



股指期货周报20221204

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12月4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股市场先抑后扬，周一在情绪影响下上证综指跌至3034点，但周二以来在证监会决定调整优化5项措施支持房地产企业股权融资、多地继续优化疫情防控措施、鲍威尔讲话提到放慢加息步伐的时间可能最早在12月会议上到来等因素作用下，A股市场大幅反弹，上证综指一度突破半年线、距离3200点整数关口仅有一步之遥。市场风格方面，受多地继续优化疫情防控措施影响，消费板块领涨，周期板块表现相对不佳。期指标的指数方面，上证50（周涨幅2.75%）表现继续好于中证1000（周涨幅2.59%）、沪深300（周涨幅2.52%）和中证500（周涨幅1.32%）。资金面方面，上周北上资金全周大幅净流入约265亿元、连续四周净流入，两市日均成交额为9162亿元、较前一周的8105亿元大幅回升，两融余额较前一周略微回落、介于在15600-15700亿元之间。

北京时间12月1日凌晨，鲍威尔在布鲁金斯学会发表了一场关于经济和就业市场的讲话。这既是他在11月议息会议后首次在公开场合亮相，也是美联储官员在12月噤声期前最为关键的一场演讲。在演讲中，鲍威尔表示，“以任何标准衡量，美国通胀都依旧过高”，因此需要进一步加息。同时，当利率接近足以降低通胀的限制水平时，放慢加息步伐也是有意义的。他更是明确暗示，放慢加息步伐的时间可能最早在12月会议上到来。但鲍威尔提醒，未来限制性的货币政策将保持一段时间，直到通胀显示出更明显的消退迹象，“历史告诫我们，不要过早地放宽政策，我们将坚持到底，直到工作完成”。12月2日晚间，美国劳工部发布11月非农数据。数据显示11月美国非农就业人数增加26.3万人，预期为增加20万人，修正后的前值为28.4万人；由于劳动参与率下降，失业率维持3.7%不变。这意味着，美联储大概率将在12月议息会议上加息50BP（即紧缩退坡），但由于美联储依然处于将通胀降低至2%的道路上，即使加息步伐放缓，联储政策利率峰值可能会稍高（即加息终点更高、加息时间更长）。

02

本周市场展望

本周市场展望

从基本面角度来看，虽然当前市场预期在国内经济复苏挑战仍存（弱现实）与稳增长政策频出（强预期）之间反复摆动，但近期国内外基本面的确出现了非常明显的改善信号。

首先海外方面，除地缘政治因素外，今年影响全球股票市场风险偏好的关键在于美元流动性收紧，导致美元流动性收紧的根源在于欧美通胀居高不下。美国10月CPI的公布有效缓解了市场对于加息路径和利率进一步上行的担忧，而加息预期放缓又使得美元流动性收紧的状况和非美货币的汇率压力得到缓解。12月2日凌晨鲍威尔的讲话基本上明确了紧缩退坡（即加息速度降低）的时间点发生在12月，至此以后美元流动性和美债收益率对全球市场的影响将持续改善。

其次国内方面，在外需走弱出口承压的背景下，消费和地产是提振内需的两大重要抓手。其中消费对于疫情形势的反复较为敏感，而地产前期的堵点一方面在信用风险，另一方面则取决于居民部门收入预期的改善以及居民对于未来不确定性担忧的下降。自20条措施公布后，各地持续优化疫情防控措施，未来消费有望逐渐改善。地产方面，近期地产供给端纾困政策不断落地，有助于打通信用传导通道，从而推动经济企稳回升。

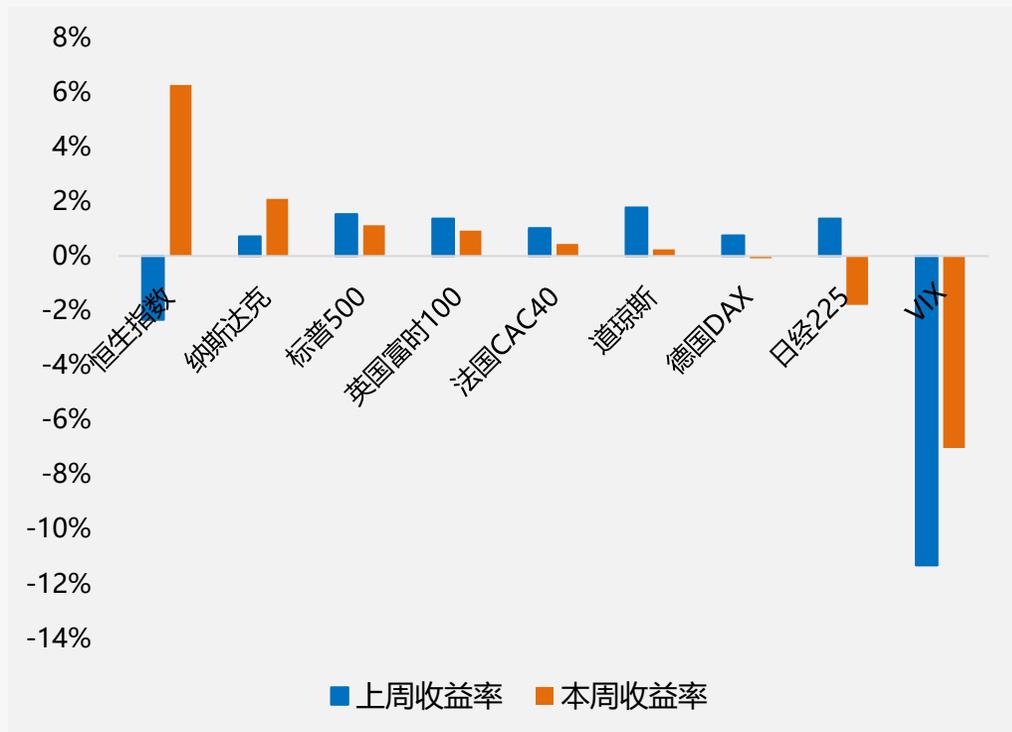
我们认为，虽然当前国内处于去库存阶段，经济复苏挑战仍存，政策向经济的传导以及经济改善成效也有待进一步观察，但上述前瞻信号的出现表明政策面正在以时间（宽松的流动性和积极的政策）换空间（基本面数据的逐渐企稳回升），短期股指价格中枢将渐进式抬升。中期视角来看，随着强力宽信用以及地产政策的落地起效，国内经济将逐渐企稳回升，届时A股市场在分子端和分母端共振的背景下有望迎来全面贝塔性机会。市场结构方面，近期A股板块快速轮动，价值与成长、大盘与小盘之间跷跷板效应延续。在稳增长政策频繁出台的背景下，顺周期板块的性价比提升，市场风格将趋向于均衡。

