

股指期货周报20221127

陈畅

期货从业资格号：F3019342

投资咨询从业证书号：Z0013351

审核人：周猛

期货从业资格号：F0284358

投资咨询从业证书号：Z0010569



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

2022年11月27日

目录

CONTENTS

- 01 一周市场回顾
- 02 本周市场展望
- 03 A股数据跟踪
- 04 期指数据跟踪
- 05 免责声明

01

一周市场回顾

一周市场回顾

上周A股市场继续呈现振荡态势，上证综指在3100点上下反复徘徊。市场风格方面，在利好政策刺激下地产板块领涨，但成长消费板块表现不佳。期指标的指数方面，上证50（周涨幅-0.08%）表现好于沪深300（周涨幅-0.68%）、中证500（周涨幅-1.68%）和中证1000（周涨幅-2.20%），由此导致多IM空IH、多IC空IH跨品种价差回落。资金面方面，上周北上资金全周大幅净流入约74.48亿元，新发基金发行较前一周的44.06亿份回升至77.22亿份。两市日均成交额为8105亿元、较前一周的9921亿元大幅回落，两融余额与前一周基本持平、介于在15700-15800亿元之间。

北京时间11月24日凌晨，美联储发布11月货币政策会议纪要。纪要显示，绝大多数与会官员认为，“尽快放缓加息速度将是合适的”。根据会议纪要，与会官员大致同意美联储有必要继续加息以遏制通胀，并认为在高通胀和强劲就业市场的经济大环境下，2023年联邦基金利率将升至“略高于此前预期”的水平。此外，会议纪要还显示，美联储官员就美国通胀前景展开了讨论。一些官员认为，随着供应链瓶颈逐步缓解，加之去年飙升的商品价格逐步下降，美国通胀水平将出现下滑。但也有官员则对通胀前景感到不安。他们认为，即便2023年物价增速有所回落，员工薪资增幅仍将保持在2%的目标水平之上。整体来看，会议纪要偏向鸽派。

12月议息会议之前还有一次通胀数据，除非供给端出现意外冲击（比如地缘政治局势紧张、油价大涨），否则通胀数据大概率继续回落，这使得未来加息路径不太可能再超出预期。在此背景下，预计12月议息会议大概率会出现紧缩退坡（即加息速度降低），今年底到明年初，名义利率或将因此筑顶。明年一季度，随着通胀进一步回落到4%-5%，加息将进入尾声，届时美债收益率下行将从分母端给美股估值提供支撑，但分子端经济和企业盈利增速的下滑也给市场带来一定压力，成长风格相对受益。

02

本周市场展望

本周市场展望

上周国内政策面继续发力稳增长：1、11月21日，证监会宣布支持涉房企业开展并购重组及配套融资，支持有一定比例涉房业务的企业开展股权融资。央行宣布至2023年3月31日前，向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。2、11月23日，国常会宣布适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。多家国有大行宣布与部分房企签订战略合作协议。3、11月25日，央行宣布将于12月5日降低金融机构存款准备金率0.25%（不含已执行5%存款准备进率的金融机构）。据测算，本次降准将释放长期资金约5000亿元。由于12月将有5000亿元MLF到期，2023年1月将有7000亿元MLF到期，本次降准一定程度上可以帮助缓解岁末年初流动性波动风险。此外，本次降准与4月类似，均发生在国内疫情反弹、经济增长压力较大的背景下，将给市场带来宽货币延续的信号，从而提振市场信心。

从市场走势来看，上周上证综指依然围绕3100点上下进行振荡。板块方面继续轮动，中字头&基建概念股、钠离子电池等赛道股、医药、地产轮番表现，且经常出现前一天涨幅排名靠前/靠后的行业第二天便垫底/领先，表明市场依然没有形成较为明晰的共识。考虑到近期稳增长政策频出，但国内经济复苏挑战仍存，政策向经济的传导以及经济改善成效仍有待进一步观察，我们预计A股市场整体风险有限，指数层面将延续振荡态势。关注上证综指能否在稳增长信号推动下成功站上3100点、并突破前期高点3145点。中期视角来看，随着强力宽信用以及地产政策的落地起效，国内经济有望逐渐企稳回升，届时A股市场有望迎来趋势性机会。值得注意的是，近期国内局部地区疫情反弹，给各地政府防疫工作带来更大的挑战，防疫政策优化后的效果以及对于经济活动的改善成效仍需进一步观察，投资者需注意国内疫情演化对市场情绪的影响。市场结构方面，近期稳增长政策的频繁出台，使得市场风格偏向于均衡。操作上，建议前期多IC空IH、多IM空IH的跨品种套利平仓离场，暂时观望。

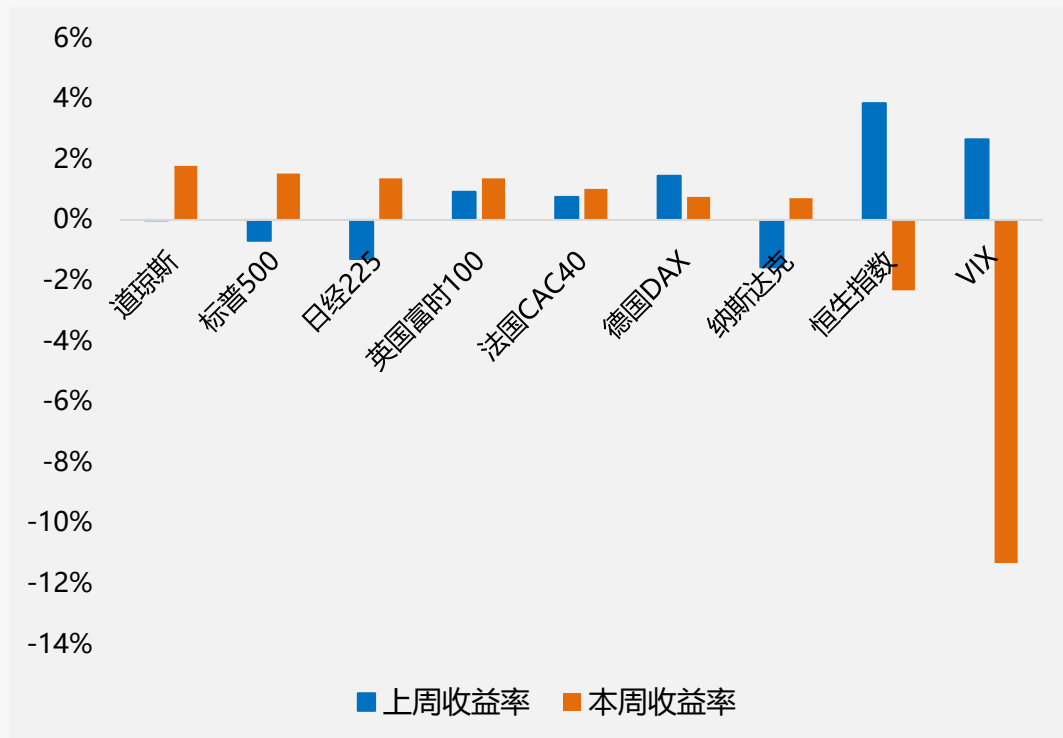
风险点：国内疫情形势恶化超预期、国内经济复苏或者稳增长政策的效果不及预期、地缘冲突升级、美联储紧缩超预期

