

2022年12月5日 星期一

兴证期货·研发中心
金融研究团队

内容提要

● 行情回顾

上周,IF2212 合约下跌 0.87%报收 3905 点;IH2212 合约下跌 0.14%报收 2632 点;IC2212 合约下跌 2%报收 6190 点;IM2212 合约下跌 2.51%报收 6662 点。国内方面,疫情管控有放松迹象,国内方面,多地疫情防控措施进一步优化完善提振市场信心,房地产政策持续发力防止地产硬着陆,关注中央经济工作会议召开。海外方面,俄乌冲突导致欧洲供应链短缺,欧洲企业生产承压,美联储释放鸽派信号,指数承压,道琼斯指数上涨 0.24%,纳斯达克指数下跌 0.18%。

● 后市展望

受疫情影响,景气度承压。短期看,全国各地疫情多点反弹,在此背景下,11月PMI回落,需求带动生产大幅下挫,生产经营活动预期回落3.7个百分点转面回至荣枯线下方预示市场预期快速转弱,相对新订单回落1.7个百分点,新出口订单仅回落0.9个百分点,出口相对较强。在拉动经济增长的三驾马车中,十月基建投资维持稳定,制造业投资同比增速创年内最低;房地产投资在“三支箭”的扶持下有企稳迹象,同比降速回落。汇率企稳;疫情防控出现改善迹象;央行、银保监会和证监会先后出台稳楼市政策,三支箭着力稳地价、稳房价、稳预期,坚持“保交楼、稳民生、保稳定”。

宏观层面,多地疫情防控措施进一步优化完善提振市场信心,房地产政策持续发力,楼市第三只箭放出,助力地产企稳,证监会明确支持房地产企业股权融资方面具体政策措施;海外美联储释放鸽派信号,通胀增速放缓,加息或出现转机。伴随着疫情反弹与防控措施逐渐放松的矛盾以及信用扩张困难与稳经济间的协调,并且在估值处于历史低位,股权风险溢价处于历史高位的时点,资金入场回暖或意味着短期跨年行情或以提前布局,但景气度不足仍有回落风险。

风险提示

疫情下的薛定谔状态,预期疲软对经济的负反馈。

林玲
从业资格编号: F3067533
投资咨询编号: Z0014903

杨娜
从业资格编号: F03091213
投资咨询编号: Z0016895

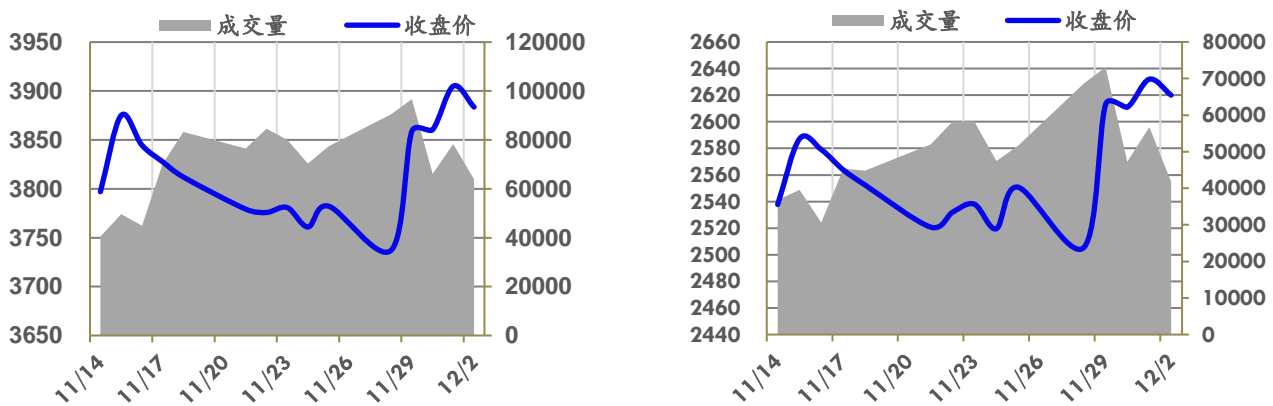
周立朝
从业资格编号: F03088989

联系人:
杨娜
电话: 021-20370947
邮箱:
yangna@xzfutures.com

1. 行情回顾

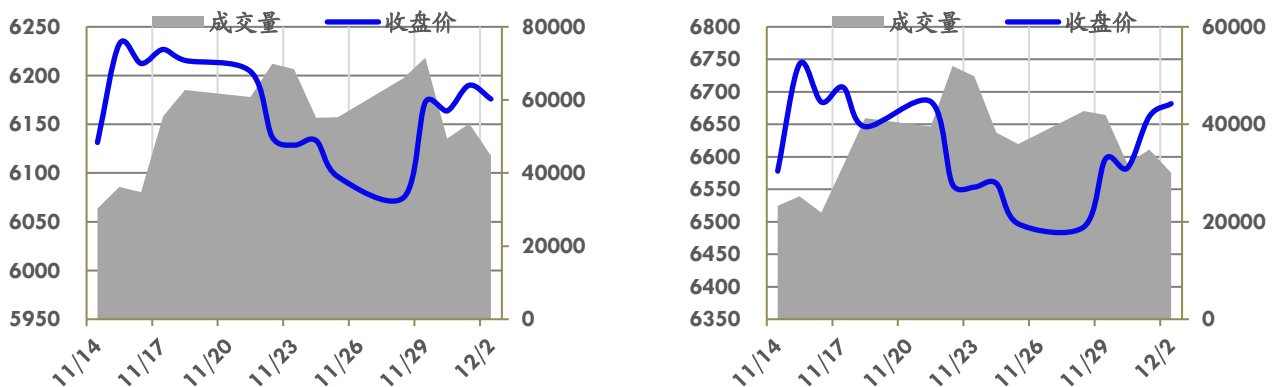
上周，IF2212 合约下跌 0.87%报收 3905 点；IH2212 合约下跌 0.14%报收 2632 点；IC2212 合约下跌 2%报收 6190 点；IM2212 合约下跌 2.51%报收 6662 点。国内方面，疫情管控有放松迹象，国内方面，多地疫情防控措施进一步优化完善提振市场信心，房地产政策持续发力防止地产硬着陆，关注中央经济工作会议召开。海外方面，俄乌冲突导致欧洲供应链短缺，欧洲企业生产承压，美联储释放鸽派信号，指数承压，道琼斯指数上涨 0.24%，纳斯达克指数下跌 0.18%。