03

A股数据跟踪

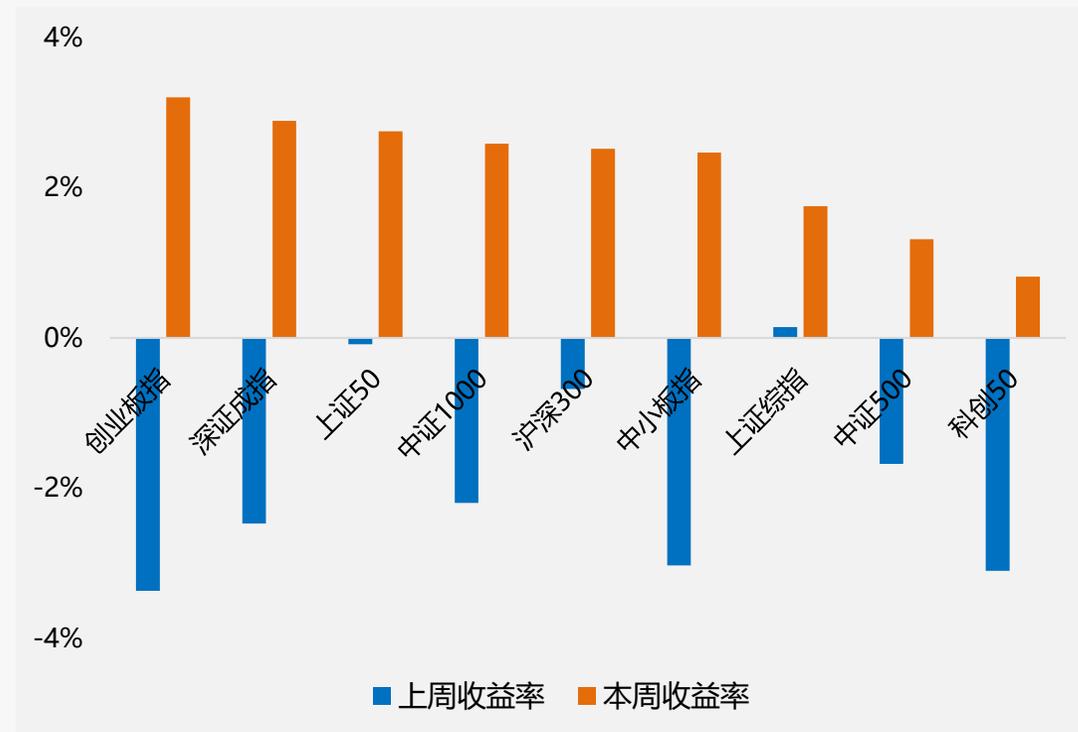
欧美股市继续反弹，A股主要指数普反

1.1 全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

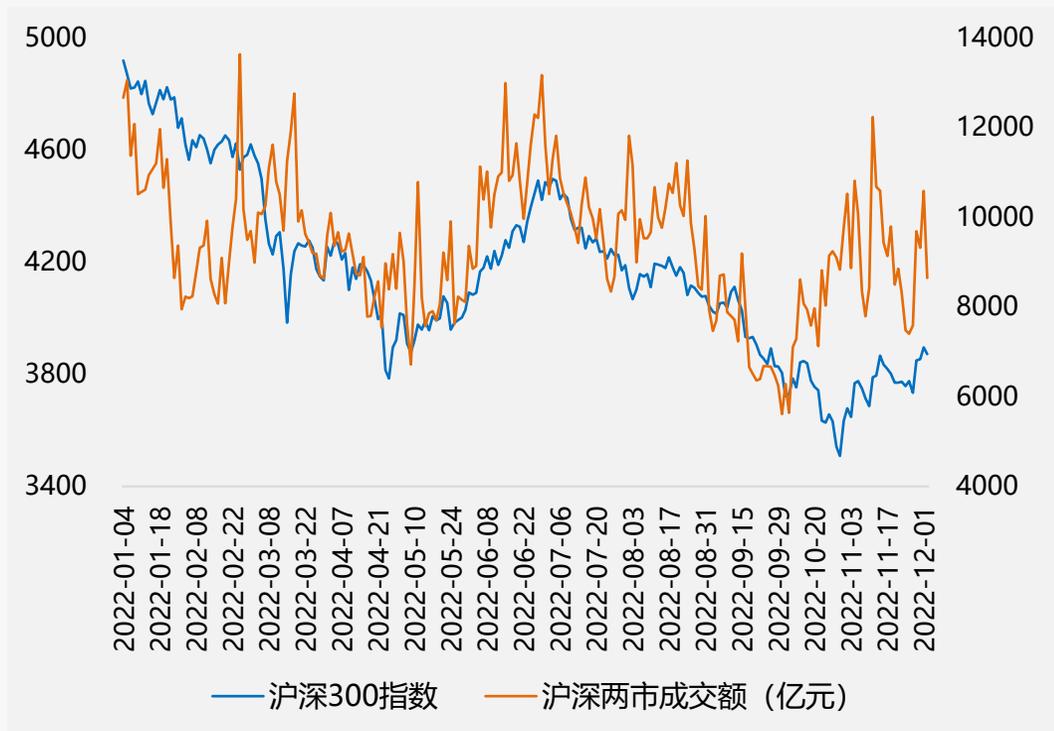
1.2 A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