03

A股数据跟踪

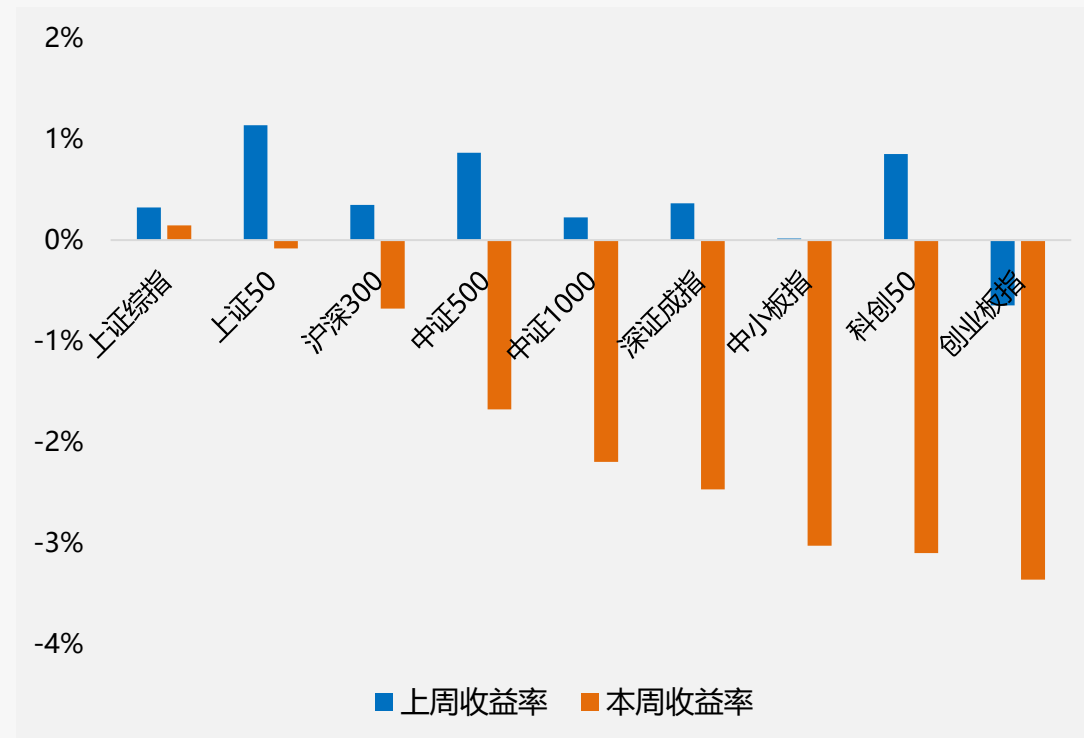
欧美股市普反，A股成长回调

1.1 全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

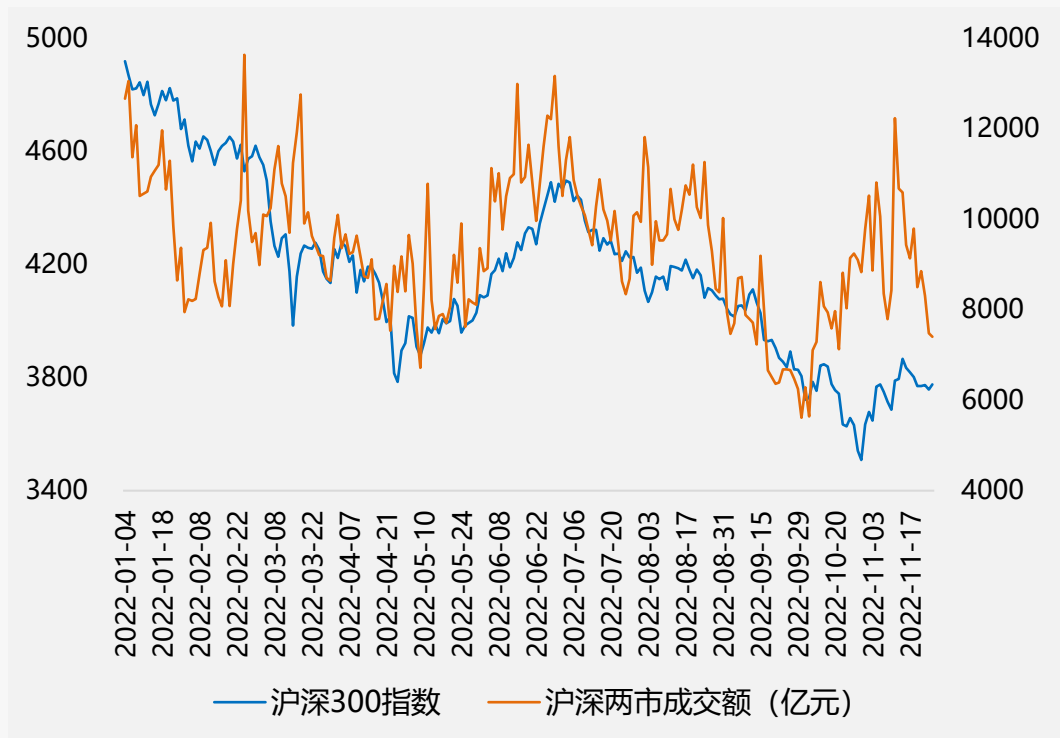
1.2 A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

