场预期。10 月核心 PPI 同比放缓 6.7%，环比降至 0，也均低于市场预期。数据表明，美国通胀正在放缓。

美联储鹰派官员、圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储加息到目前为止对通胀影响有限，“至少”要加息到 5%-5.25% 才能够遏制住处于 40 年高位的通胀。

美联储鹰派官员、圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储加息到目前为止对通胀影响有限，“至少”要加息到 5%-5.25% 才能够遏制住处于 40 年高位的通胀。

美国财政部长耶伦表示，美国和其他主要经济体必须认识到它们应对经济挑战所产生的“溢出效应”。

欧洲

欧元区 10 月 CPI 终值同比升 10.6%，较初值 10.7% 略有下调，但仍是历史新高。CPI 环比终值为 1.5%，符合预期。能源与食品价格大幅上涨仍然是推高欧元区通胀水平的主要因素。

欧洲央行行长拉加德表示，预计将进一步提高利率，以确保通胀率及时回到 2% 中期目标，将确保高通胀阶段不会影响通胀预期，衰退风险已经增加，经济衰退不太可能显著降低通胀，紧急抗疫购债计划（PEPP）的灵活再投资将保持不变。欧洲央行副行长金多斯表示，需要让通胀趋向目标，

支持欧洲央行被动地开始量化紧缩措施。

新一届英国政府公布一项总额 550 亿英镑的财政计划，试图填补公共财政的巨大缺口，恢复英国经济信誉，尽管英国正处于衰退边缘。英国财政大臣在备受期待的首份秋季报告中概述约 300 以英镑支出削减和 250 亿英镑的增税。

其他

由于液化天然气等进口能源价格高企及日元贬值，日本连续 15 个月出现贸易逆差，10 月贸易逆差达 2.16 万亿日元，创有可比统计以来同期新高。日本 10 月出口同比增 25.3%，进口增 53.5%，均创历史新高。

澳大利亚 10 月失业率从 9 月的 3.5% 降至 3.4%，创 1974 年以来历史最低。10 月份新增就业人数约 3.22 万人，为 1.5 万人预期增幅的两倍多。

华安点评：美国 10 月 PPI 数据低于市场预期，但美联储官员持续释放鹰派信号。英国新一届政府公布财政计划，进行自我纠偏。欧洲央行官员继续释放鹰派措辞，稳定市场升息预期。

L. 行情展望与建议

截至 11 月 18 日当周（虎年第四十周），A 股止跌，一周震荡。沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000，涨跌幅分别约为 0.35%、1.14%、0.86%、0.22%。沪深 300 指数期货 IF2211 合约周涨跌幅 0.1% 至 3817.6 点，较现货升水 16.03 点。

大类资产方面，全球权益市场涨跌互现，原油跌幅较大，中国债市剧烈波动。

国内，10 月经济延续恢复态势，但房地产市场还在弱势。金融支持房地产十六条措施出台，支持房地产市场平稳健康发展。美国 10 月 PPI 数据低于市场预期，但美联储官员持续释放鹰派信号。欧洲央行官员继续释放鹰派措辞，稳定市场升息预期。

总体，A 股延续震荡走势。从估值角度看，市场具备中长期投资价值。建议多看少动，静待市场企稳。可用股指期货对冲持仓风险。

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 分析师 F03094242

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067