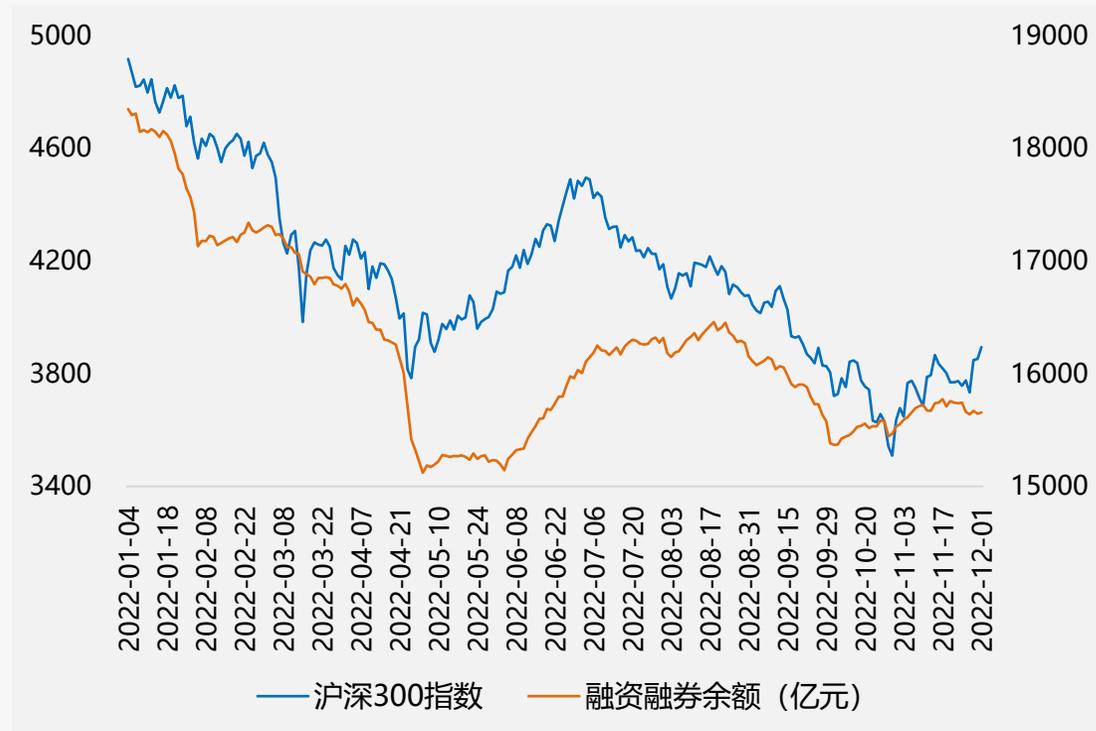
日均成交额有所回升，两融余额小幅回落

1.3 沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

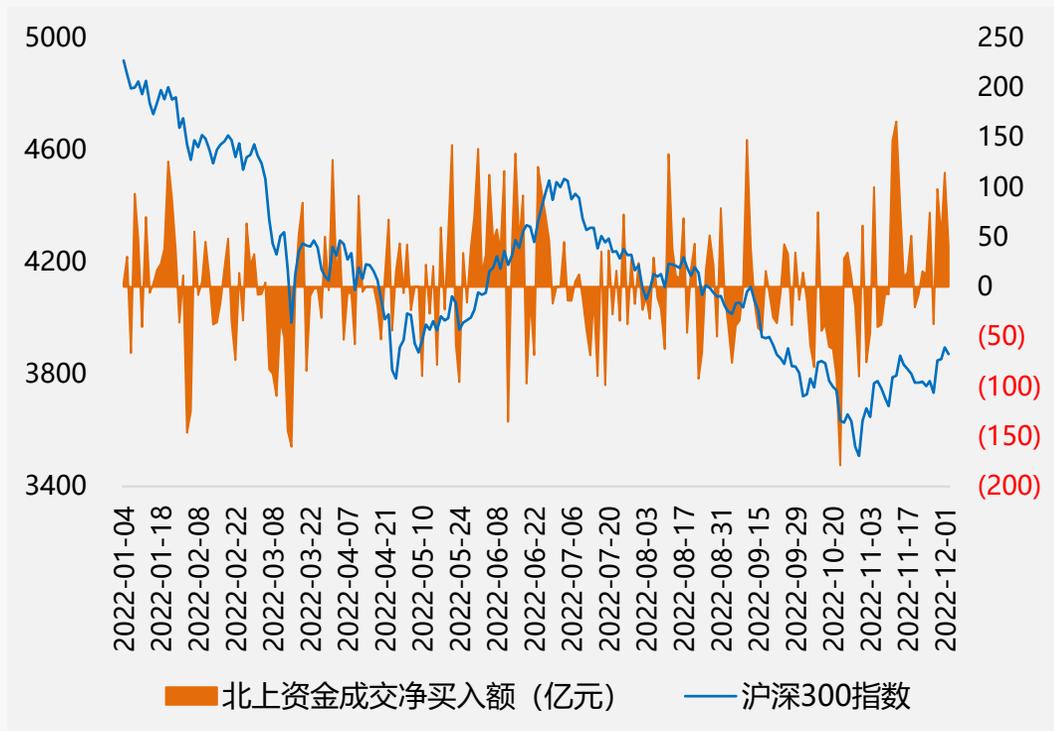
1.4 沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