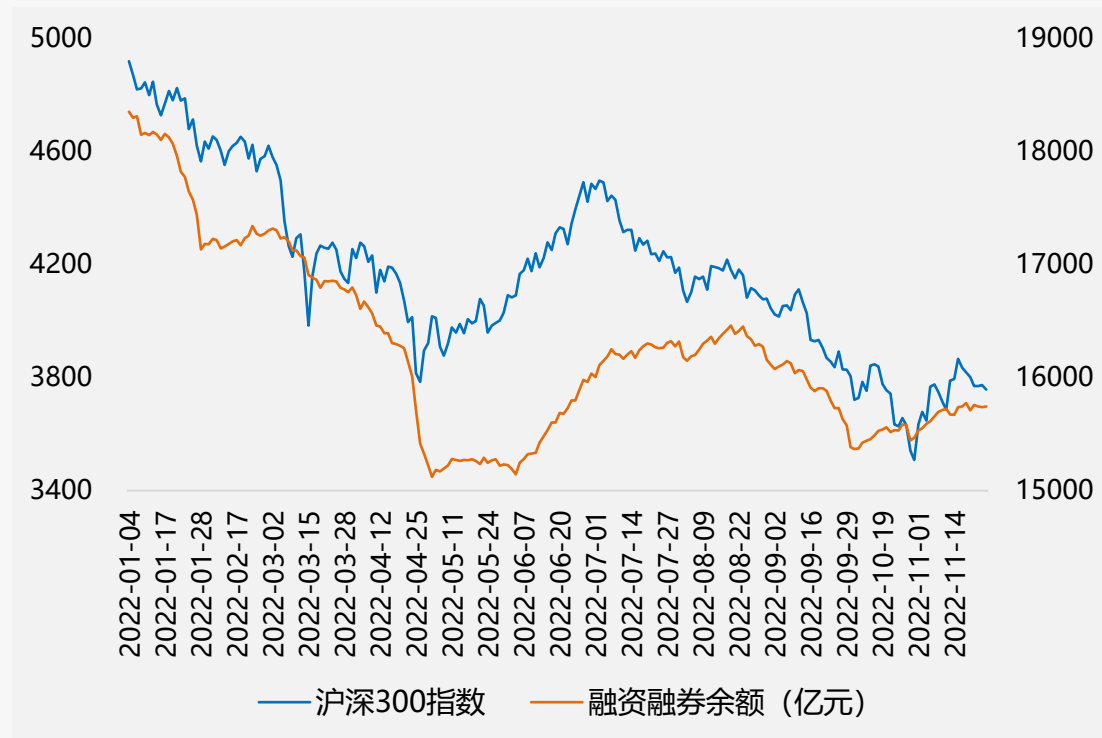
日均成交额大幅回落，两融余额基本持平

1.3 沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

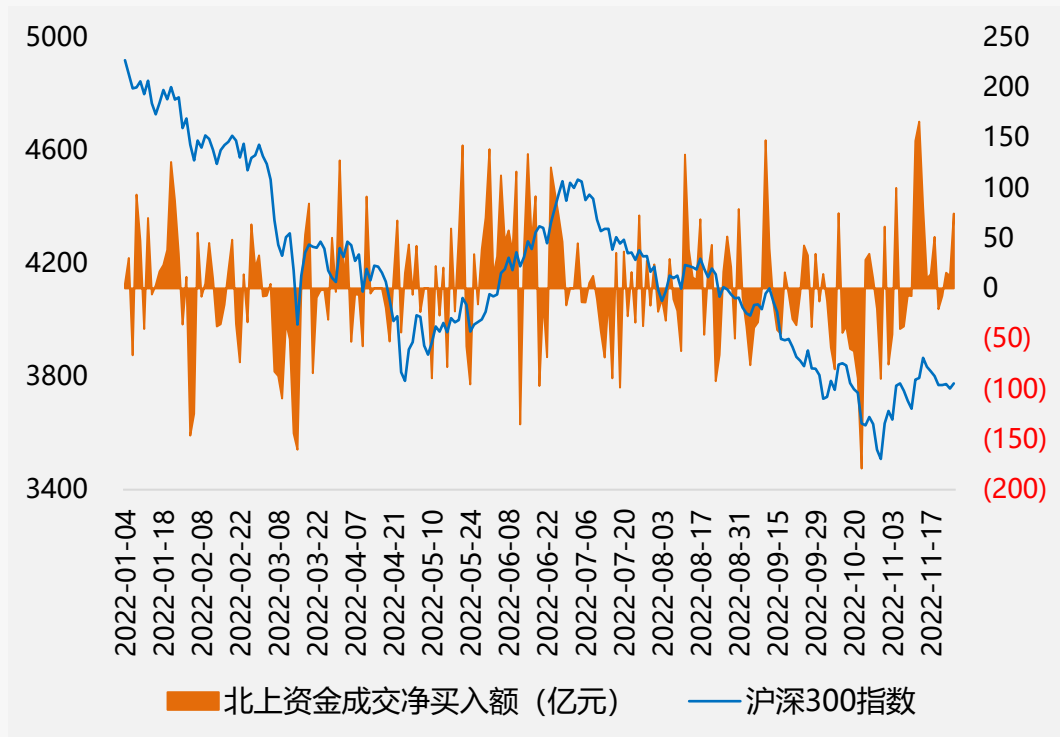
1.4 沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

