



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：2022-05-16

投资咨询部

A 股略回升，关注增量政策工具

投资策略建议：

股指：

截至 5 月 13 日当周（虎年第十四周），A 股整体震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指一周涨跌幅分别为 2.76%、3.24%、5.04%。沪深 300 指数周涨 2.04% 至 3988.6 点。沪深 300 指数期货主力合约 IF2205 一周涨 2.21% 至 3975.2 点，最新较现货贴水 13.4 点。市场信息方面，证监会表示着力稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为，持续巩固市场平稳运行的基础。

大类资产受到加息和通胀预期影响较大，美元节节走高，美股自 3 月底以来连续单边向下，纳斯达克指数连续第六周下跌。

国内，经济方面，基建投资依然是增长“压舱石”。政策方面，中央财办和央行近期均提及“增量政策工具”，总体看，宏观政策空间充足，政策着力点在稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。

海外，主要经济体均面临通胀压力，美国及欧央行等继续释放加息对抗通胀的信号。同时地缘冲突对原油供应面产生冲击。

总体，海外通胀高企、能源等商品供应面变化及疫情均带来不确定性。关注各主要经济体货币政策动向。

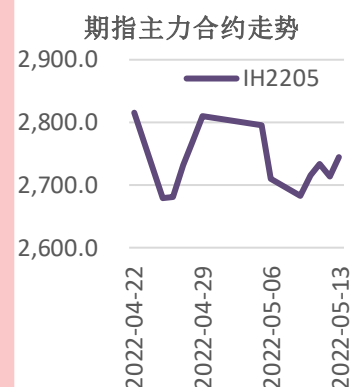
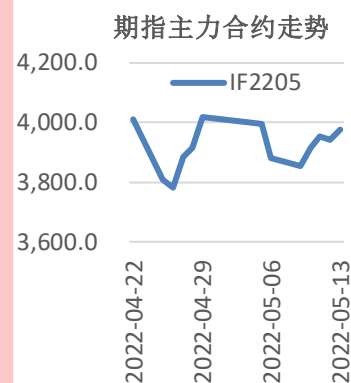
股指维持震荡思路，逢低布局多单。短期多看少动，可通过股指期货对冲现货、期货持仓风险。

新的一周国内财经日历：

- 2022-5-16 4 月工业、投资、消费数据
- 2022-5-18 4 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数
- 2022-5-20 4 月银行结售汇、贷款市场报价利率（LPR）

2022. 5. 9-2022. 5. 13

投资咨询部



└. 股指一周行情 (5月9日-5月13日)

上周 A 股整体震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指一周涨跌幅分别为 2.76%、3.24%、5.04%。沪深 300 指数周涨 2.04% 至 3988.6 点。

沪深 300 指数期货主力合约 IF2205 一周涨 2.21% 至 3975.2 点，最新较现货贴水 13.4 点。

市场信息方面：

银保监会发文促进商业养老金融发展，银保监会正在会同央行研究推出特定养老储蓄业务试点。证监会表示着力稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为，持续巩固市场平稳运行的基础。五一假期之后，今年以来业绩较好的基金经理相继放开旗下管理产品的申购。

沪深300指数现货及期货一周走势 2022.5.9-2022.5.13							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	3,988.60	79.79	2.04			6.18E+10	1.12E+12
期货走势--CFFEX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)
IF2205	3,975.2	86.0	2.21	-13.40	71,113	391237	4.61E+11
IF2206	3,960.4	86.0	2.22	-28.20	79,890	152666	1.79E+11
IF2209	3,908.0	84.0	2.20	-80.60	54,274	57493	6.66E+10
IF2212	3,890.2	74.8	1.96	-98.40	10,638	17172	1.98E+10
合计					215915	618568	7.26E+11

└. 大类资产走势

大类资产上周 (5.9-5.13) 表现如下：

美股，继续偏弱，一周，三大指数悉数下跌，其中纳指跌约 2.8%。

商品，COMEX 黄金期货跌 3.85%；NYMEX 原油涨 0.36%。

美元指数 5 月 13 日收报 104.4509，一周涨 1.2%。

债市方面，最新，2 年期美债收益率报 2.59%，10 年期美债收益率报 2.925%。

华安点评：美联储加息预期不断升温，美元节节走高，美债收益率震荡，美股自 3 月底以来连续单边向下，纳斯达克指数连续第六周下跌，为 2011 年春季以来最长周连跌。总体看，近期通胀预期和避险情绪对大类资产走势影响较大。