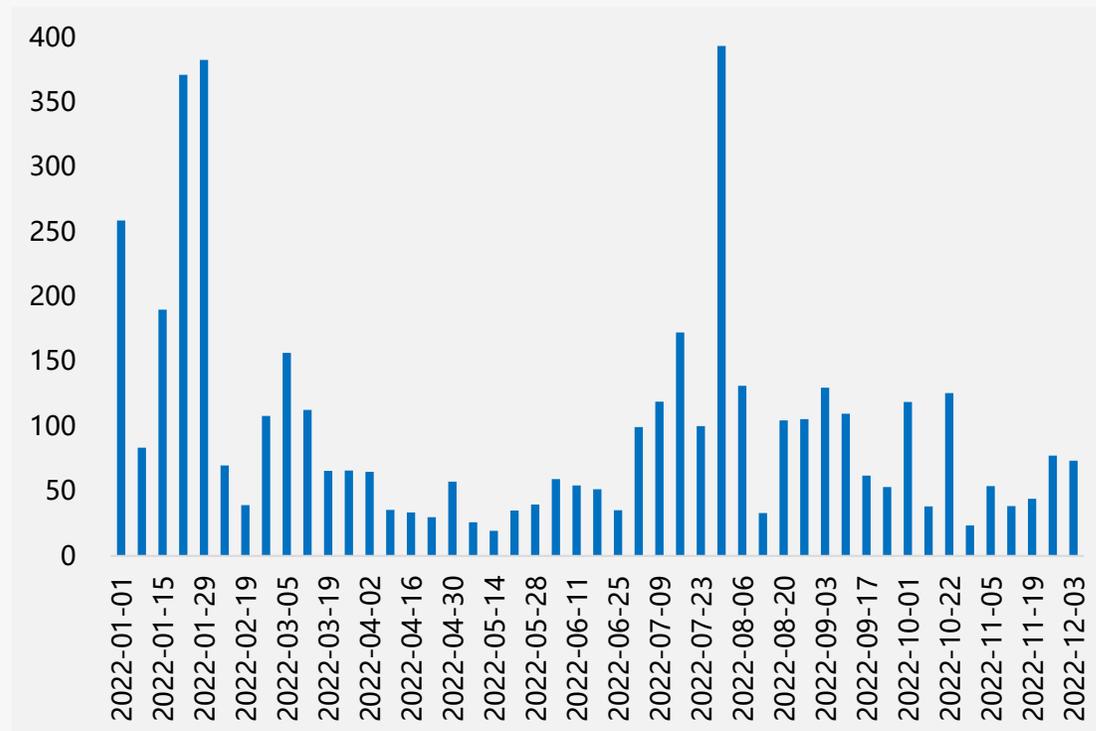
北上资金大幅流入，新基金发行有所回暖

1.5 沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

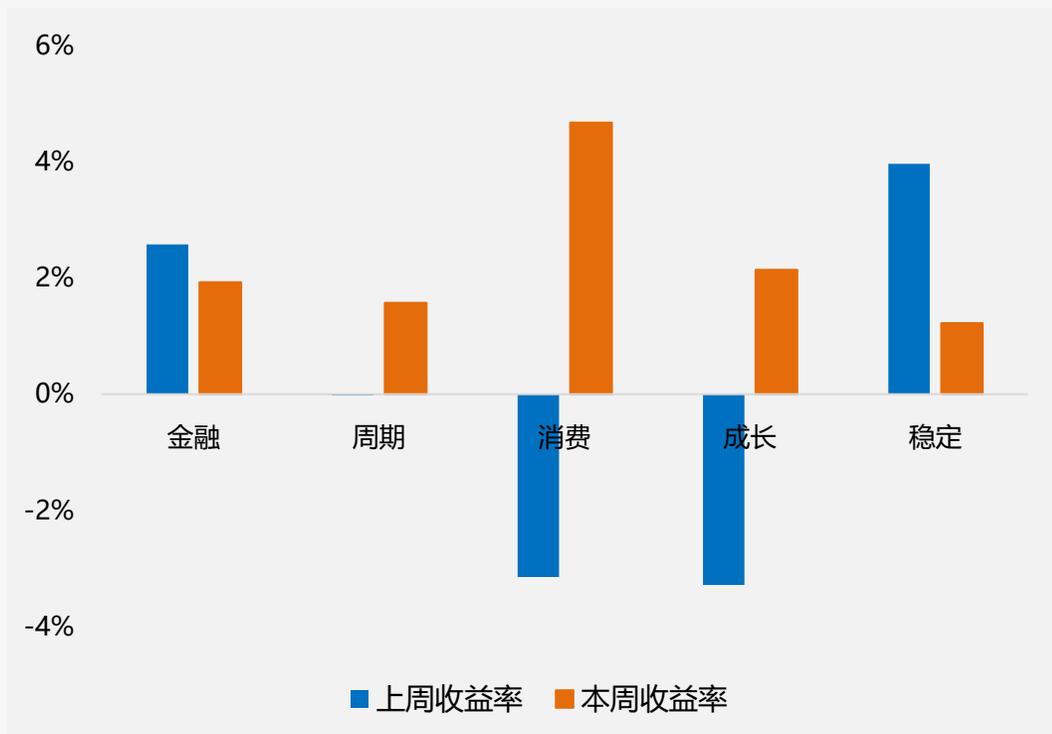
1.6 每周新成立偏股型基金份额 (亿份)