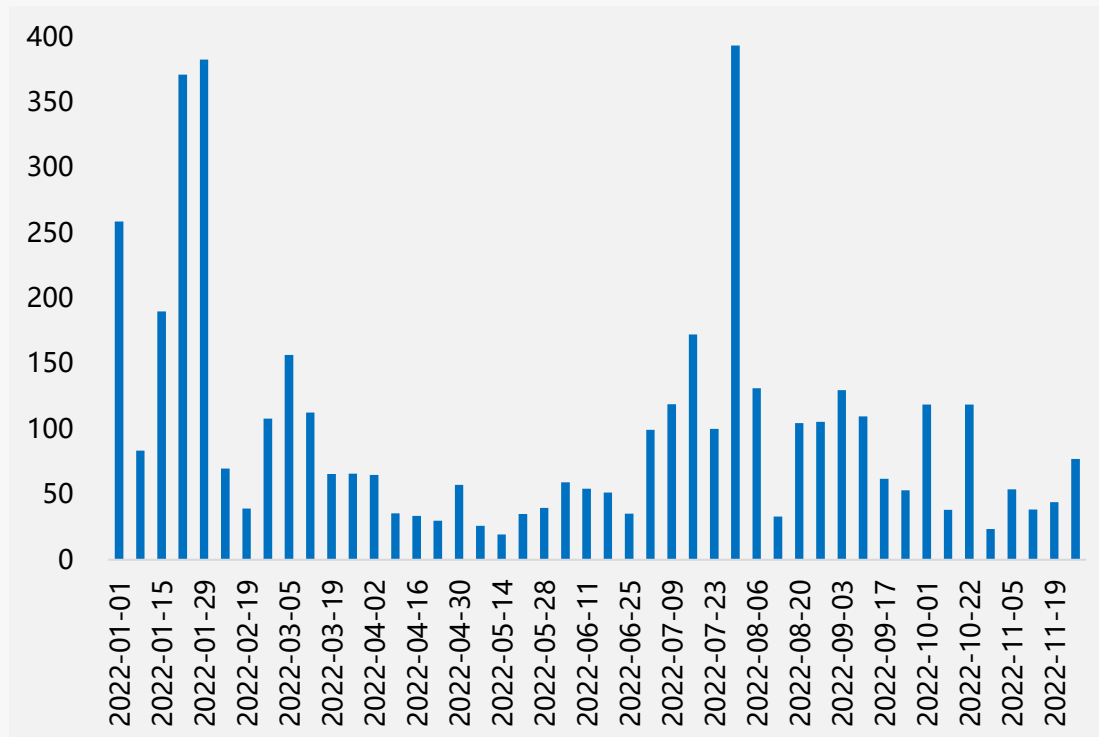
北上资金继续净流入，新基金发行有所回升

1.5 沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

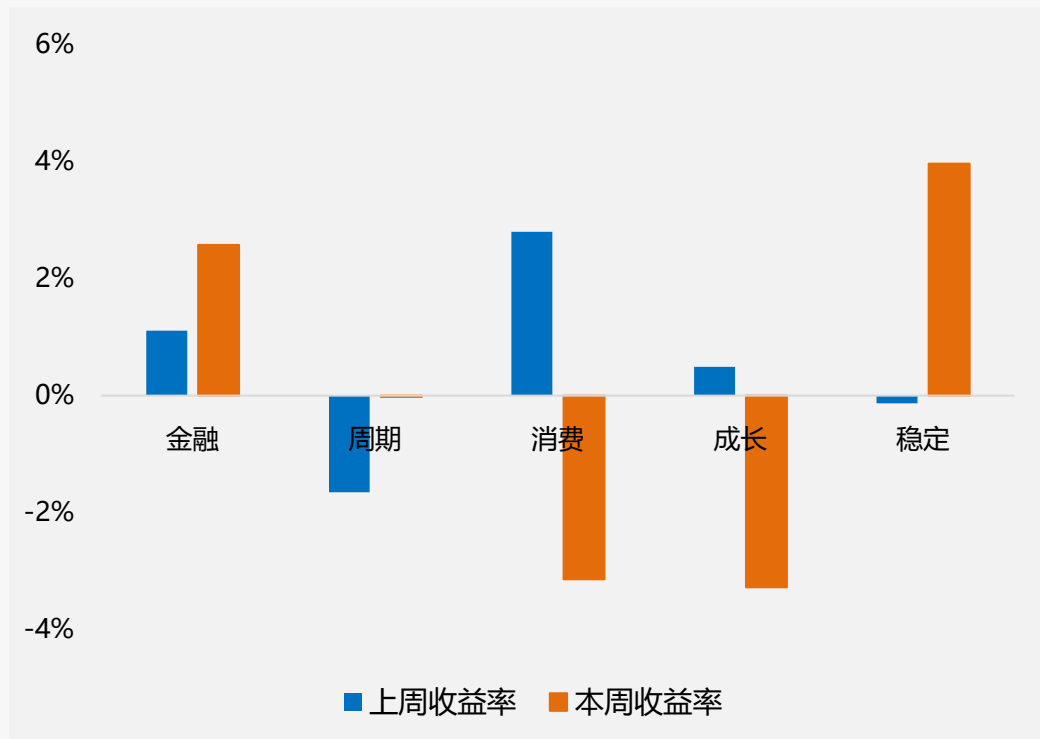
1.6 每周新成立偏股型基金份额 (亿份)