图表 1: IF 及 IH 当月合约成交情况



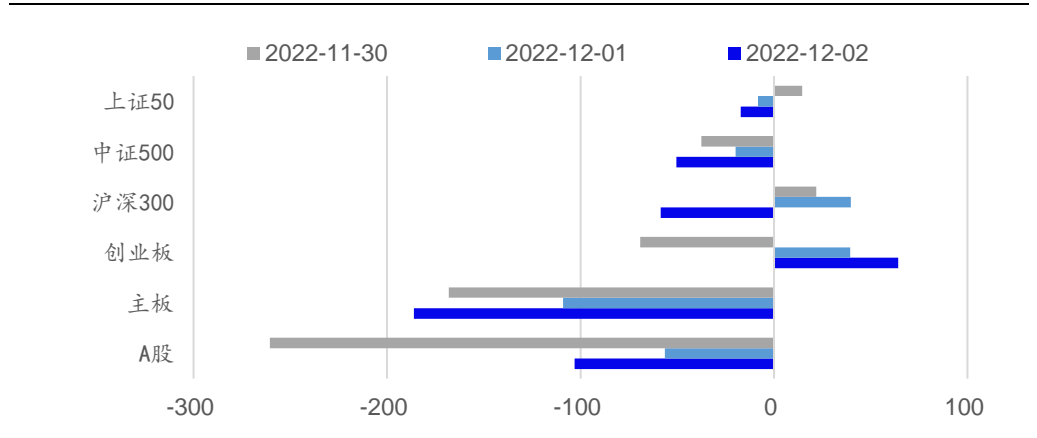
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 2: IC 及 IM 当月合约成交情况



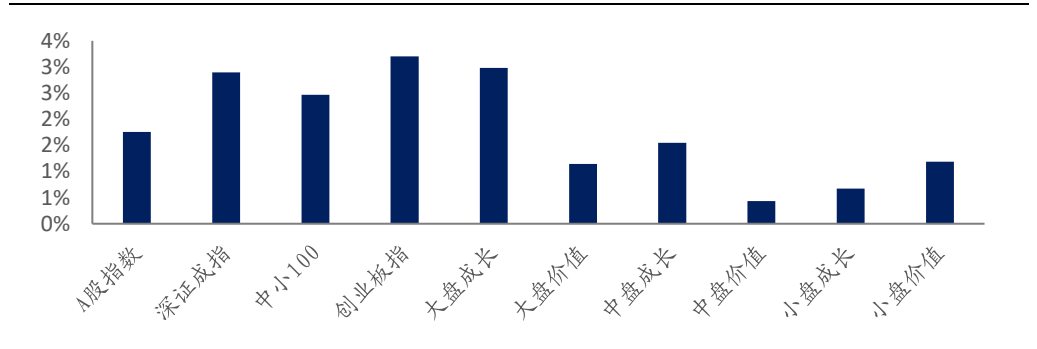
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: A 股资金情况



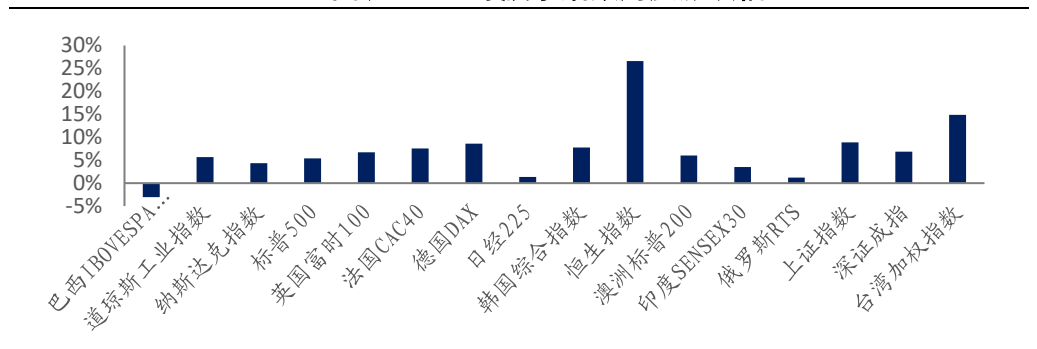
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 4: 国内股市指数涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 全球股票指数周度涨跌幅



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 宏观经济

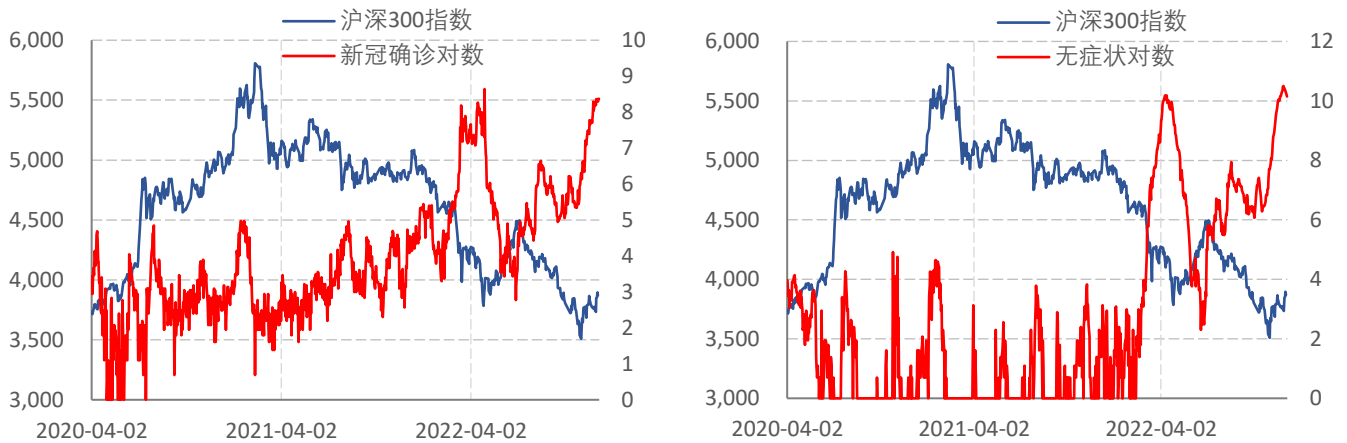
受疫情影响，景气度承压。短期看，全国各地疫情多点反弹，在此背景下，11月PMI回落，需求带动生产大幅下挫，生产经营活动预期回落3.7个百分点，转面回至荣枯线下方预示市场预期快速转弱，相对新订单回落1.7个百分点，新出口订单仅回落0.9个百分点，出口相对较强。在拉动经济增长的三驾马车中，十月基建投资维持稳定，制造业投资同比增速创年内最低；房地产投资在“三支箭”的扶持下有企稳迹象，同比降速回落。

汇率企稳。美元兑人民币汇率近期有回落迹象。11月15日汇率在7.05的位置触底反弹，并在11月28日触7.199的顶点位置回落。主要因素：第一，疫情防控逐渐出现改善迹象对国内经济带来曙光；第二，国内地产政策带来软着陆；第三，美联储加息释放鸽派信号，通胀增速放缓。