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

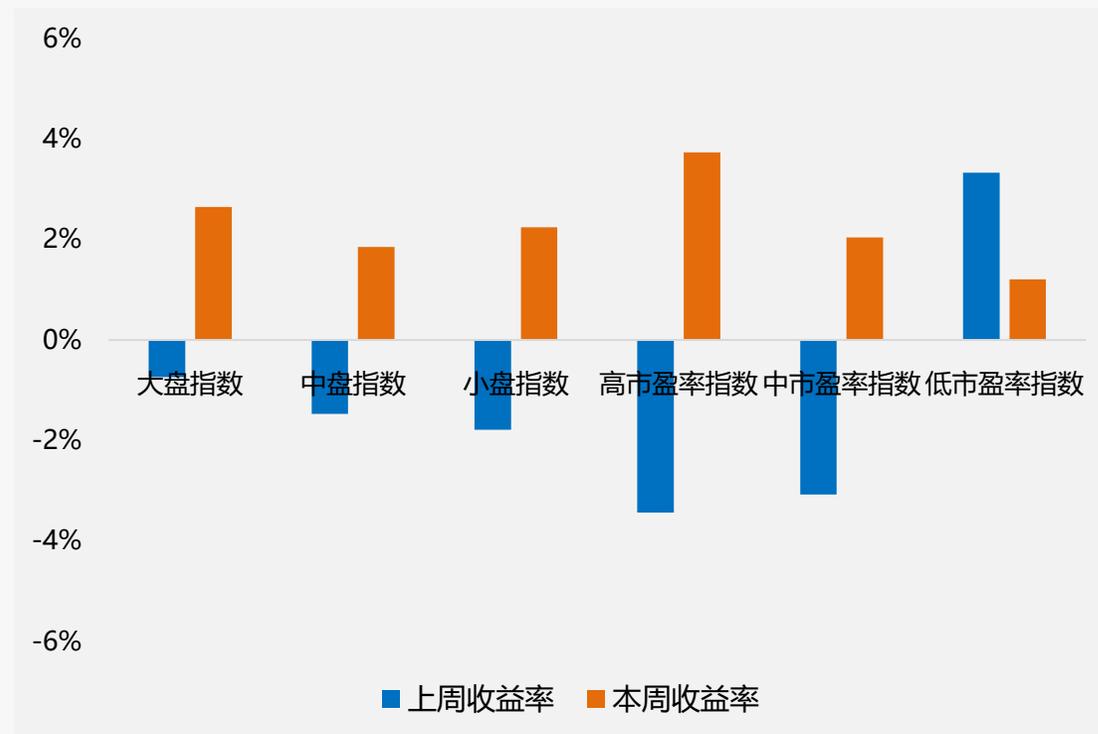
消费风格领涨，高市盈率指数表现突出

1.7 中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

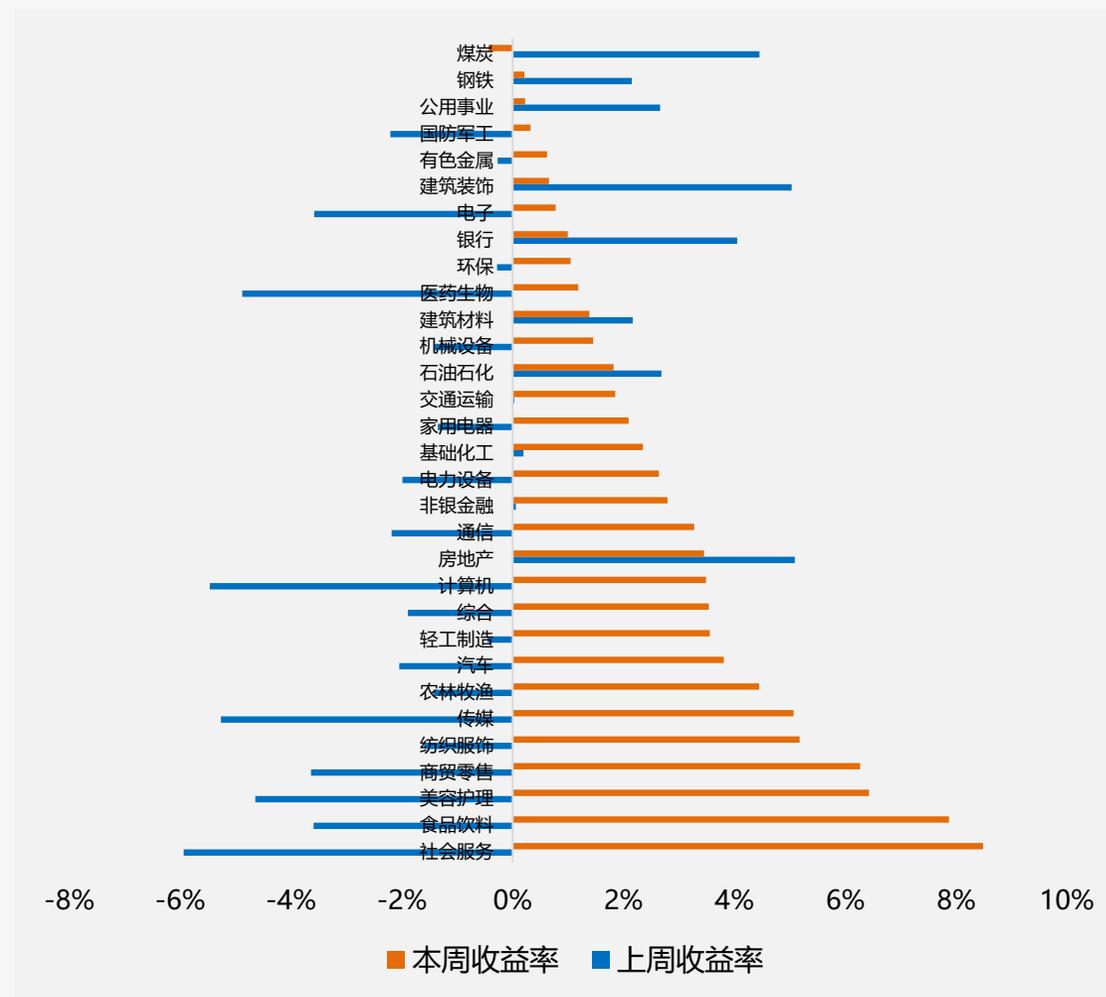
1.8 申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

消费板块领涨，周期板块表现不佳

1.9 申万一级行业涨跌情况



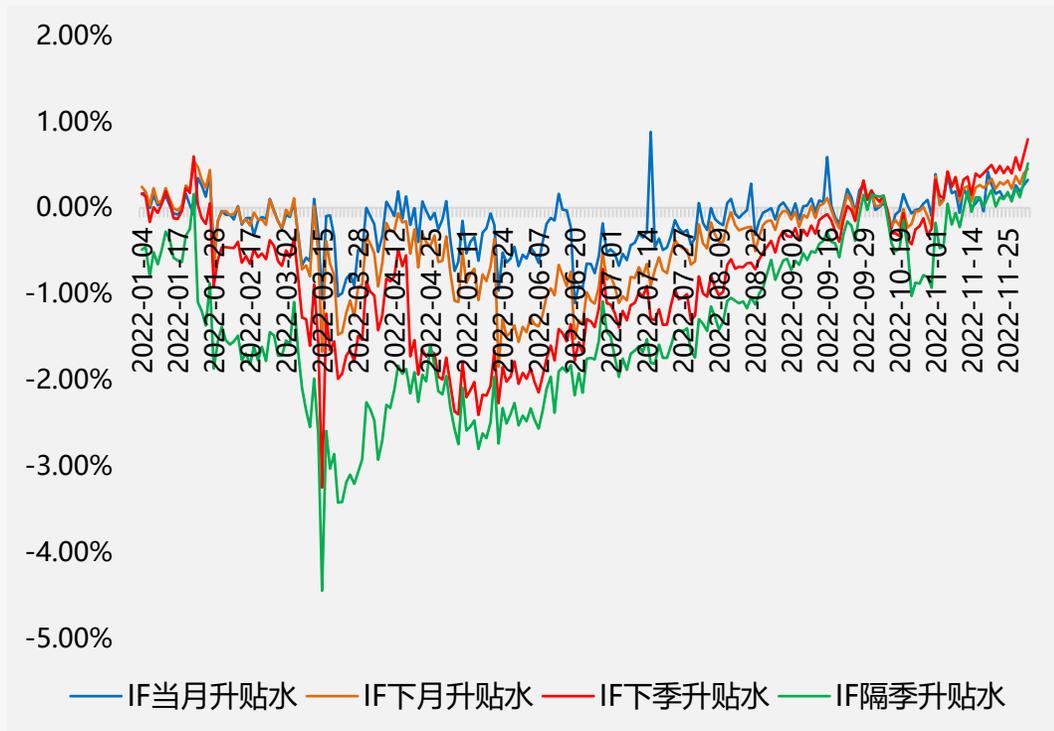
资料来源：同花顺iFinD、一德期货

04

期指数数据跟踪

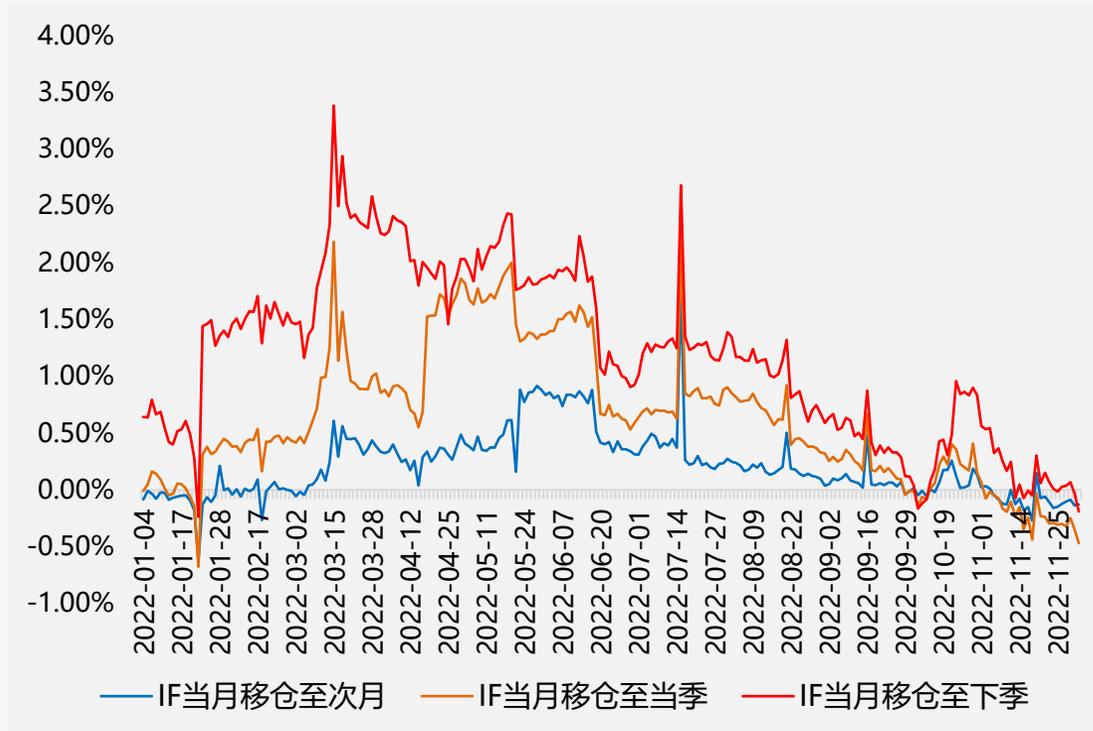
四合约继续升水，移仓成本延续回落

1.10 IF各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

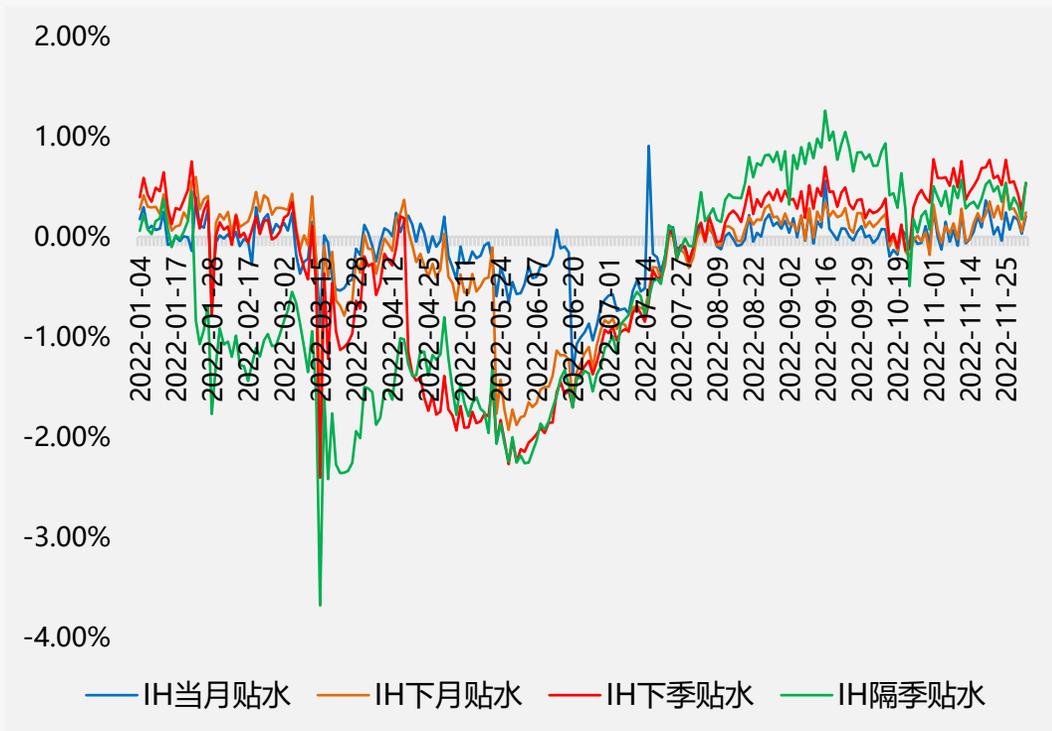
1.11 IF当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