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

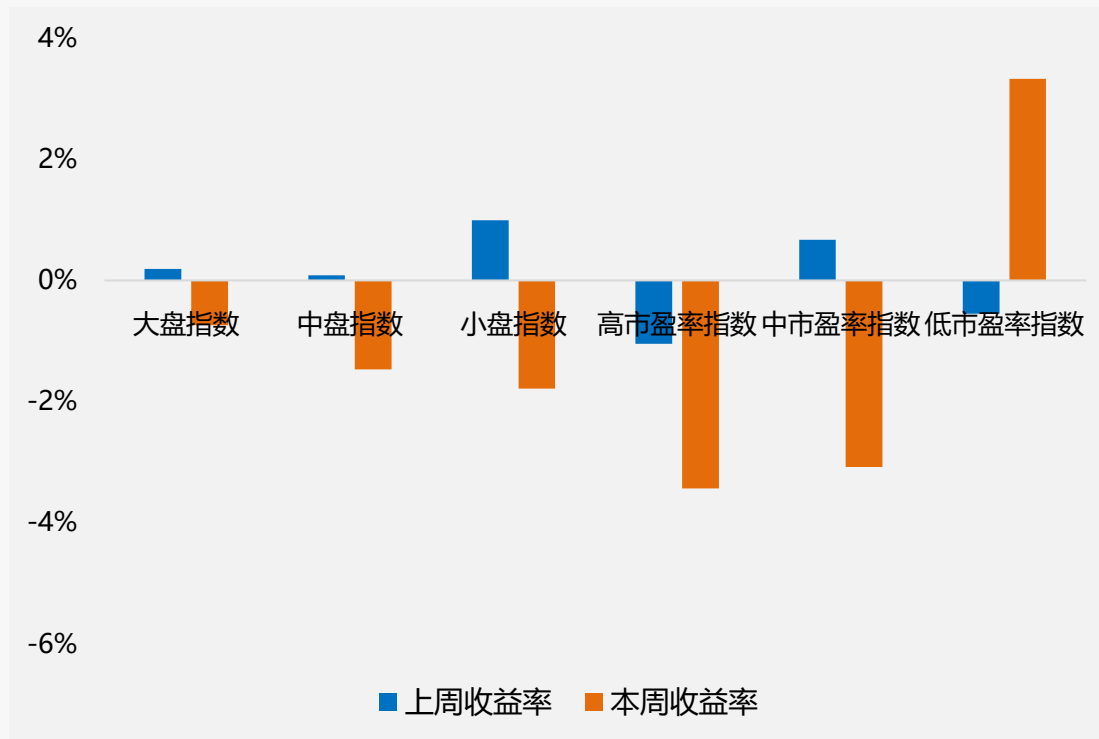
金融稳定风格领涨，低市盈率指数表现突出

1.7 中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

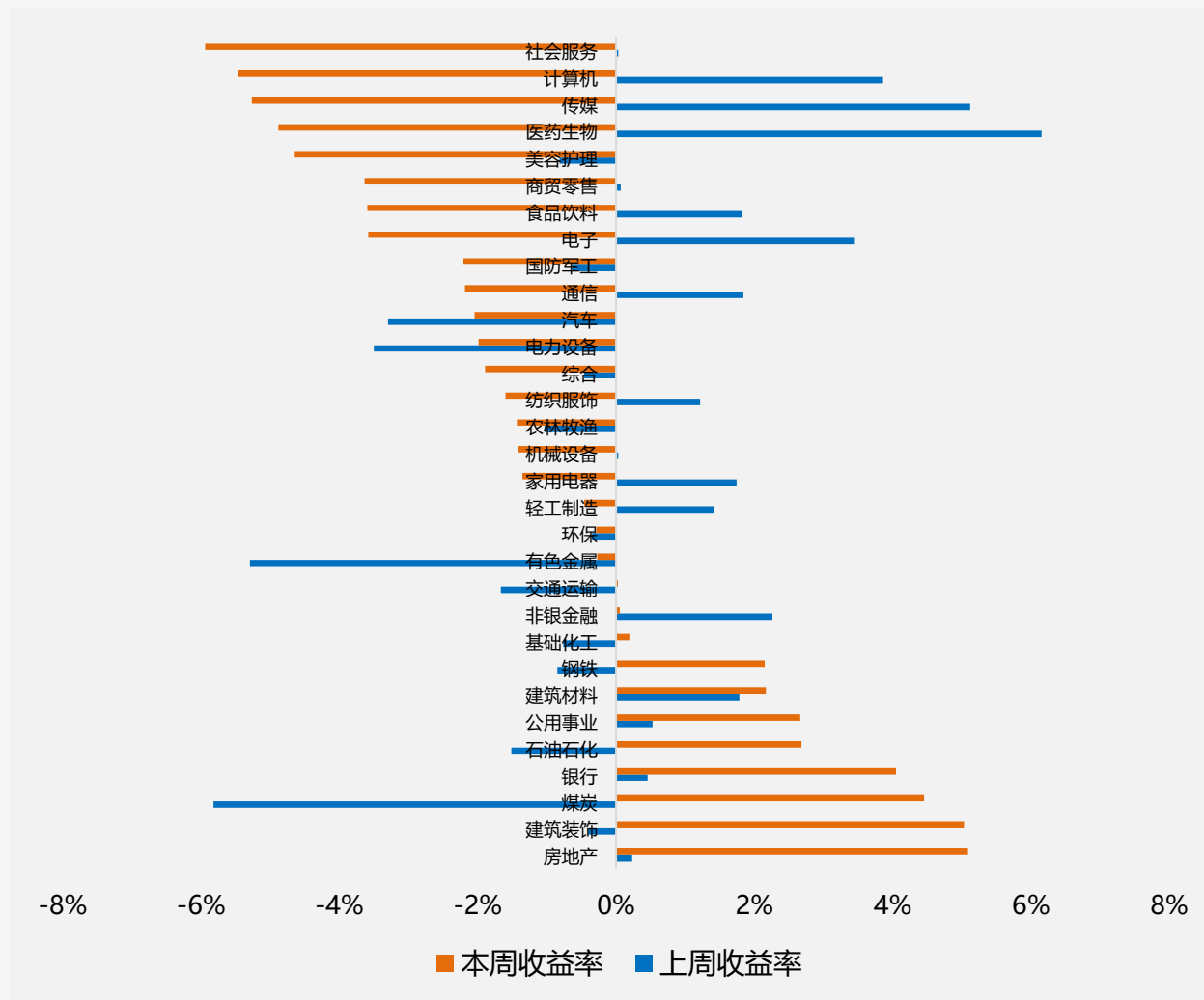
1.8 申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