疫情防控出现改善迹象。11月30日孙春兰副总理听取有关方面专家对优化改善防控措施的意见建议，在复述了诸多政策后，提出随着奥密克戎病毒致命性减弱，疫苗接种的普及、防控经验的积累，我国疫情防控面临新任务。之后多地优化疫情防控措施出现。

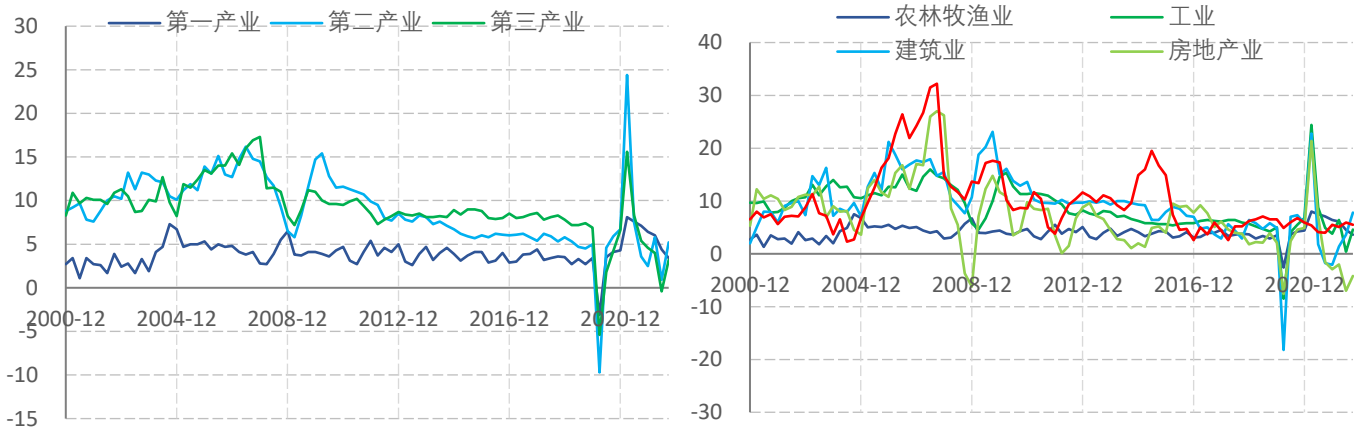
央行、银保监会和证监会先后出台稳楼市政策。11月28日证监会宣布股权调整优化5项措施支持房地产平稳。其中包括：“第一支箭”，国有大型银行密集授信，交通银行、中国银行、农业银行、工商银行等已向17家房企提供超1.6万亿元的意向性融资额度；“第二支箭”，中债增进公司已出具对龙湖集团、美的置业、金辉集团3家民营房企发债信用增进函，拟首批分别支持3家企业发行20亿元、15亿元、12亿元中期票据；“第三支箭”，证监会刚一发布，11月29日晚间，福星股份即发布公告称，为满足公司业务发展的需要，进一步优化资本结构，公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票，募集资金拟用于房地产项目开发。截至12月1日，至少有8家涉房企业宣布拟非公开发行股票进行股权融资。三支箭着力稳地价、稳房价、稳预期，坚持“保交楼、稳民生、保稳定”

图表 6: 疫情情况



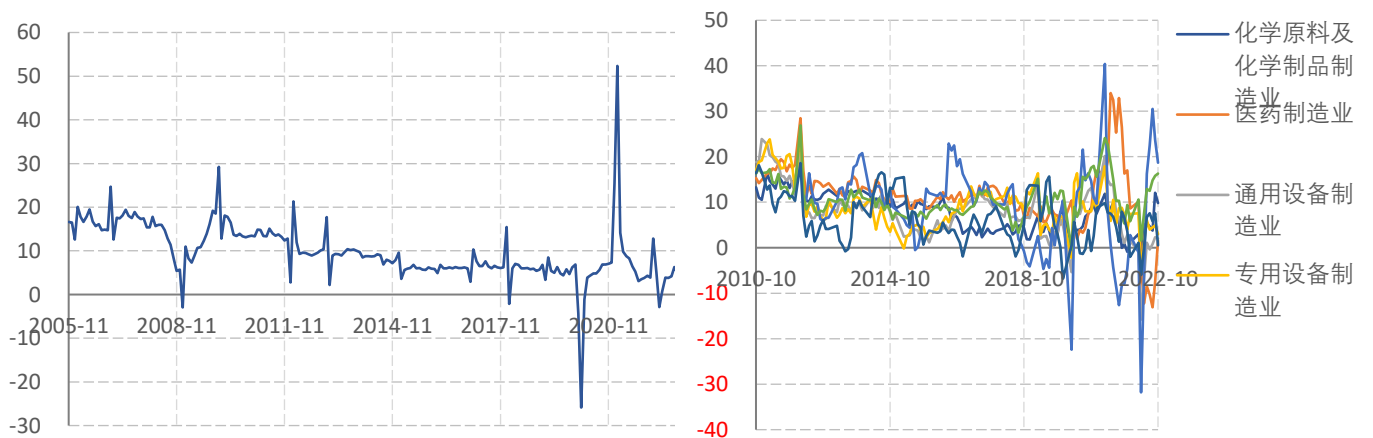
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 6: GDP 同比贡献率及分产业情况



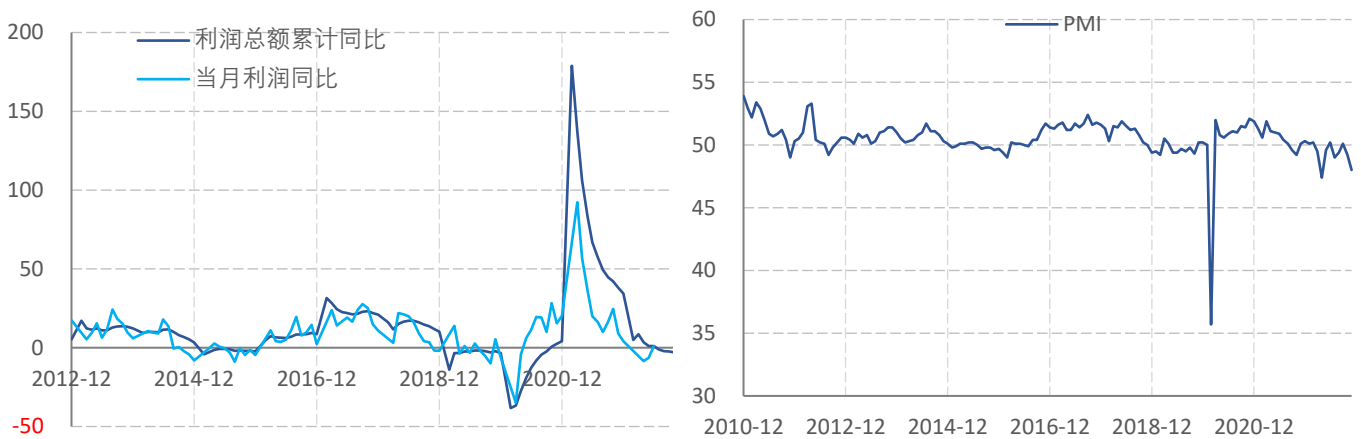
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 工业增加值及分行业