└. 宏观热点事件

欧盟委员会近日提交第六轮对俄制裁草案，欧盟将在今年年底前全面禁止进口俄石油，不过欧盟内部有分歧。

华安点评：欧盟对俄罗斯石油禁运的政策，或继续影响原油供给面。

└. 国内经济及政策

国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘。会议强调，退减税、缓缴社保费、降融资成本等，都着力指向稳市场主体、稳岗、稳就业。

中央财办副主任韩文秀指出，要抓紧谋划和推出**增量政策工具**；我国财政政策、货币政策和其他政策有足够的空间和多样化的工具。

财政部已安排支持基层落实减税降费和重点民生等转移支付 1.2 万亿元。

统计局近期对 30 多万家企业开展的调查显示，获得增量留抵退税的企业中，九成企业认为政策对企业现金流有所改善。

央行一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健货币政策加大对实体经济支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚决不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。

央行副行长陈雨露表示，下一阶段央行会加强跨周期政策调节，加快落实已经出台的政策措施，积极主动谋划**增量政策工具**，稳定信贷总量，降低融资成本，强化对重点领域和薄弱环节的金融支持力度，加大对实体经济的进一步支持。

中国 4 月 PPI、CPI “剪刀差”进一步收窄，CPI 同比上涨 2.1%，PPI 同比上涨 8%。

据海关统计，今年前 4 个月，我国进出口总值 12.58 万亿元，同比增长 7.9%。央行一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健货币政策加大对实体经济支持力度，强调房住不炒。

中国 4 月金融数据出炉，M2 同比增速扩大至 10.5%，超出市场预期。新增人民币贷款 6454 亿元，社会融资规模增量为 9102 亿元，均较 3 月份数据大幅回落且远不及市场预期。4 月末，社会融资规模存量为 326.46 万亿元，同比增长 10.2%。

华安点评：经济方面，基建投资依然是增长“压舱石”。政策方面，中央财办和央行近期均提及“增量政策工具”，总体看，宏观政策空间充足，政策着力点在稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。

└. 海外经济

美国

美联储主席鲍威尔表示，目标是让通胀重新得到控制；全球经济都在遭受通货膨胀冲击；美国的通货膨胀太高了。

美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，涨幅回落，但仍超出市场预期。

美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值为 59.1，跌至 2011 年以来的最低水平，显示，消费者对经济的感觉再次恶化。

欧洲

受新冠疫情和俄乌冲突影响，德国 4 月通胀率升至 7.4%，连续第二个月创下 1990 年两德统一后新高。4 月能源价格同比上涨 35.3%，显著高于当月整体通胀率，去除能源价格，当月通胀率为 4.3%。

法国央行表示，预计二季度 GDP 将仅增长 0.2%，因俄乌冲突使得企业在获得供应方面面临越来越大的困难，法国经济出现停滞。

欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行将在今年第三季度初结束购债，随后数周内就会决定加息。她主张在首次加息后，货币政策正常化的过程是渐进的。

欧洲央行官员越来越多地预计年内会加息至零以上。

其他

日本政府计划在今年 6 月重新开始允许外国游客入境，以促进旅游业复苏。

华安点评：美国及欧央行等继续释放加息对抗通胀的信号。同时，受地缘冲突、疫情等不利因素冲击，以及货币政策收缩的压力，主要经济体面临经济增速下滑压力。

└. 行情展望与建议

截至 5 月 13 日当周（虎年第十四周），A 股整体震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指一

周涨跌幅分别为 2.76%、3.24%、5.04%。沪深 300 指数周涨 2.04%至 3988.6 点。沪深 300 指数期货主力合约 IF2205 一周涨 2.21%至 3975.2 点，最新较现货贴水 13.4 点。市场信息方面，证监会表示着力稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为，持续巩固市场平稳运行的基础。