地产板块领涨，消费成长表现不佳

1.9 申万一级行业涨跌情况



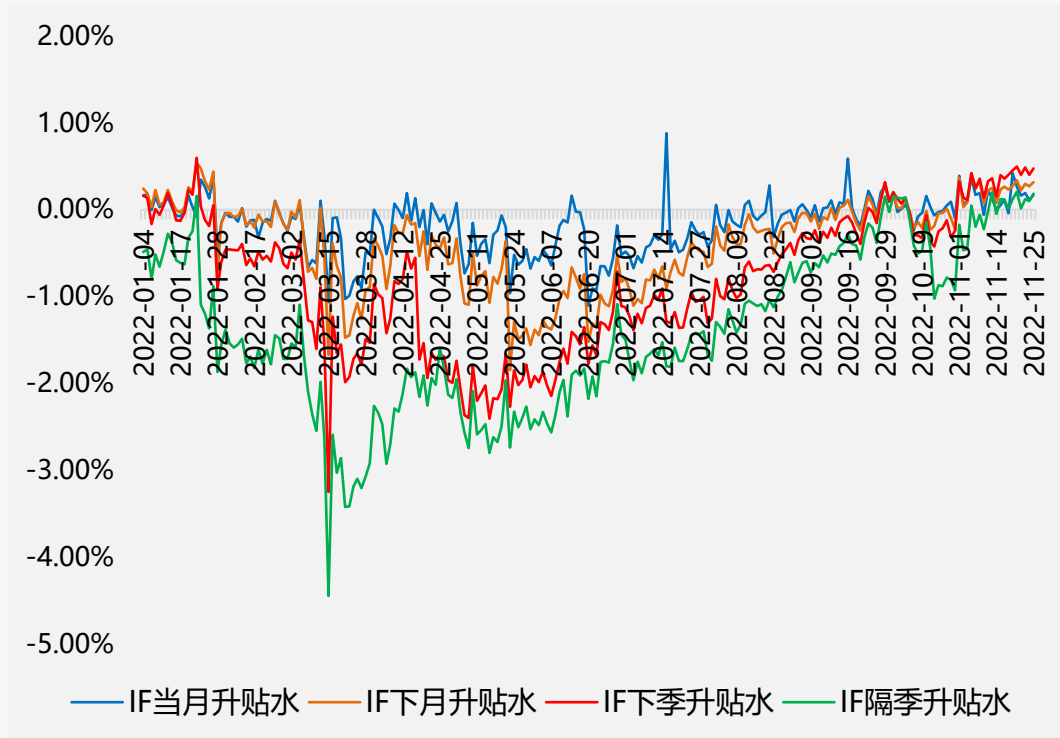
资料来源：同花顺iFinD、一德期货

04

期指数数据跟踪

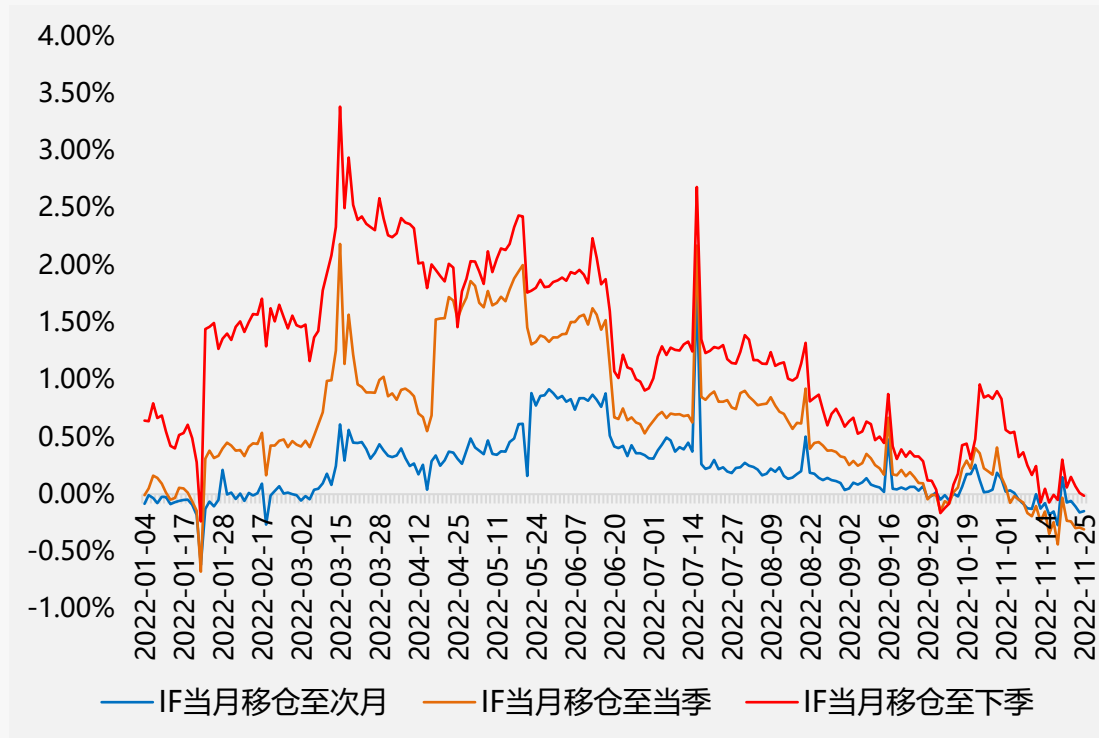
四合约继续升水，移仓成本回落

1.10 IF各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

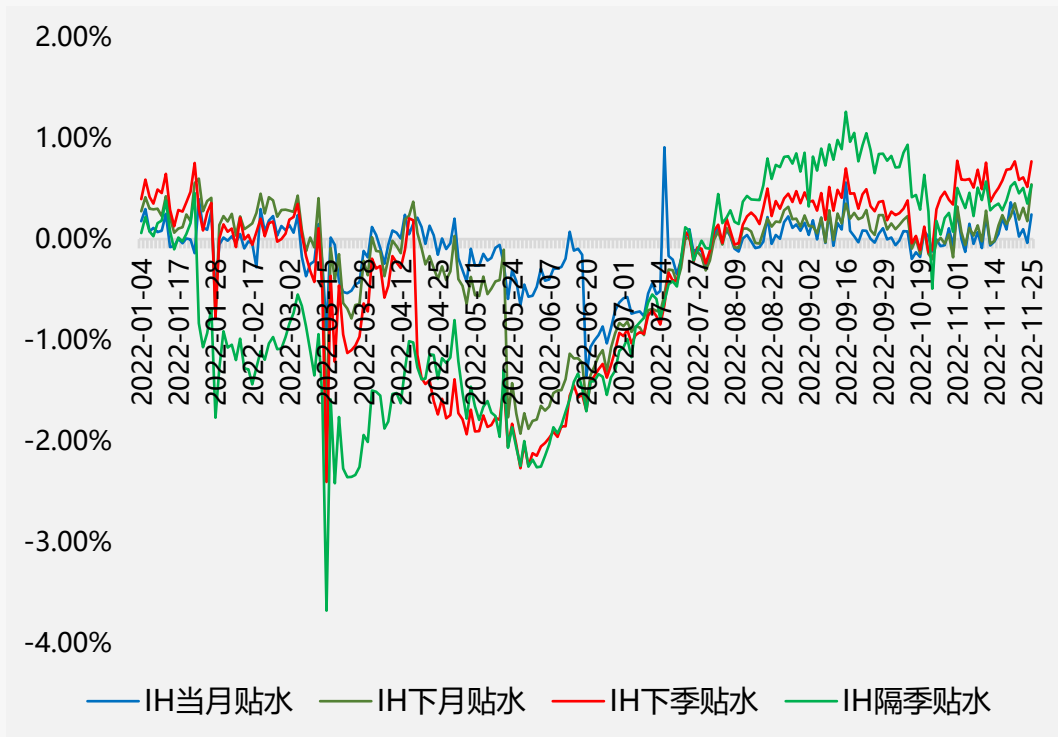
1.11 IF当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