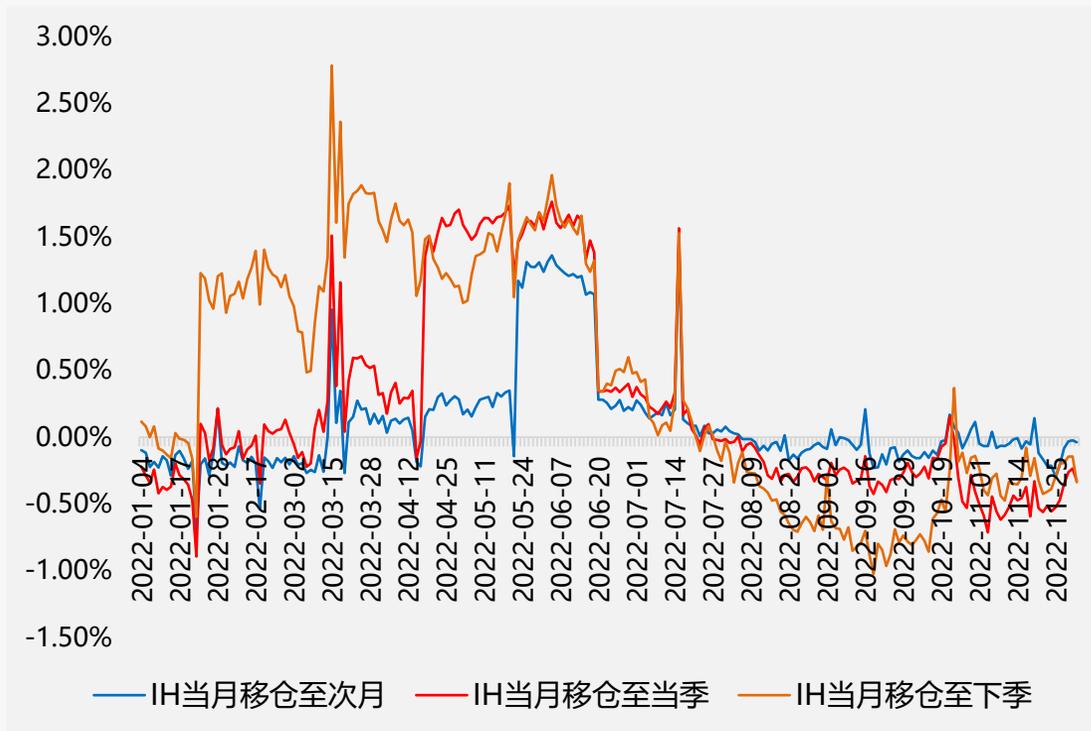
四合约维持升水，移仓成本有所回升

1.12 IH各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

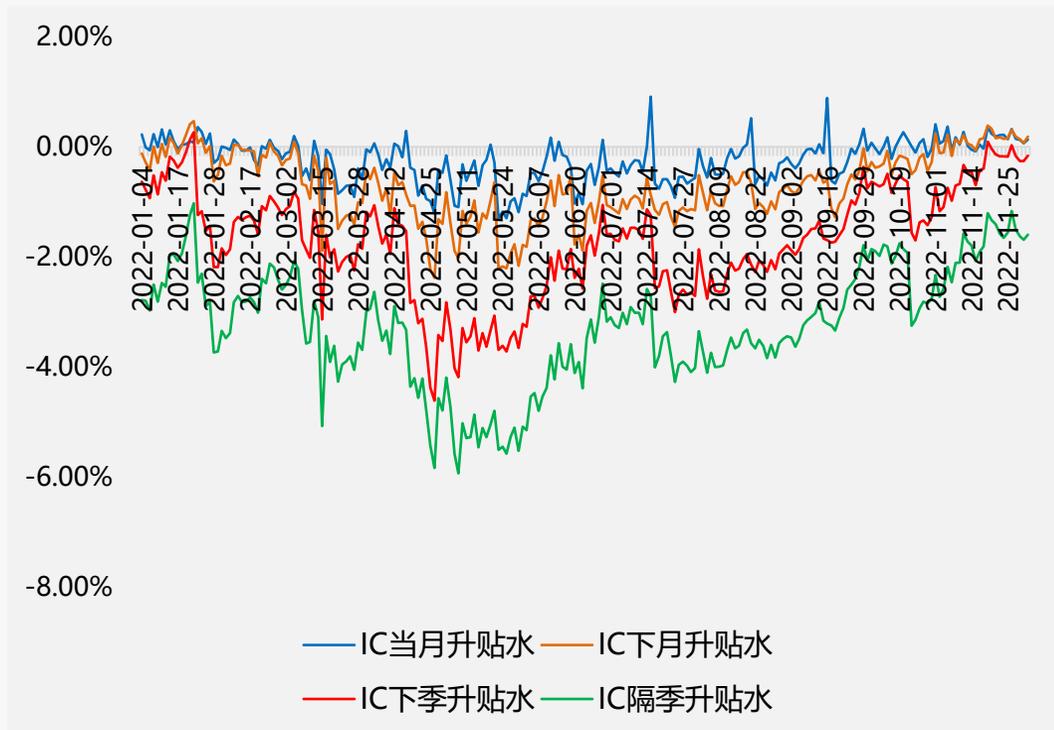
1.13 IH当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

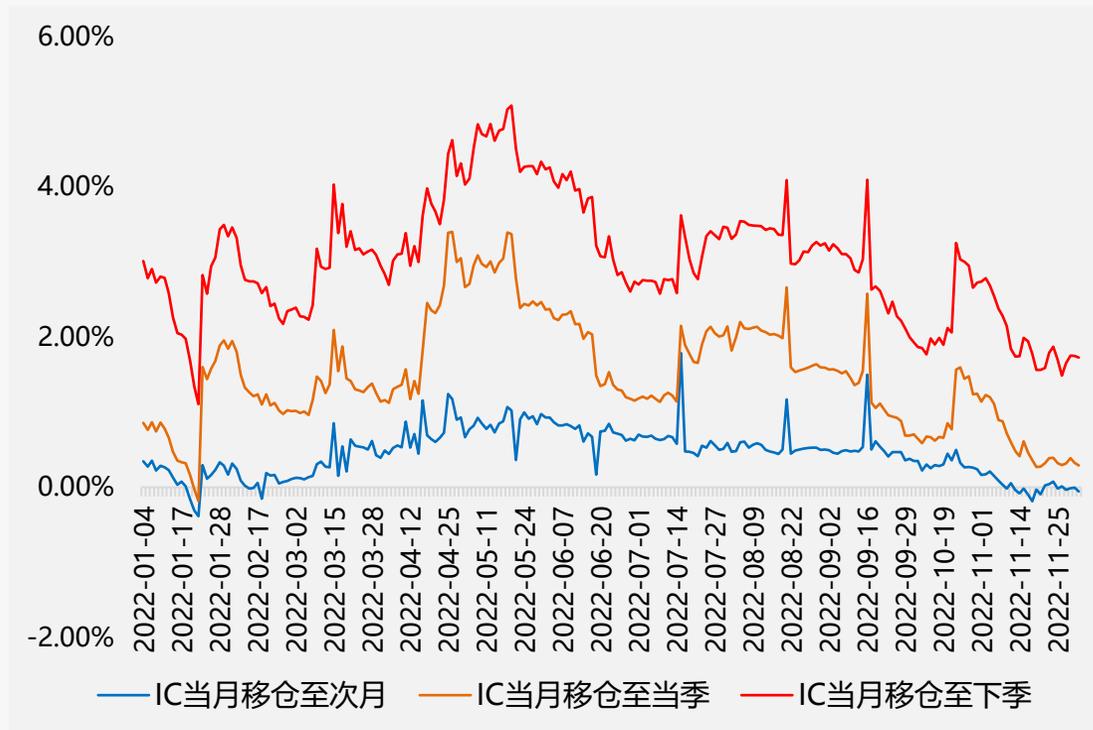
贴水幅度基本持平，移仓成本小幅回落

1.14 IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

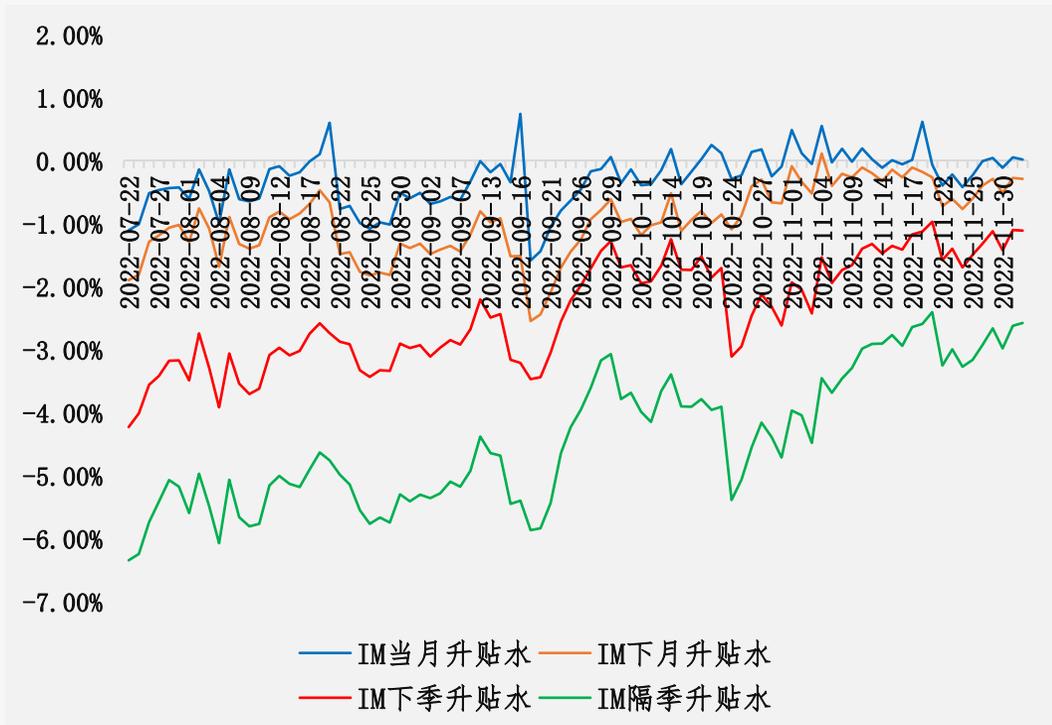
1.15 IC当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

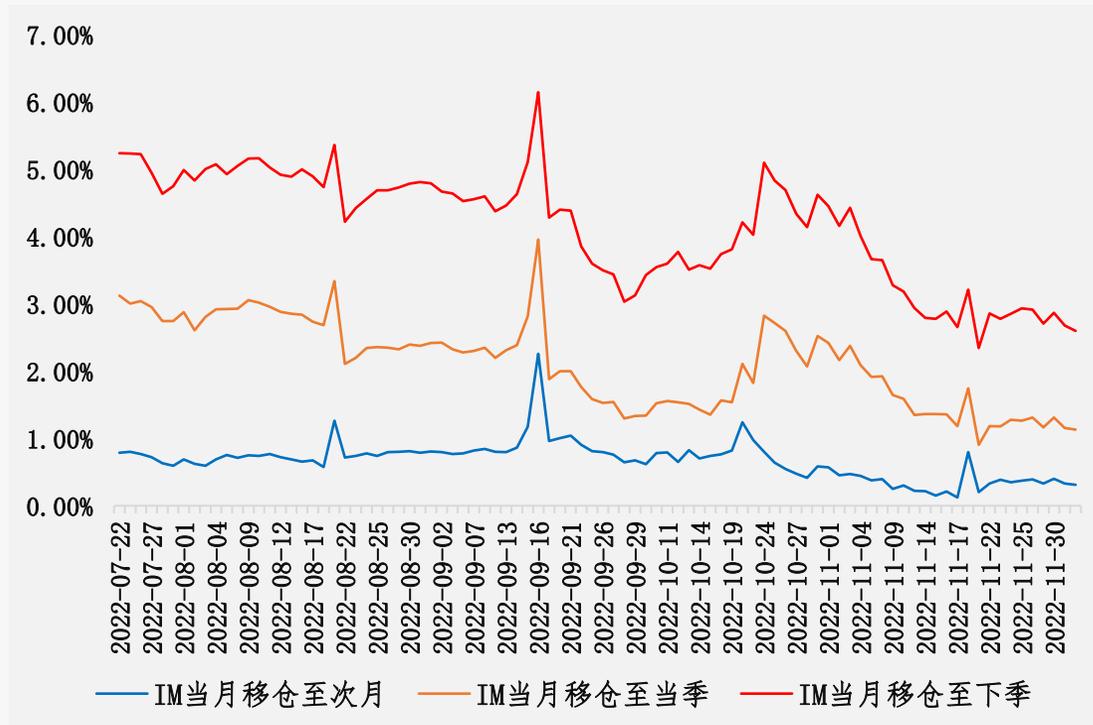
四合约贴水小幅收敛，移仓成本小幅回落

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