大类资产受到加息和通胀预期影响较大，美元节节走高，美股自 3 月底以来连续单边向下，纳斯达克指数连续第六周下跌。

国内，经济方面，基建投资依然是增长“压舱石”。政策方面，中央财办和央行近期均提及“增量政策工具”，总体看，宏观政策空间充足，政策着力点在稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。

海外，主要经济体均面临通胀压力，美国及欧央行等继续释放加息对抗通胀的信号。同时地缘冲突对原油供应面产生冲击。

总体，海外通胀高企、能源等商品供应面变化及疫情均带来不确定性。关注各主要经济体货币政策动向。

股指维持震荡思路，逢低布局多单。短期多看少动，可通过股指期权对冲现货、期货持仓风险。

1. 期指市场指标

当前主力合约均为 2205 合约。

图 1, 沪深 300 指数期货

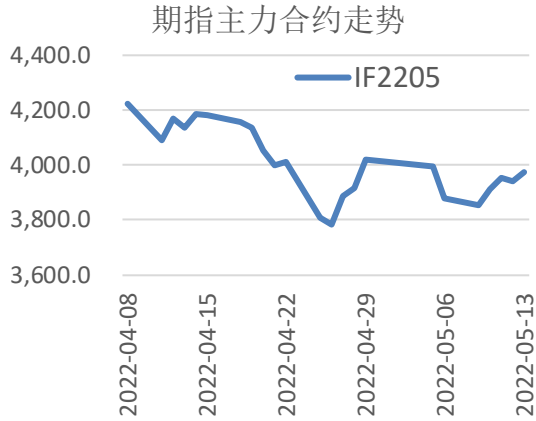
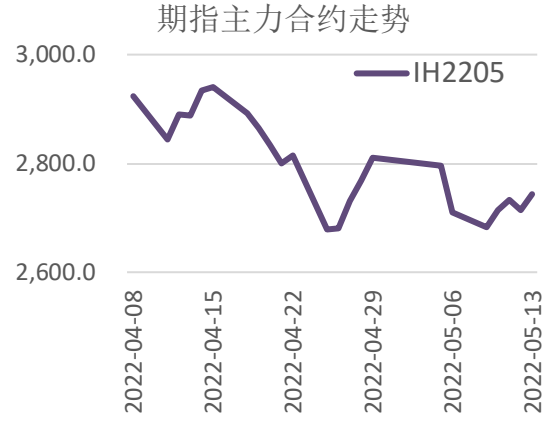


图 2, 上证 50 指数期货



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 3, 中证 500 指数期货

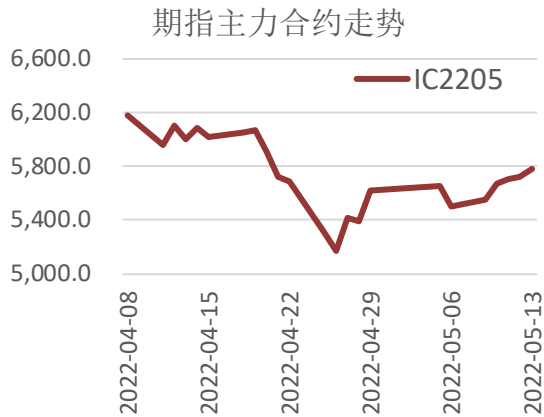
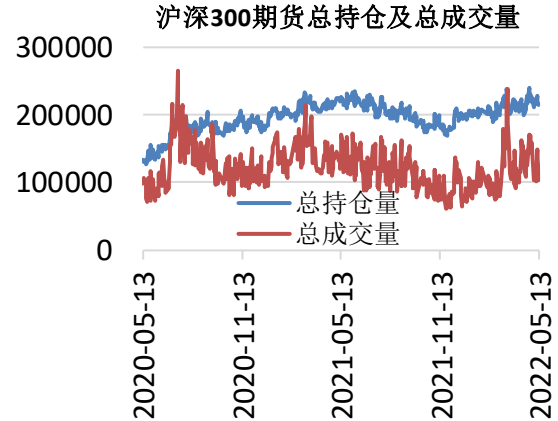


图 4, 沪深 300 指数期货每日市场规模



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

一. A股市场指标

5月9日-5月13日当周，A股回暖，创业板指数涨逾5%。股指期货标的指数均上涨。

市场风格方面，多数板块上行，其中工业板块领涨。

截至周四（4月28日），A股两融余额约为15223.52亿元，明显回落态势延续。

北向资金一周整体净流出。

两市成交金额每日在万亿元附近，周五跌至0.93万亿元。

图 5, A股三大指数周度涨跌幅

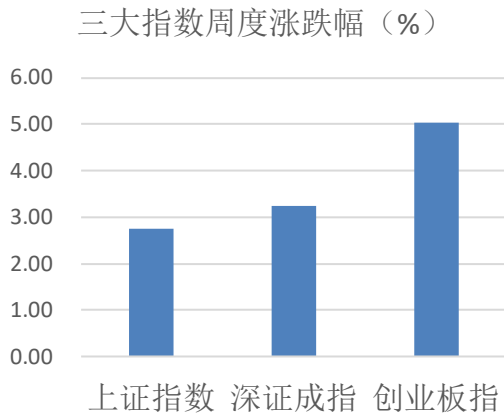
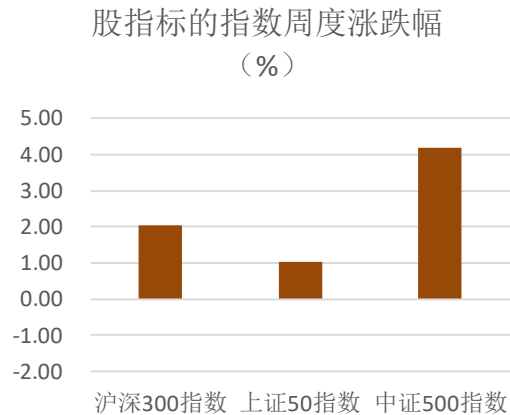


图 6, 股指标的指数周度涨跌幅



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 7, 市场风格

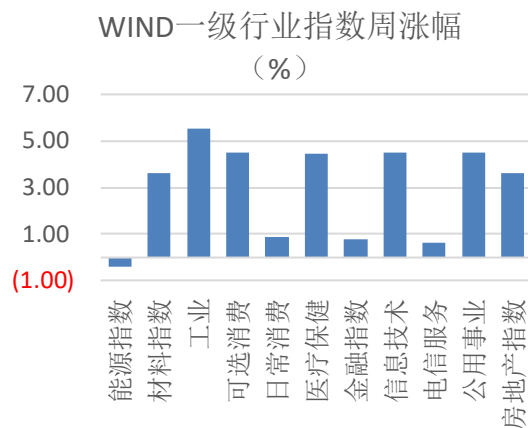


图 8, 两融余额



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9, 北向资金

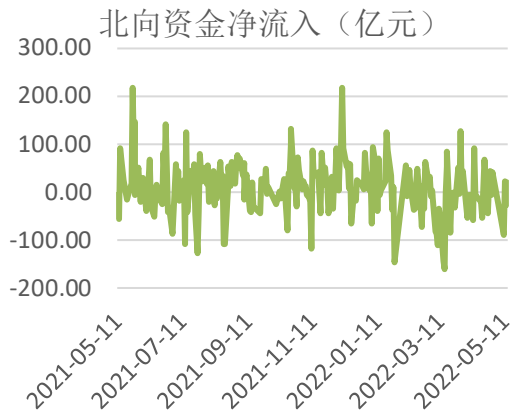
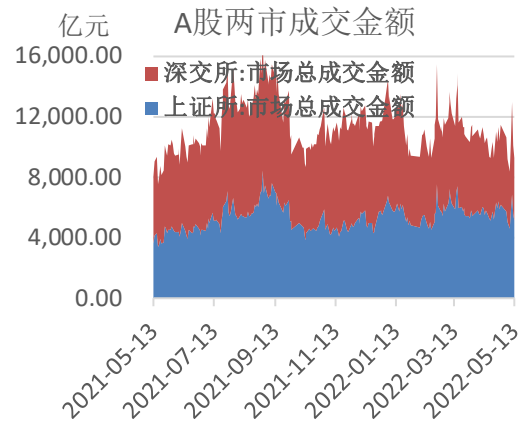


图 10, 两市成交



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067