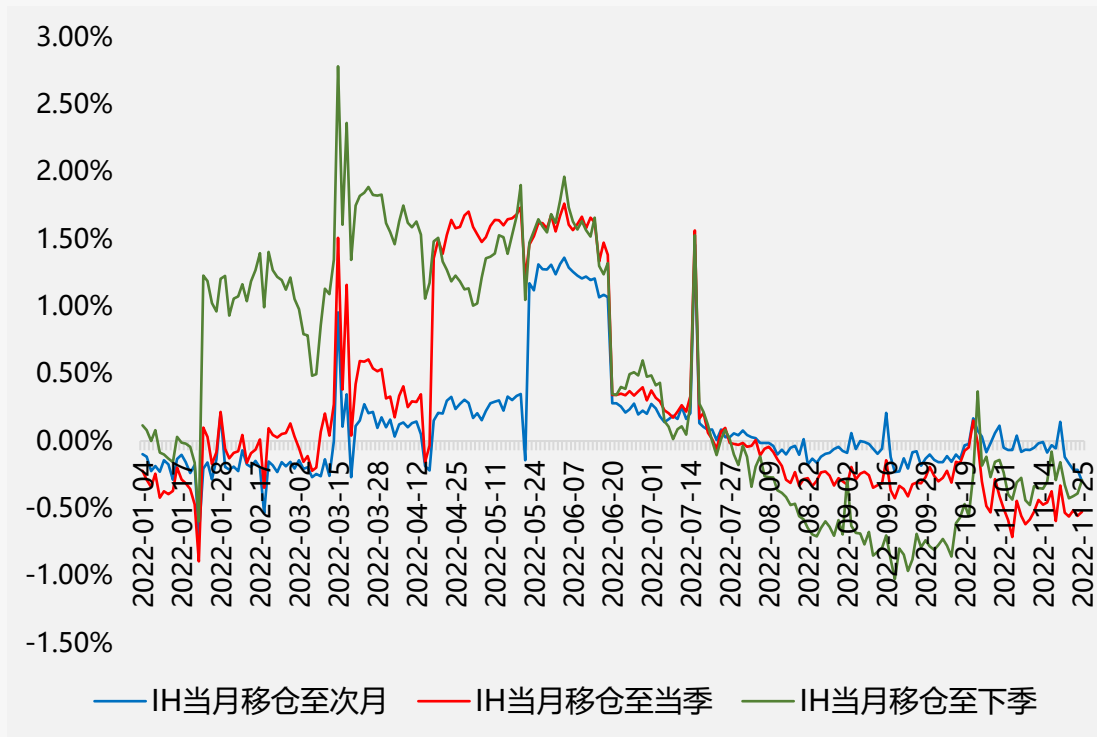
四合约维持升水，移仓成本回落

1.12 IH各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

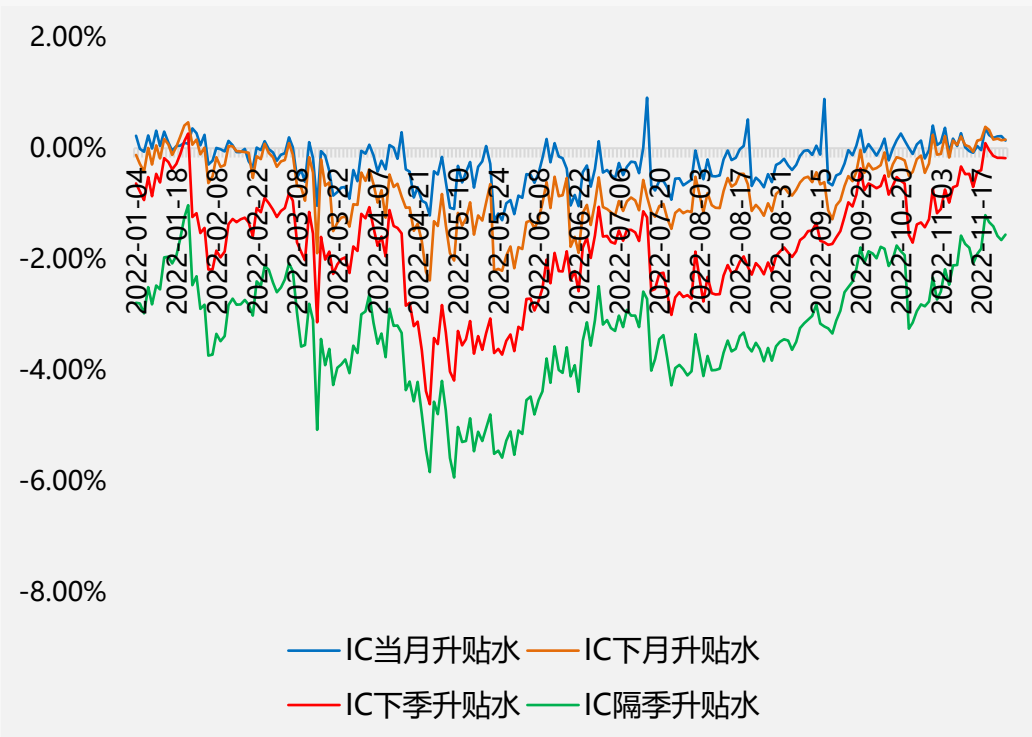
1.13 IH当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

