

和合期货股指期货周报（20220711-20220715）

——预计下周股指期货价格震荡为主



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：目前全球经济滞胀风险在上升，国内经济恢复还存在很多不稳定不确定因素，但是中国经济韧性强、潜力大，长期向好的基本特点没有变。随着一揽子稳增长政策措施落地见效，经济运行有望逐步改善。中美利差的收窄甚至倒挂使 A 股承压，美股在后续过程中的承压下行、美国经济数据恶化、非美央行开启紧缩或会使市场风险偏好走低，进而进一步加剧 A 股下行压力。在国内政策支撑和国外恶劣经济环境扰动下，预计股指期货指数下周震荡为主。

目录

——预计下周股指期货价格震荡为主	1
一、 本周行情回顾	2
二、 行业涨跌情况	3
三、 主力合约成交情况	4
四、 基本面消息	6
五、 投资策略与建议	13
风险点：	13
风险揭示：	13
免责声明：	13

一、本周行情回顾

周内市场呈大幅下跌走势。上证指数周内下跌幅度 3.81%。全周来看，沪深 300 指数下跌 4.07%至 4248.53 点，IF 主力合约下跌 2.80%至 4286.0 点；上证 50 指数下跌 5.14%至 2839.39 点，IH 主力合约下跌 3.54%至 2865.2 点；中证 500 指数下跌 0.75%至 6404.44 点，IC 主力合约下跌 2.04%至 6253.0 点。

图 1 IF 期货价格



（数据来源：文华财经、和合期货）

图 2 IH 期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

图 3 IC 期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

二、行业涨跌情况

行业方面, 行业周内下跌居多。具体来看, 涨幅较大的前五大行业为电力设备、公路铁路运输、白色家电、通用设备及金属新材料, 涨幅分别为 4.50%、2.821%、2.53%、0.99%及 0.79%。跌幅较大的五大行业为房地产开发、汽车服务、小金属、汽车整车及纺织制造, 跌幅分别为 5.81%、5.75%、5.64%、5.60%及 5.59%。

图 4 行业涨跌幅 (一)

板块名称	涨幅	涨速	主力净量	主力金额	涨停数	涨家数	跌家数	领涨股	5日涨幅
1 电力设备	-0.44%	-0.03%	-1.06	-31.76亿	8	107	192	新特电气	+4.50%
2 公路铁路运输	-1.45%	-0.05%	-0.13	-7188万	0	9	24	山西路桥	+2.82%
3 白色家电	-0.88%	-0.08%	0.67	+6275万	2	8	27	盾安环境	+2.53%
4 通用设备	-0.73%	-0.03%	-0.70	-1.13亿	6	39	110	腾亚精工	+0.99%
5 金属新材料	+0.66%	-0.02%	-2.16	-1.26亿	0	15	8	中洲特材	+0.79%
6 汽车零部件	+0.92%	-0.02%	-0.36	+5.48亿	11	98	98	纽泰格	+0.37%
7 景点及旅游	+1.06%	+0.03%	1.77	+1.52亿	0	13	6	丽江股份	+0.30%
8 非金属材料	+0.50%	-0.08%	-0.49	-2793万	0	4	8	索通发展	+0.24%
9 环保	-0.98%	-0.03%	-0.35	-5126万	4	34	93	N劲旅	+0.13%
10 电力	-1.75%	-0.01%	-0.56	-7.81亿	1	20	73	惠天热电	+0.11%

(数据来源: 同花顺、和合期货)

图5 行业涨跌幅(二)

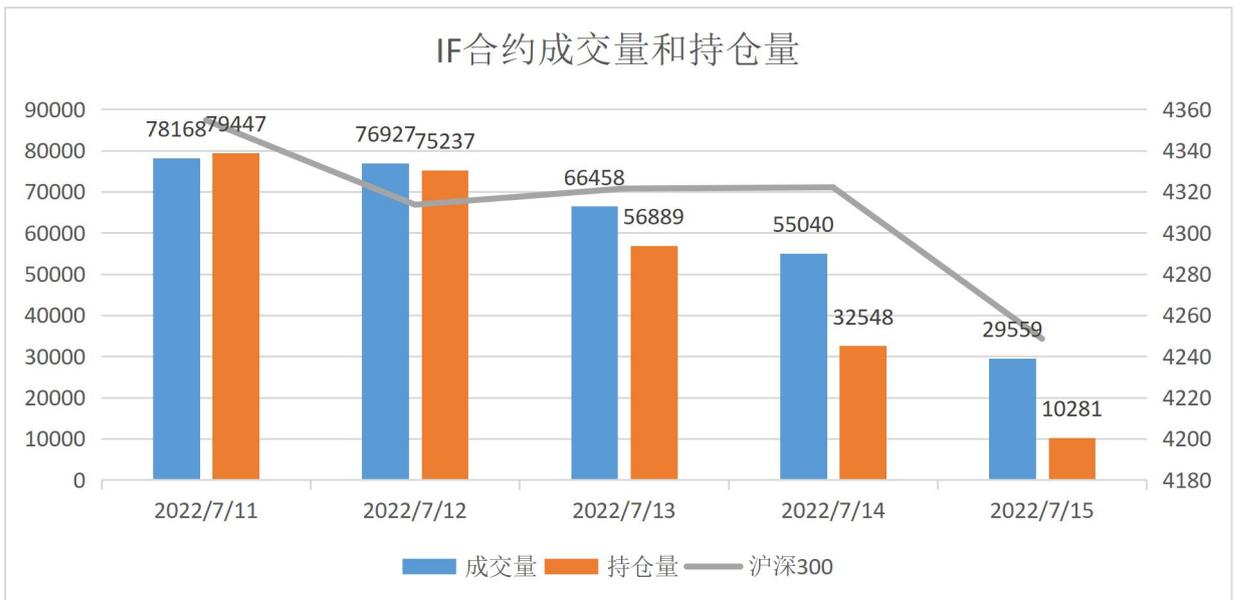
板块名称	涨幅	涨速	主力净量	主力金额	涨停数	涨家数	跌家数	领涨股	5日涨幅▲
1 房地产开发	-4.88%	-0.08%	-2.28	-18.62亿	0	2	100	电子城	-5.81%
2 汽车服务	-1.63%	-0.07%	-1.39	-1.24亿	0	4	10	中汽股份	-5.75%
3 小金属	-1.03%	-0.04%	-1.12	-12.79亿	0	9	27	三祥新材	-5.64%
4 汽车整车	-1.29%	-0.03%	0.78	+26.94亿	0	6	16	长安汽车	-5.60%
5 纺织制造	-3.70%	-0.06%	-2.37	-2.00亿	0	1	33	万事利	-5.59%
6 厨卫电器	-4.15%	-0.12%	-2.67	-8337万	0	0	9	浙江美大	-5.33%
7 服装家纺	-3.10%	-0.06%	-1.79	+7939万	1	5	55	朗姿股份	-4.92%
8 房地产服务	-3.56%	-0.07%	-1.94	-7058万	0	0	8	新大正	-4.89%
9 生物制品	-2.14%	-0.07%	-0.57	-4.23亿	0	5	40	艾迪药业	-4.75%
10 食品加工制造	-1.99%	-0.03%	-1.43	-5.05亿	1	14	62	N宝立	-4.54%

(数据来源: 同花顺、和合期货)

三、主力合约成交情况

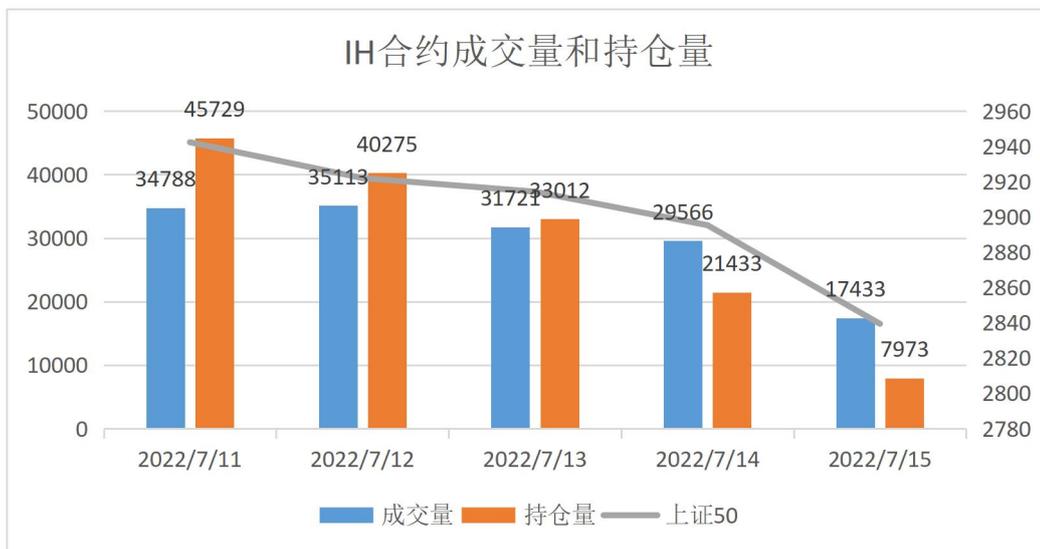
成交持仓方面, IF、IH 和 IC 主力合约期末日均成交量均有所下降。具体来看, 日均成交量分别为 61230.4 手, 29724.2 手, 59933.8 手。

图6



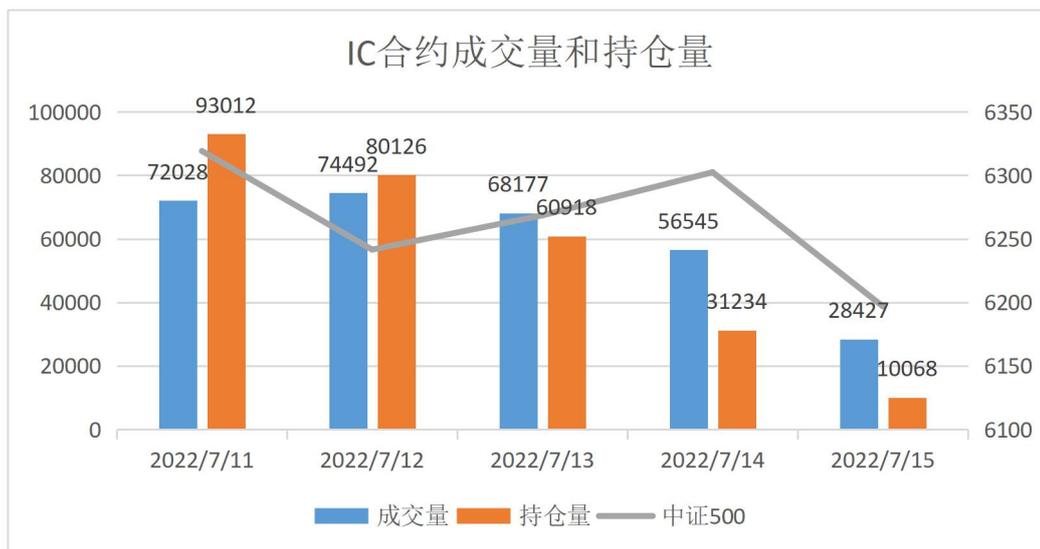
(数据来源: 同花顺、文华财经、和合期货)

图 7



(数据来源: 同花顺、文华财经、和合期货)

图 8



(数据来源: 同花顺、文华财经、和合期货)

四、基本面消息

从宏观面来看，猪油共振导致 6 月 PPI 与 CPI 高于预期。服务修复，加之低基数，6 月 CPI 同比从 2.1% 反弹至 2.5%。能源价格支撑，金属价格拖累，PPI 同比由 6.4% 放缓至 6.1%。

图 9



图 10



（数据来源：Wind、和合期货）

根据国家统计局发布的最新数据，二季度 GDP 同比增长 0.4%，上半年同比增长 2.5%。6 月份，社会消费品零售总额 38742 亿元，同比增长 3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34192 亿元，增长 1.8%。上半年，社会消费品零售总额 210432 亿元，同比下降 0.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 189251 亿元，下降 0.1%。

图 11



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1—6 月份, 全国固定资产投资(不含农户)271430 亿元, 同比增长 6.1%。其中, 民间固定资产投资 153074 亿元, 同比增长 3.5%。从环比看, 6 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.95%。

图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

6 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 3.9% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看, 6 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.84%。1—6 月份, 规模以上工业增加值同比增长 3.4%。

图 13



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

中国 6 月（以美元计）出口同比增 17.9%，前值增 16.9%；进口增 1.0%，前值增 4.1%；贸易顺差 979.4 亿美元，预期 764.7 亿美元。

图 14



（数据来源：Wind、和合期货）

6 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%、54.7%和 54.1%，高于上月 0.6、6.9 和 5.7 个百分点，均升至扩张区间，PMI 数据回升，投资、生产、消费均有所好转，且预期政策持续向好，支撑经济继续恢复和平稳运行。

图 15



（数据来源：Wind、和合期货）

从资金面来看，本周北向资金共计净流出 220.40 亿元，其中沪股通净流出 138.00 亿元，深股通净流出 82.41 亿元。

图 16 北向资金流向



(数据来源: Wind、和合期货)

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 150 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 30 亿元。此外，7 月 15 日将有 1000 亿元 MLF 到期，届时需要关注央行操作规模和利率变动情况。

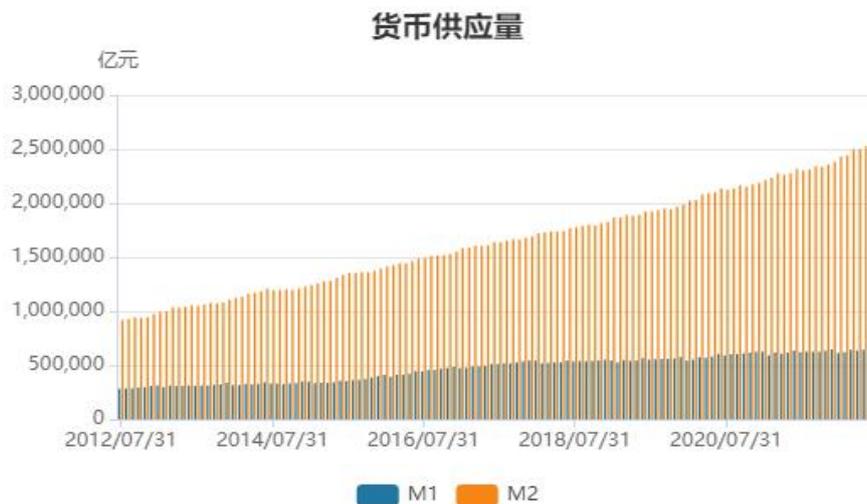
图 17



(数据来源: Wind、和合期货)

中国人民银行数据显示,截至 2022 年 06 月,我国货币供应量 M0 达到 96000 亿元,同比变化 13.80%,M1 达到 674400 亿元,同比变化 5.80%,M2 达到 2581500.00 亿元,同比变化 11.40%,我国货币乘数指标达到 7.77 倍,当月现金净投放量为 464 亿元,环比增加 544.00 亿元。

图 18



(数据来源: Wind、和合期货)

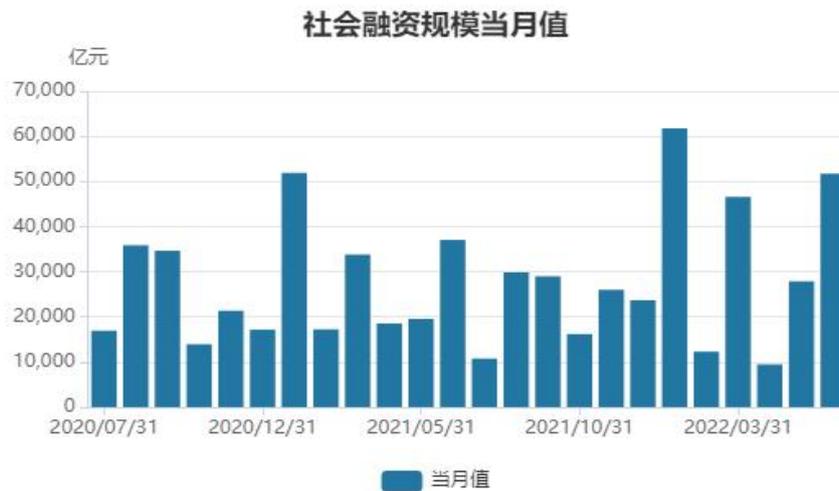
图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

6 月份金融数据超预期, 呈现总量和结构双佳。社融增速回升至 10.8%, 已有从底部抬头之势。信贷结构大幅改善, 居民中长期贷款修复。信贷扩张初现端倪, 对股指形成支撑。

图 20



(数据来源: Wind、和合期货)

图 21



(数据来源: Wind、和合期货)

图 22



(数据来源: Wind、和合期货)

除此之外，截至 7 月 14 日，上交所融资余额报 8164.58 亿元，较前一交易日增加 15.94 亿元；深交所融资余额报 7099.67 亿元，较前一交易日增加 1.97 亿元；两市合计 15264.25 亿元，较前一交易日增加 17.91 亿元。

海外方面，欧美经济衰退担忧不止。美国最新公布的数据显示，美国 6 月 CPI 同比猛增 9.1%（预期增 8.8%）飙升至 40 年高位。数据令美联储 7 月议息会议加息 75 基点已经板上钉钉，预计 9 月份还会维持这个加息幅度。欧元区同比 CPI 增速进一步提高至 8.1，再创本轮通胀新高，此前市场认为通胀见顶的观点被证伪，欧美通胀形势不容乐观。俄乌战争的长期化导致油价和食品价格高启，夏季欧美出行需求增加，预计下半年欧美通胀仍将维持高位。

五、投资策略与建议

目前全球经济滞胀风险在上升，国内经济恢复还存在很多不稳定不确定因素，但是中国经济韧性强、潜力大，长期向好的基本特点没有变。随着一揽子稳增长政策措施落地见效，经济运行有望逐步改善。中美利差的收窄甚至倒挂使 A 股承压，美股在后续过程中的承压下行、美国经济数据恶化、非美央行开启紧缩或会使市场风险偏好走低，进而进一步加剧 A 股下行压力。在国内政策支撑和国外恶劣经济环境扰动下，预计股指期货指数下周震荡为主。

风险点：

货币政策超预期、国内疫情发展超预期、俄乌局势超预期、欧美经济下行超预期。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。