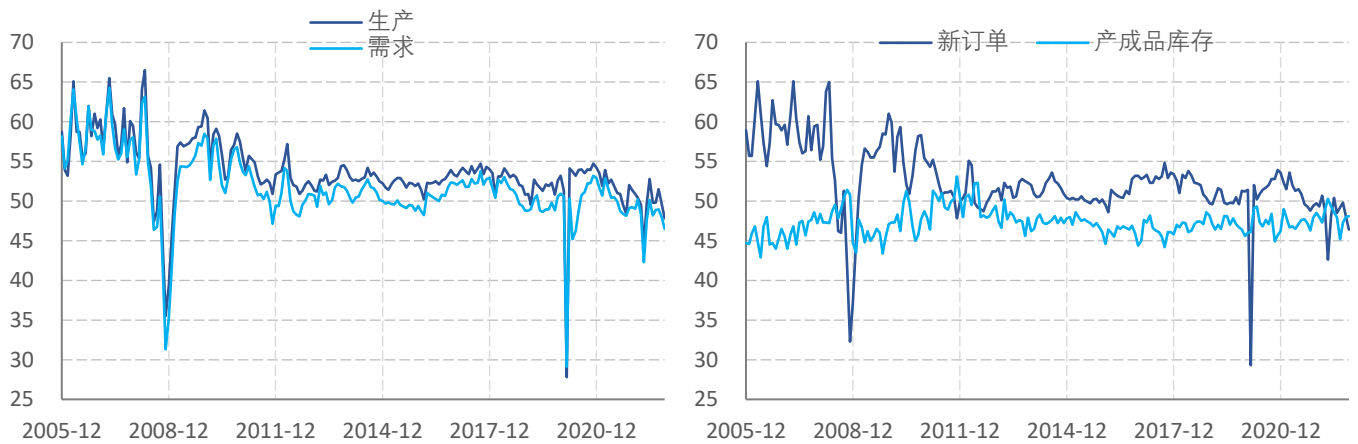
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 8：工业利润及 PMI



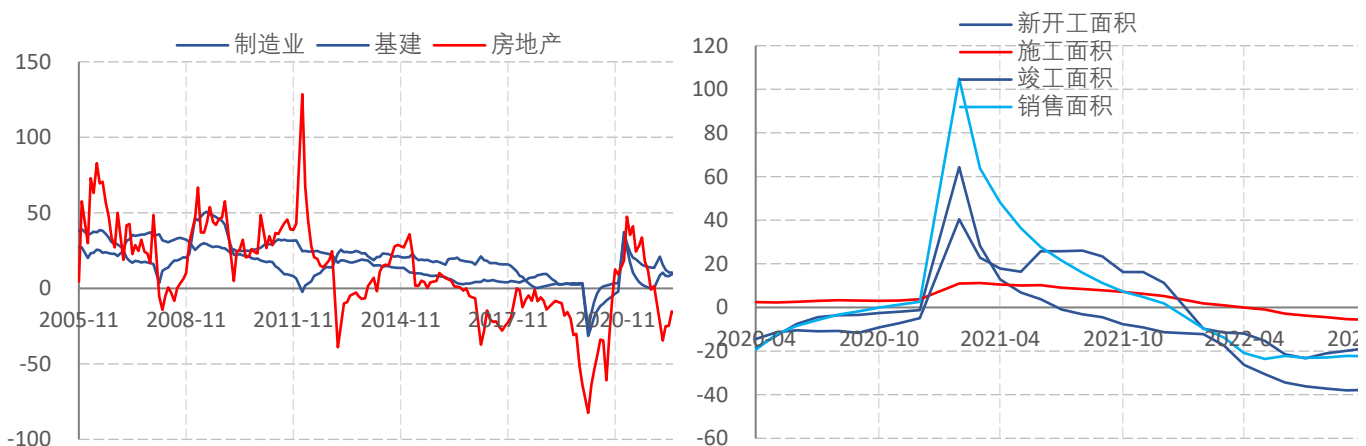
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：PMI 分项情况



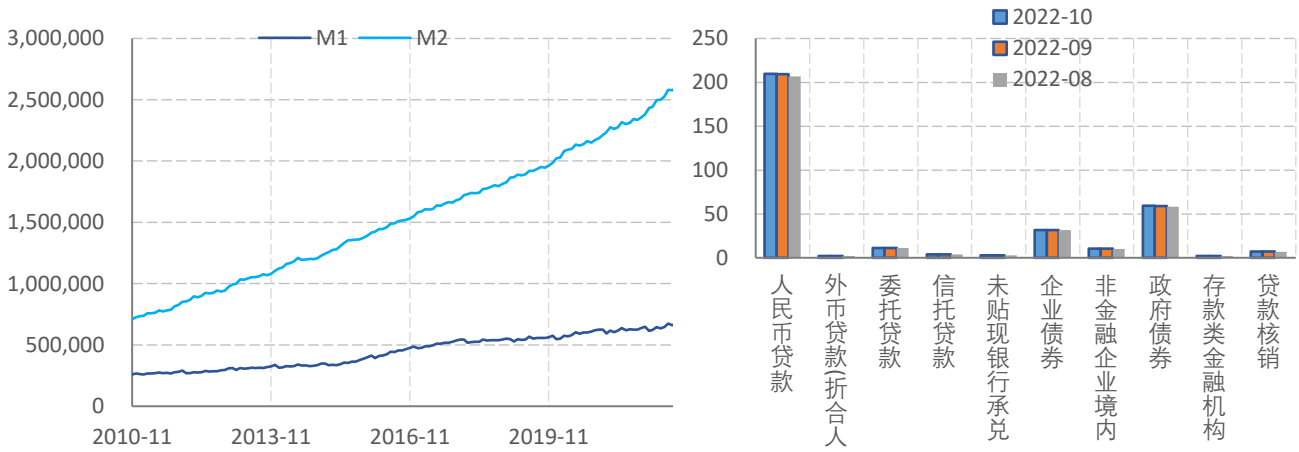
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 10：固定资产投资及房屋销售情况累计同比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11: 货币及社融存量分项

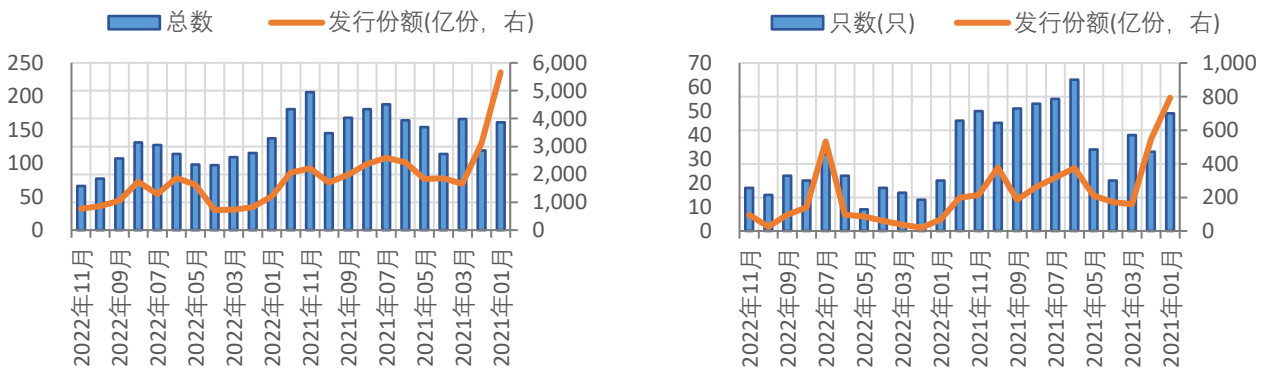


数据来源: wind, 兴证期货研发部

3. 股市资金供需

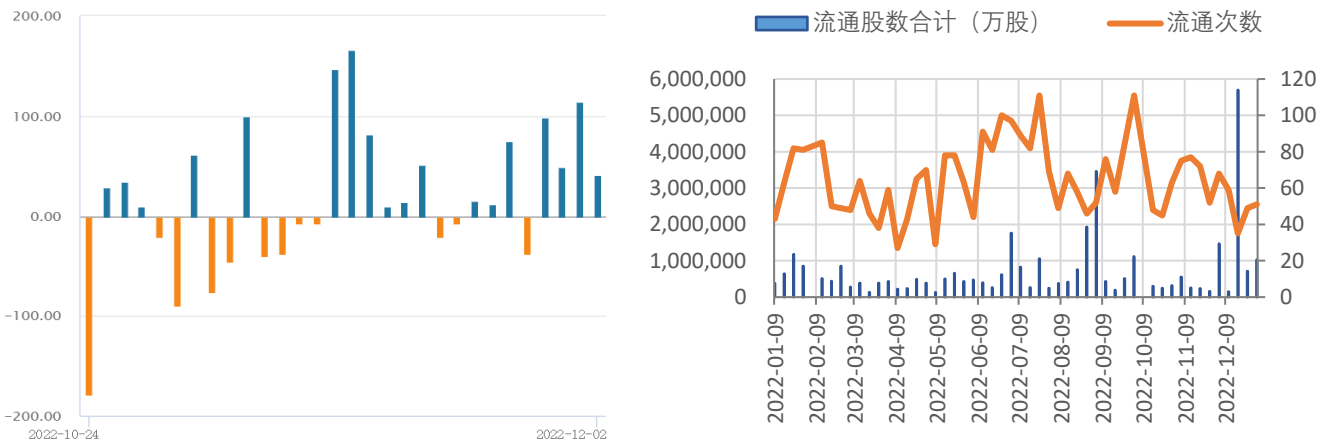
资金需求方面。截至 12 月 5 日, 11 月共计新成立基金 66 只, 共计发行 11.7 亿份, 全市场总计有 10368 只基金, 实现资产净值 266575.5 亿元; 其中股票型基金发行了 18 只, 共计发行 97.19 亿份, 全市场总计有 1964 只股票型基金, 实现资产净值 20910.31 亿元; 混合型基金发行 13 只, 共计发行 45.04 亿份, 全市场总计有 4301 只混合型基金, 共计发行 48823.41 亿元。

图表 12: 新发基金及新发股票型基金



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 陆股通资金及本月限售情况

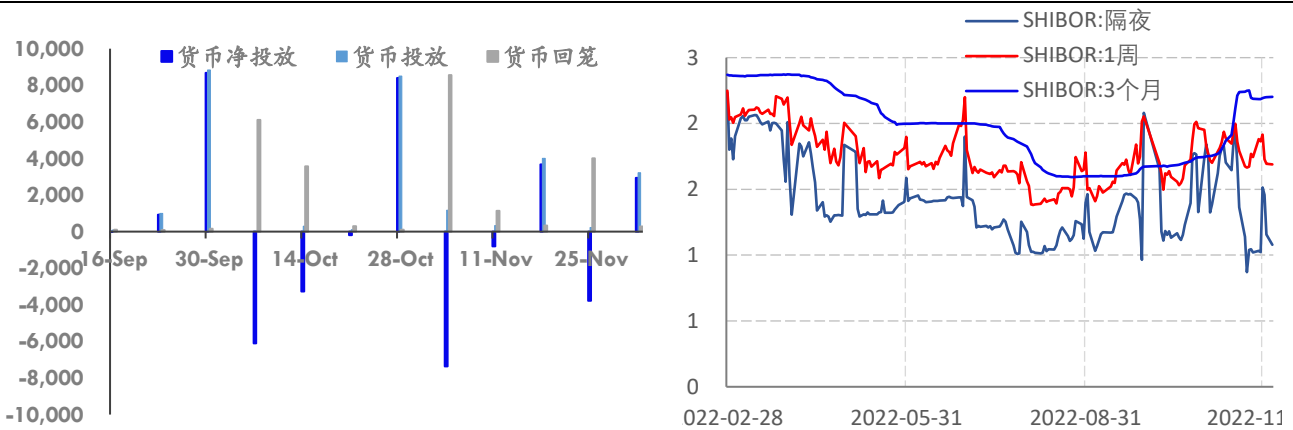


数据来源: wind, 兴证期货研发部

4. 流动性

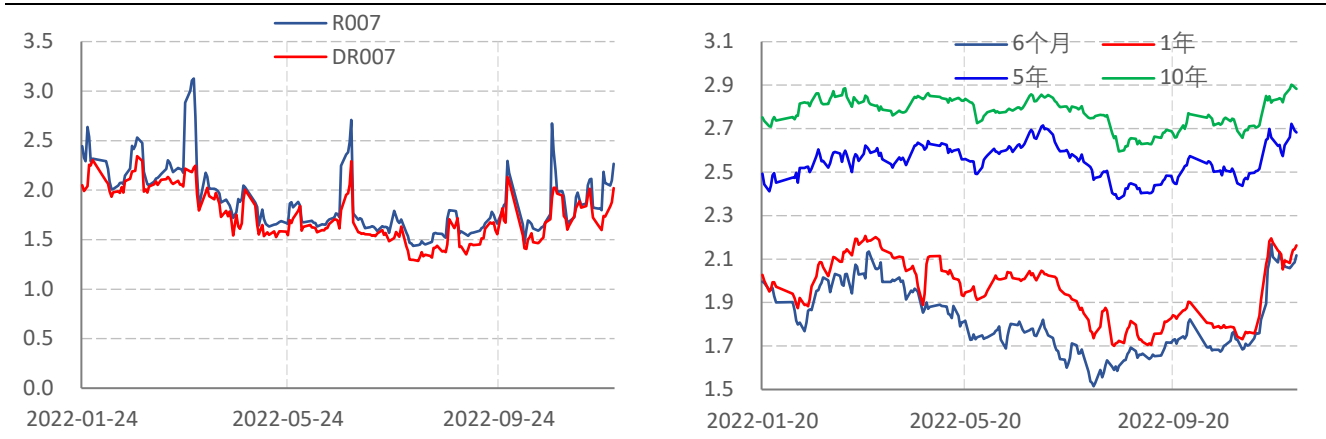
流动性方面, 上周央行为维持市场流动性, 公开市场净投入 2940 亿元, 其中货币投放 3220 亿元, 回笼 280 亿元; 实际成交看资金仍紧张, SHibor 隔夜利率和 1 周利率都快速回落, 3 个月利率维持稳定, 7 天期逆回购利率持续攀升。两融仍有扩张迹象。

图表 14: 央行公开市场操作与 Shibor



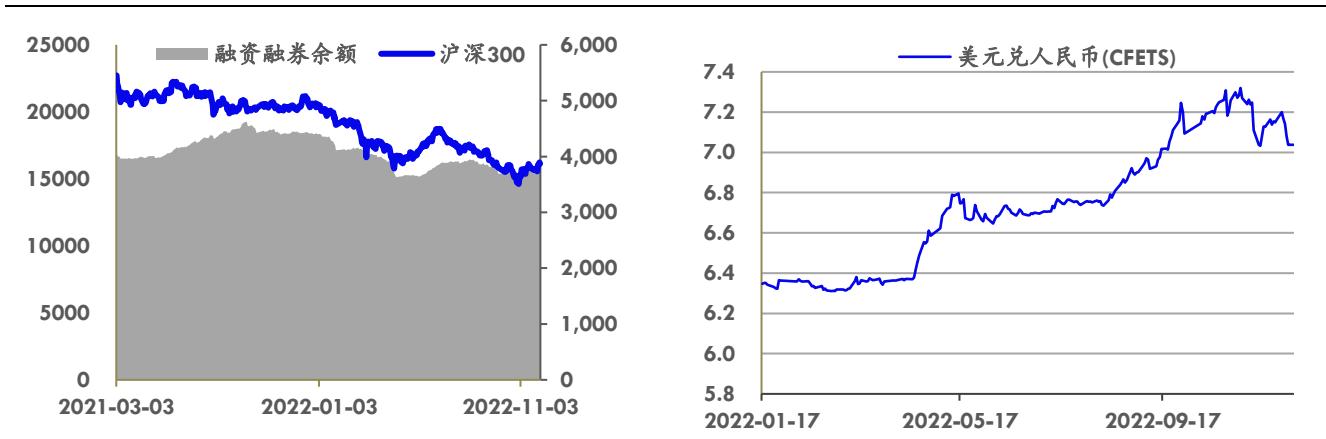
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: R007、DR007 与国债到期收益率



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16: 融资融券与美元指数

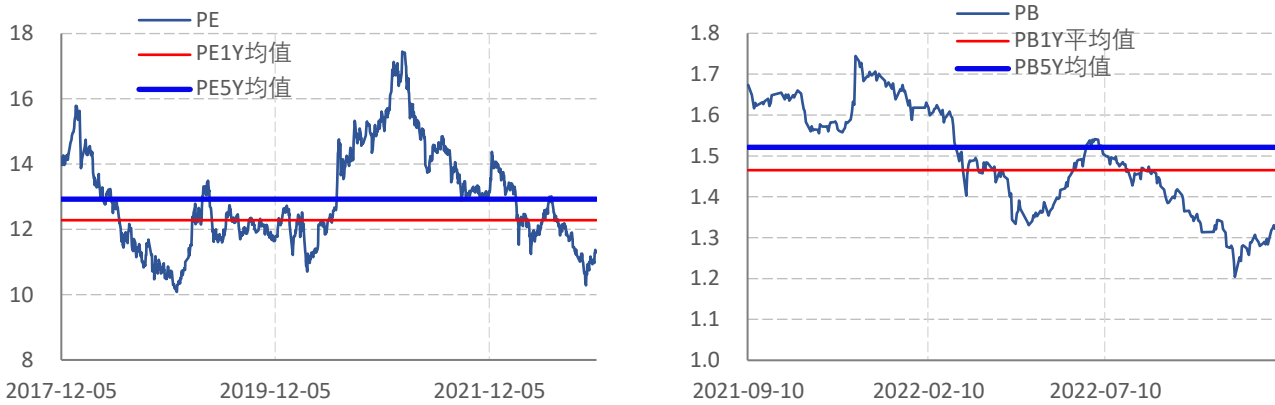


数据来源: wind, 兴证期货研发部

5. 估值情况

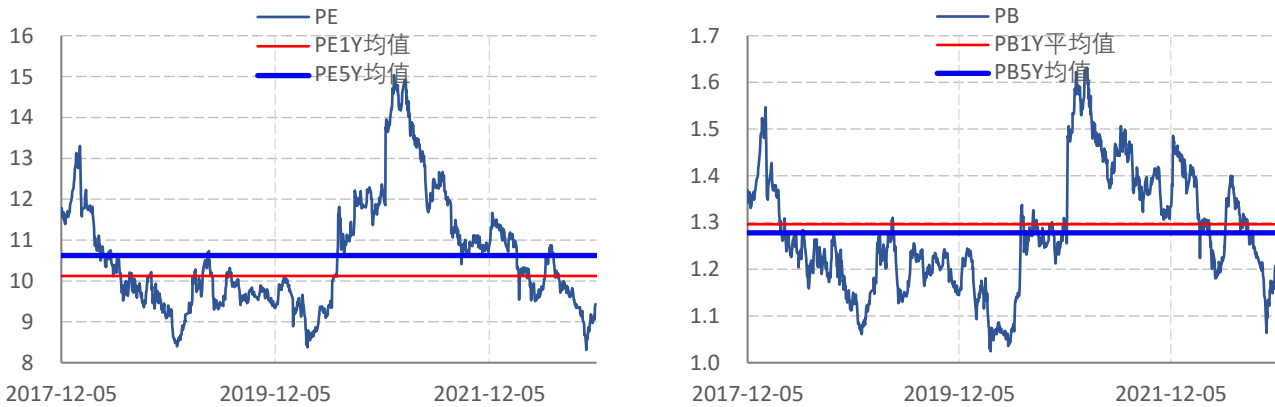
沪深 300 指数 PE 上涨 0.01 至 11.01, PB 上涨 0 至 1.29; 上证 50 指数 PE 上涨 0.06 至 9.07, PB 上涨 0.01 至 1.16; 中证 500 指数 PE 上涨 0.26 至 23.57, PB 上涨 0.02 至 1.68; 中证 1000 指数 PE 上涨 0.12 至 30.36, PB 上涨 0.01 至 2.4。

图表 17: 沪深 300 指数 PE 与 PB



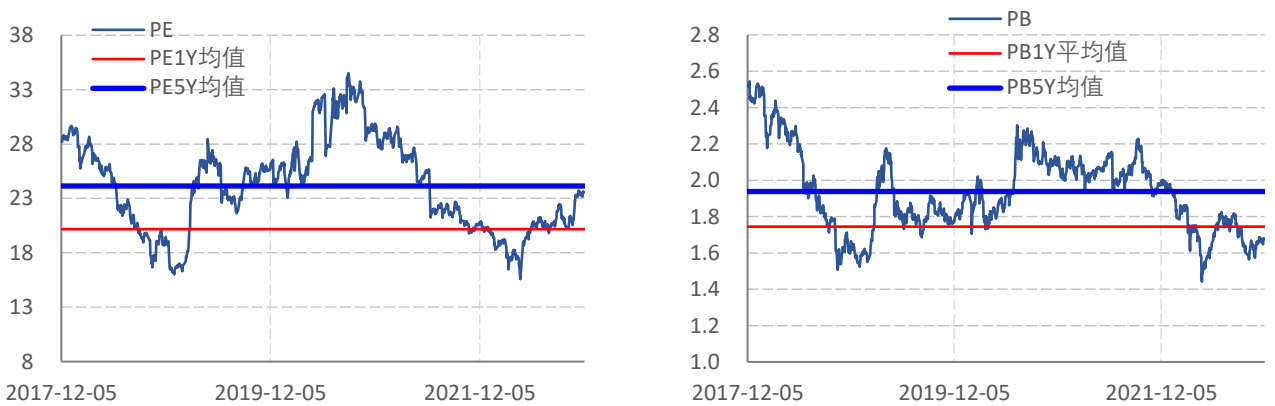
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18: 上证 50 指数 PE 与 PB



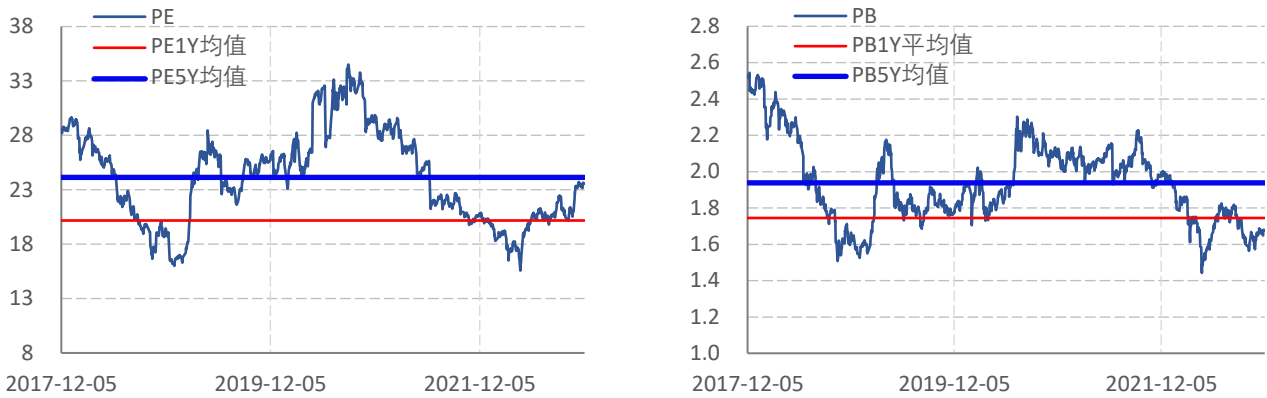
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: 中证 500 指数 PE 与 PB



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 20: 中证 1000 指数 PE 与 PB

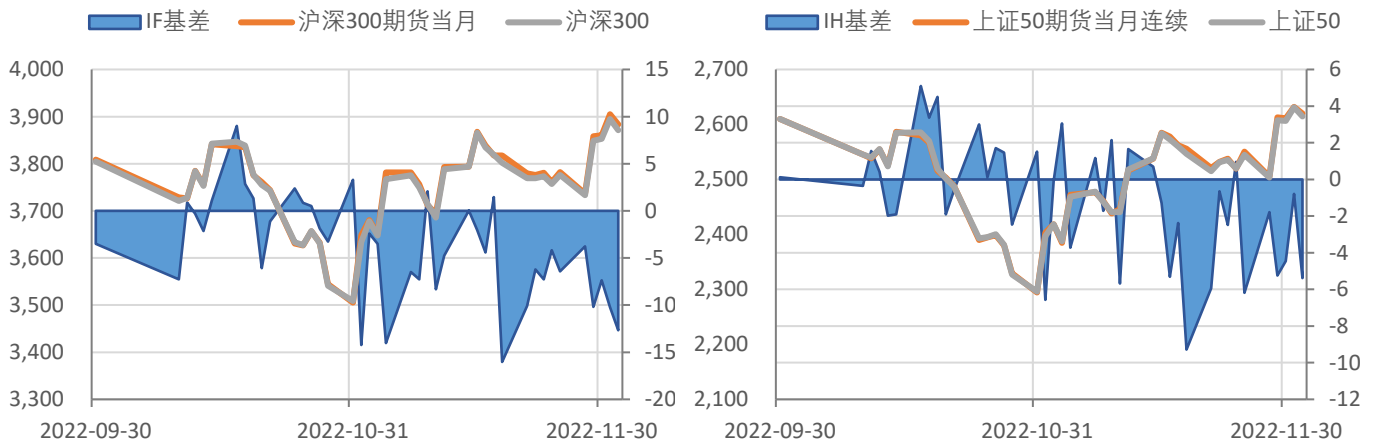


数据来源: wind, 兴证期货研发部

6. 基差套利情况

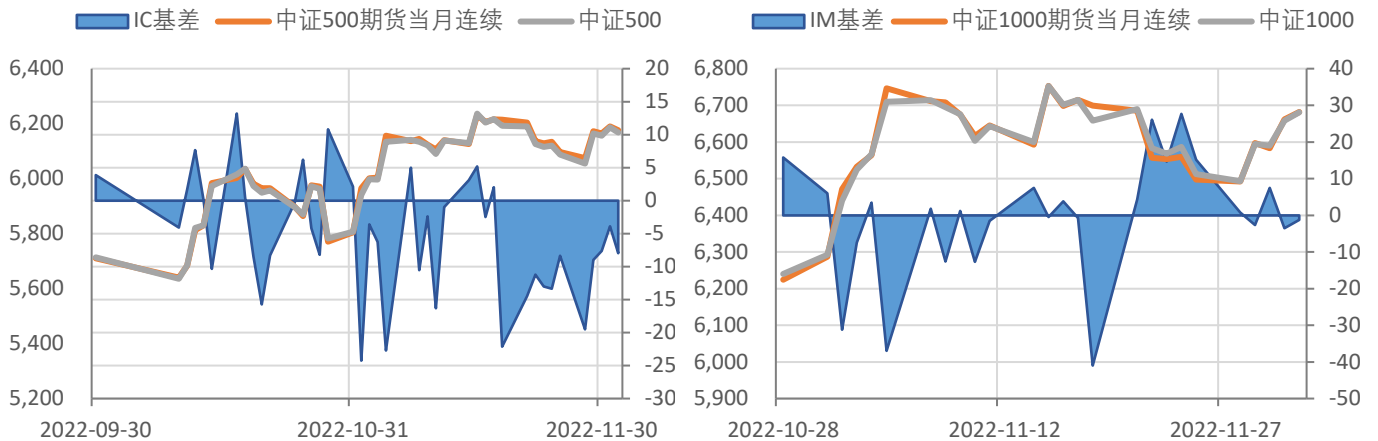
周内, IF 当月合约基差最大-7.36, 最小-12.65; IH 当月合约基差最大-0.79, 最小-5.39; IC 合约基差最大-3.9, 最小-8.98; IM 当月合约基差最大 7.51, 最小-3.57。

图表 21: IF 与 IH 基差



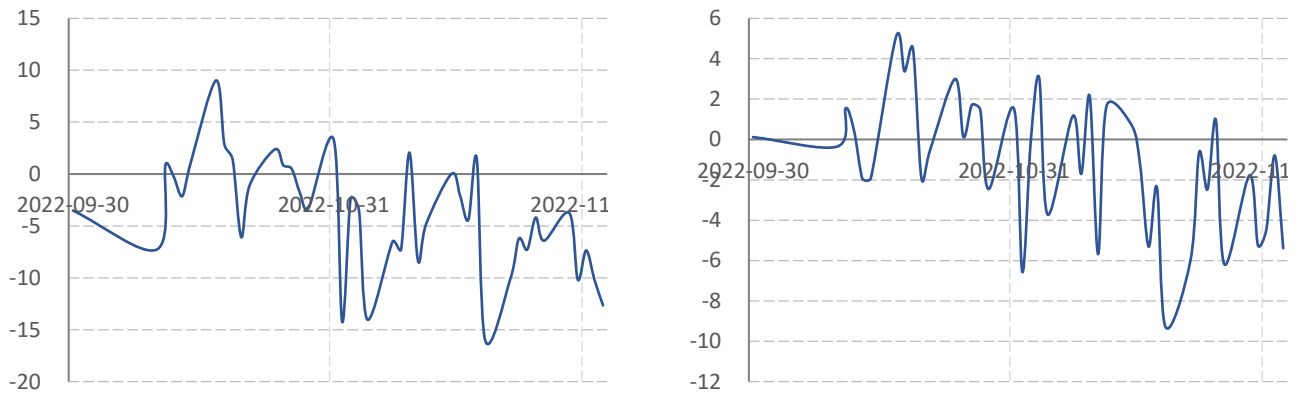
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: IC 与 IM 基差



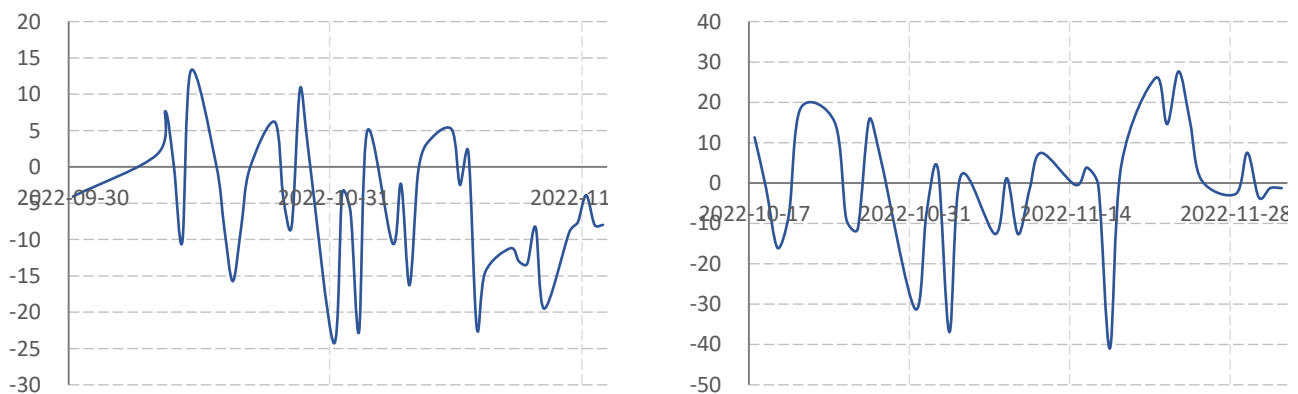
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: IF 基差与 IH 基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: IC 基差与 IM 基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

7. 后市展望

宏观层面，多地疫情防控措施进一步优化完善提振市场信心，房地产政策持续发力，楼市第三只箭放出，助力地产企稳，证监会明确支持房地产企业股权融资方面具体政策措施；海外美联储释放鸽派信号，通胀增速放缓，加息或出现转机。伴随着疫情反弹与防控措施逐渐放松的矛盾以及信用扩张困难与稳经济间的协调，并且在估值处于历史低位，股权风险溢价处于历史高位的时点，资金入场回暖或意味着短期跨年行情或以提前布局，但景气度不足仍有回落风险。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。