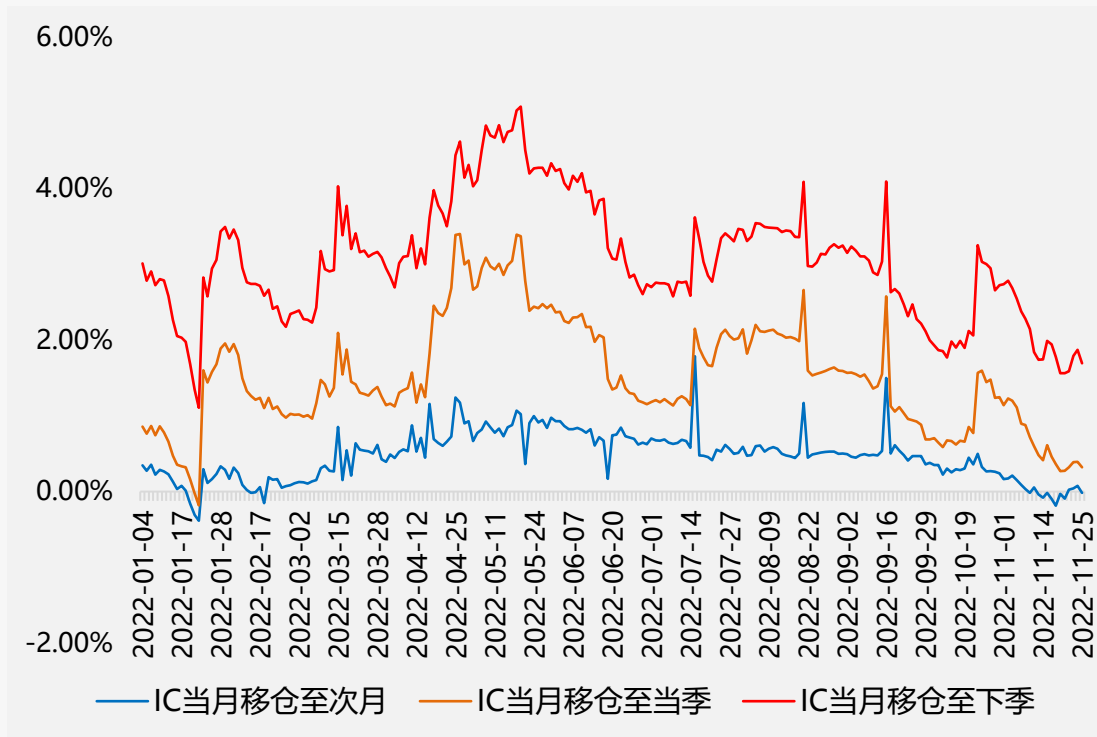
贴水幅度小幅收敛，移仓成本回落

1.14 IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

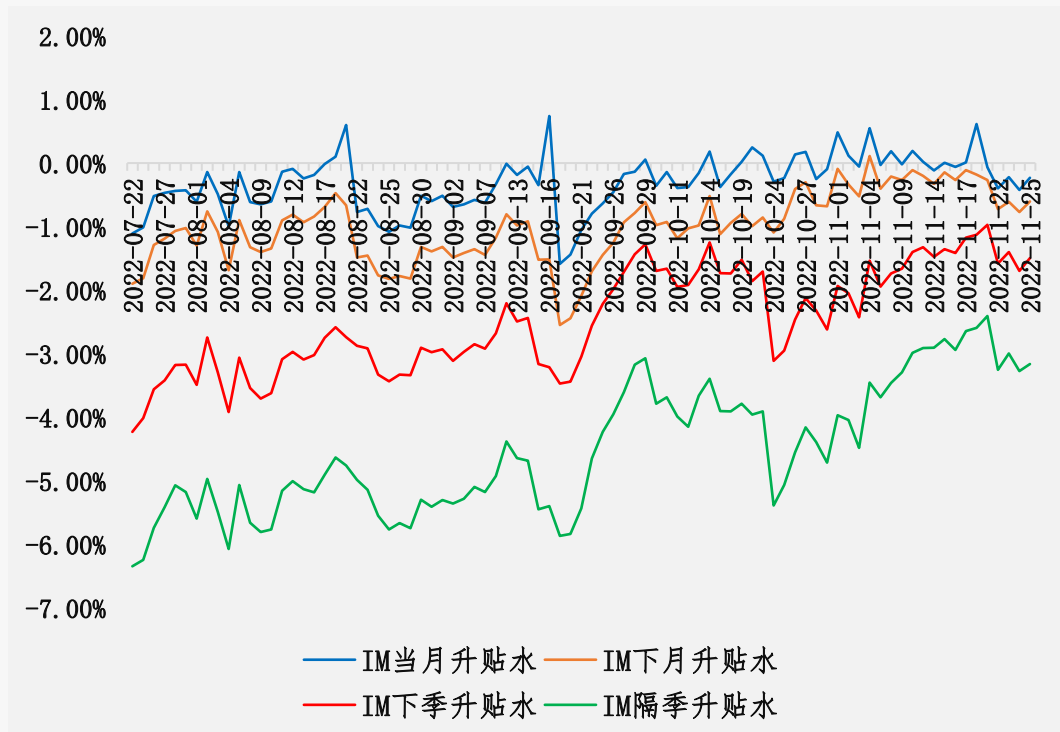
1.15 IC当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

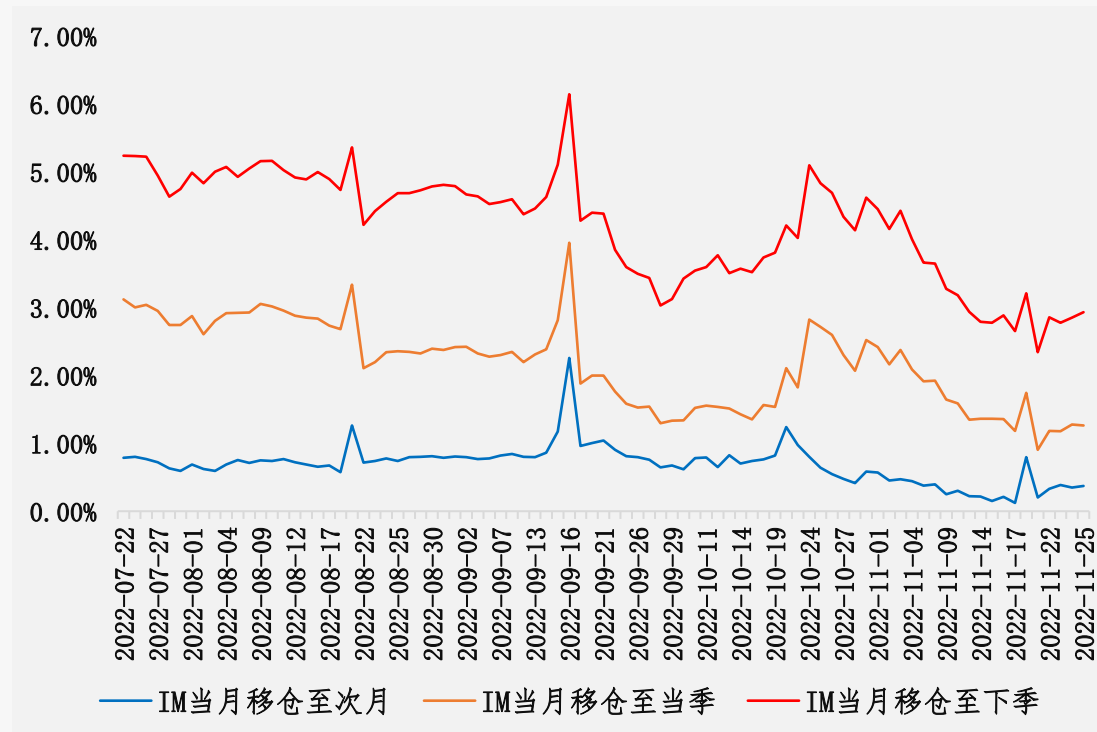
四合约贴水持平，移仓成本小幅回升

1.16 IM各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

1.17 IM当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

05

免责声明

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn