



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：2022-05-22

投资咨询部

## A 股连续回升，关注海外通胀及衰退压力

### 投资策略建议：

#### 股指：

截至 5 月 20 日当周（虎年第十五周），A 股整体继续震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指一周涨跌幅分别为 2.02%、2.64%、2.51%。沪深 300 指数周涨 2.23% 至 4077.6 点。沪深 300 指数期货 IF2206 合约周涨 2.65% 至 4063 点，较现货贴水 14.6 点。市场信息方面，证监会推出疫情纾困 23 条，进一步发挥资本市场功能，支持受实体经济恢复发展。

大类资产继续受到加息、通胀或衰退预期影响，美元高位震荡，美股延续自 3 月底来单边向下走势，纳斯达克指数连续第七周下跌。国内，经济方面，受疫情冲击，4 月经济指标回落。政策方面，稳增长为当前政策着力点，各地落实减税退税，应对经济下行压力。5 月 LPR 迎来超预期“降息”。

海外，全球经济增速前景下调，主要经济体通胀持续升温，或加速退出货币宽松政策。

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。

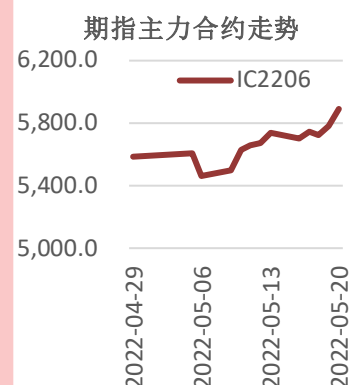
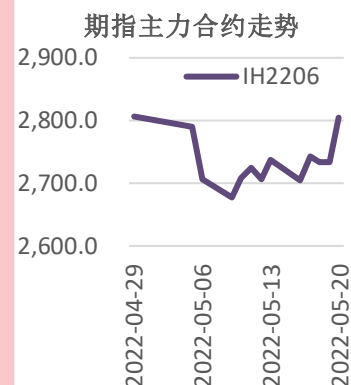
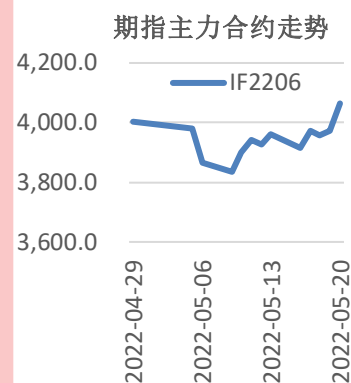
股指维持震荡思路，逢低布局多单。短期多看少动，可通过股指期权对冲现货、期货持仓风险。

### 新的一周国内财经日历：

2022-5-27 4 月服务贸易差额、外汇市场交易额

2022. 5. 16-2022. 5. 20

### 投资咨询部



### └. 股指一周行情（5月16日-5月20日）

上周 A 股整体继续震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指一周涨跌幅分别为 2.02%、2.64%、2.51%。

沪深 300 指数周涨 2.23% 至 4077.6 点。

沪深 300 指数期货 IF2205 合约到期。IF2206 合约周涨 2.65% 至 4063 点，较现货贴水 14.6 点。

市场信息方面：

证监会推出疫情纾困 23 条，进一步发挥资本市场功能，支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展。

证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则，调整基金管理公司股东准入条件。继续坚持对基金管理公司股东实施差异化准入要求。

沪深300指数现货及期货一周走势 2022.5.16-2022.5.20							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	4,077.60	89.00	2.23			5.94E+10	1.09E+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	4,069.4	95.2	2.40	0.00	0	265419	3.17E+11
IF2206	4,063.0	104.8	2.65	-14.60	139,166	308031	3.68E+11
IF2209	4,010.0	104.6	2.68	-67.60	60,181	68333	8.04E+10
IF2212	3,997.6	111.4	2.87	-80.00	13,272	17244	2.02E+10
合计					212619	659027	7.85E+11

### └. 大类资产走势

大类资产上周（5.16-5.20）表现如下：

美股，继续偏弱，一周，道指跌 2.9%，连跌八周；标普 500 指数跌 3.05%，连跌七周；纳指跌 3.82%，连跌七周。

商品，COMEX 黄金期货涨 2.04%；NYMEX 原油跌 0.13%。

美元指数高位有所回落，5月20日收报 103.03.4509，一周跌 1.36%。

债市方面，最新，2 年期美债收益率报 2.593%，10 年期美债收益率报 2.786%，长端收益率回落，收益率曲线走平。

华安点评：美元高位震荡，美债收益率曲线走平，美股延续自 3 月底以来的单边向下趋势，纳斯达克指数连续第七周下跌，续创连跌记录。总体看，通胀预期和经济下行压力继续影响大类资产走势。

### └. 宏观热点事件

多国爆发“猴痘”病例引起广泛关注。随着欧洲确诊和疑似猴痘病例超过 100 例，世界卫生组织就猴痘召开紧急会议。“猴痘”还引发资本市场震动。

华安点评：继续关注新冠疫情、俄乌冲突及其他风险事件冲击。

### └. 国内经济及政策

国务院总理李克强表示，经济下行压力进一步加大，要加大宏观政策调节。已出台政策要尽快落实到位，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。要突出就业优先，通过稳市场主体来保就业保民生。确保粮食稳产和能源稳定供应。

受国内疫情冲击明显超预期等影响，中国4月份经济主要指标增速由升转降或有所回落。1-4月份，我国房地产开发投资、销售、房企到位资金等多指标继续下行。

财政部、税务总局将集中退还大型企业存量留抵税额。各地落实减税退税，积极财政政策应对经济下行压力。

**央行国库部门高效办理留抵退税，加快推进助企纾困政策落地落实。**央行靠前发力，2022年以来已经累计上缴结存利润8000亿元，全年上缴利润将超1.1万亿元，直接增强财政可用财力，为退税资金保障打下坚实基础。

“稳增长”政策导向促地方政府密集推动投资项目。“十四五”时期我国重点推进的11项交通运输重大工程项目包公布。

全国已有诸多城市调整楼市调控政策，调整包括降首付，降税费等。

特定养老储蓄业务将由四大行率先开展试点。

5月LPR迎来超预期“降息”，具体的，1年期LPR为3.7%，维持不变；5年期以上LPR为4.45%，较4月下调15BP。5年期以上LPR是挂钩房贷的，此次降幅15个基点也是自2019年8月以来首次。

**华安点评：经济方面，受疫情冲击，4月经济指标回落。政策方面，稳增长为当前政策着力点，各地落实减税退税，应对经济下行压力，5月LPR迎来超预期“降息”。**

## └. 海外经济

联合国发布年中世界经济形势与展望，将2022年全球经济增速下调至3.1%，低于1月发布的4%的增速预期。

国际货币基金组织(IMF)副总裁Okamura表示，十年来的非常规货币宽松政策正在以比先前预期更快速度撤出，浮动的通胀预期可能需要更有力紧缩政策。

### 美国

美联储主席鲍威尔接受采访表示，联邦公开市场委员会(FOMC)广泛支持在接下来的两次会议上各加息50个基点。

美联储布拉德表示，市场已重新定价，部分原因在于美联储的政策。要控制通货膨胀，美联储有很好的计划。今年年底利率应该会达到3.5%。加息50个基点是个不错的计划，但必须审查数据。布拉德预计2022年美国GDP增速将在2.5%至3%之间。

### 欧洲

欧元区4月CPI终值同比上升7.4%，略低于预期，仍创25年以来新高。

欧洲央行4月货币政策会议纪要显示，委员们普遍对高通胀数据表示担忧。

欧洲央行管委Kazaks表示，希望在7月首次加息，货币政策无法对援助经济起到很大提振作用。

欧元区货币市场预计，欧洲央行7月加息50个基点可能性约为52%。

欧洲央行管理委员会成员穆勒表示，他将支持7月加息25个基点。穆勒是欧洲央行偏鹰派的决策者之一，他表示，最新的通胀动态意味着在第三季度开始时结束资产购买是“合理的”。

### 其他

日本物价涨幅7年来首次超过2%。

**华安点评：全球经济增速前景下调，主要经济体通胀持续升温，或加速退出货币宽松政策。**

## └. 行情展望与建议

截至 5 月 20 日当周（虎年第十五周），A 股整体继续震荡回升。上证指数、深圳成指、创业板指一周涨跌幅分别为 2.02%、2.64%、2.51%。沪深 300 指数周涨 2.23% 至 4077.6 点。沪深 300 指数期货 IF2206 合约周涨 2.65% 至 4063 点，较现货贴水 14.6 点。市场信息方面，证监会推出疫情纾困 23 条，进一步发挥资本市场功能，支持受实体经济恢复发展。

大类资产继续受到加息、通胀或衰退预期影响，美元高位震荡，美股延续自 3 月底来单边向下走势，纳斯达克指数连续第七周下跌。

国内，经济方面，受疫情冲击，4 月经济指标回落。政策方面，稳增长为当前政策着力点，各地落实减税退税，应对经济下行压力。5 月 LPR 迎来超预期“降息”。

海外，全球经济增速前景下调，主要经济体通胀持续升温，或加速退出货币宽松政策。

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

新的主力合约均为 2206 合约。

图 1, 沪深 300 指数期货

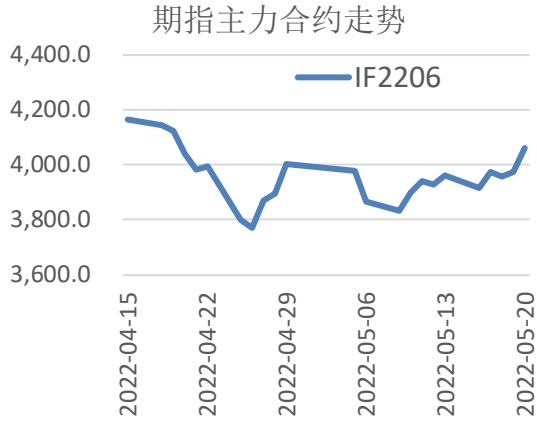
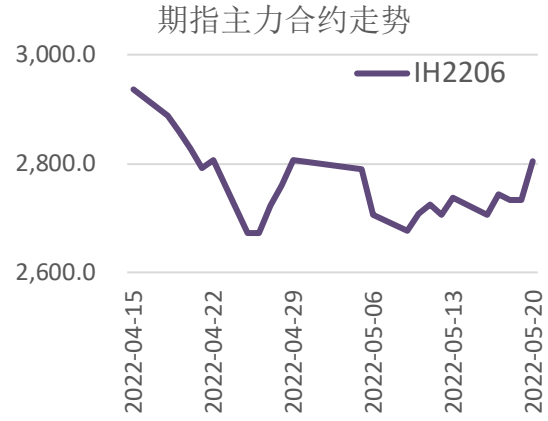


图 2, 上证 50 指数期货

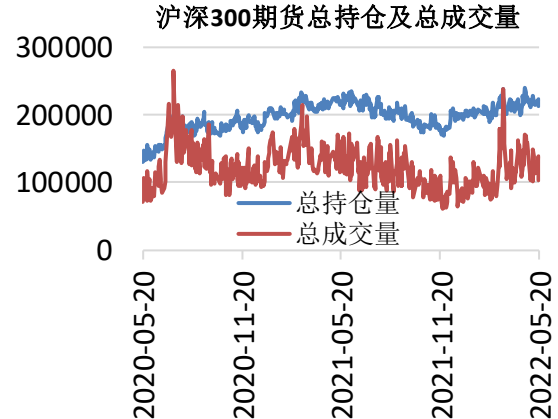


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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

## L. A股市场指标

5月16日-5月20日当周，A股继续回暖，三大指数涨幅均在2%-3%之间。股指期货标的指数均上涨。

**市场风格**方面，多数板块上行，其中能源指数领涨；仅医疗保健板块下跌。

截至周四（5月19日），A股**两融余额**约为15260.92亿元，略有回升。

**北向资金**一周整体净流入152.18亿元。

**两市成交**金额在周五当日超过1万亿元。

图5, A股三大指数周度涨跌幅

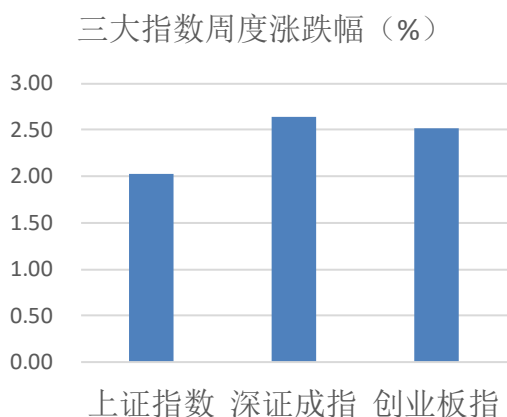
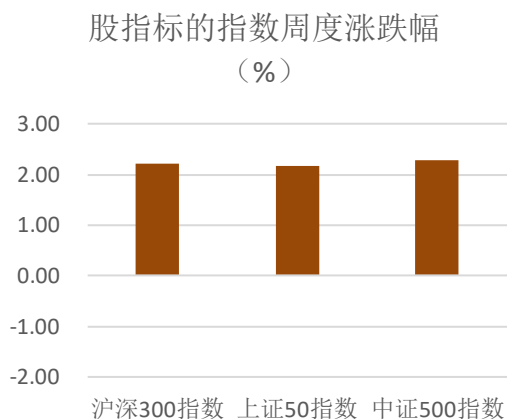


图6, 股指标的指数周度涨跌幅



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图7, 市场风格

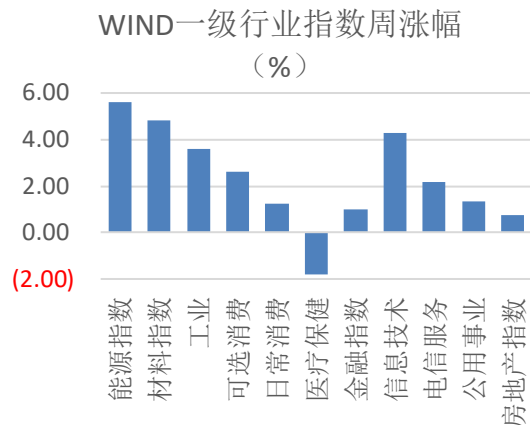


图8, 两融余额



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9, 北向资金

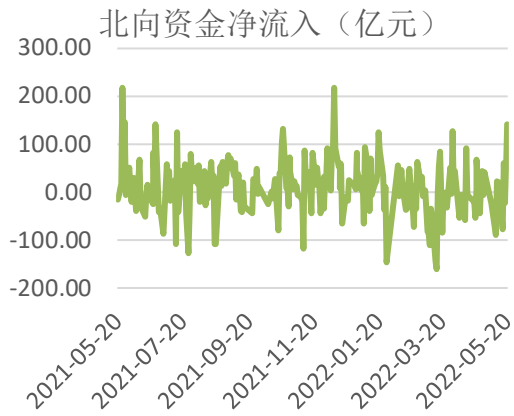
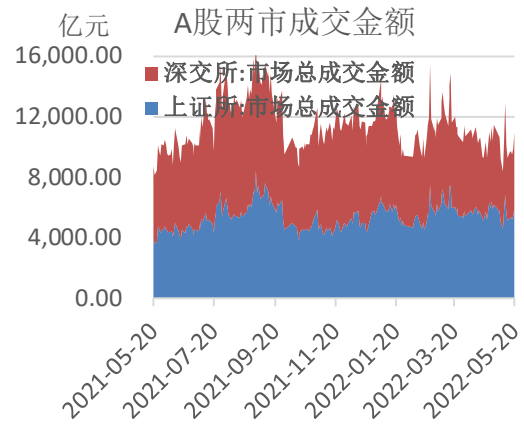


图 10, 两市成交



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](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067