

和合期货股指期货月报（2022年08月）

——预计下月股指期货价格以区间震荡为主



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：随着国内稳增长政策持续推进，经济基本面保持复苏态势，市场风险偏好得到提振。但是政策进入落实期与观察期，下半年的重点是落实好已出台的政策，而不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来，政策端进一步加码的可能性下降。消息面上，随着中央政治局会议召开，在货币财政政策方面延续托底但不大规模刺激的基调，政策面支撑作用仍明显，但是进一步加码的利好相对有限。7月以来国内外不确定性风险因素有所升温：国内方面，多地疫情的反复、居民收入预期和信心下降，制约消费以及房地产的复苏空间，经济复苏存不确定性；海外方面，高通胀叠加激进收紧货币政策，海外经济衰退风险仍未消除，外资风险偏好受压制。总的来说，预计短期内股指以区间震荡运行为主。

目录

——预计下月股指期货价格以区间震荡为主	1
一、 本月行情回顾	2
二、 行业涨跌情况	4
三、 主力合约成交情况	5

四、 基本面消息 7

五、 投资策略与建议 15

风险点： 15

风险揭示： 15

免责声明： 15

一、本月行情回顾

7月份行情呈震荡下跌趋势。全月来看，沪深 300 指数下跌 7.02%至 4170.10 点，IF 主力合约下跌 6.93%至 4152.4 点；上证 50 指数下跌 8.70%至 2792.33 点，IH 主力合约下跌 8.37%至 2784.8 点；中证 500 指数下跌 2.48%至 6294.11 点，IC 主力合约下跌 2.65%至 6255.2 点。中证 1000 股指期货上市一周，收盘价 7087.0，涨幅 1.87%。

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)

图 4 IM 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，本月内上涨偏多。具体来看，涨幅较大的前五大行业为金属新材料、汽车零部件、白色家电、通用设备及燃气，涨幅分别为 15.02%、13.59%、12.87%、12.60 及 12.16%。跌幅较大的五大行业为景点及旅游、饮料制造、机场航运、食品加工制造及酒店餐饮，跌幅分别为 9.08%、7.75%、7.61%、6.84%及 6.76%。

图 5 行业涨跌幅（一）

板块名称	涨幅	1分钟涨速	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	10日涨幅	20日涨幅↓
1 金属新材料	+0.11%	+0.01%	+0.00%	-0.95	+1.00亿	1	11	11	博威合金	+4.99%	+9.51%	+15.02%
2 汽车零部件	+1.33%	-0.00%	-0.01%	-0.21	+2.00亿	10	122	72	华安鑫创	+5.96%	+13.14%	+13.59%
3 白色家电	+0.64%	+0.00%	-0.01%	-0.16	-1.55亿	2	13	22	禾盛新材	+5.07%	+9.71%	+12.87%
4 通用设备	+0.34%	+0.00%	+0.00%	-1.41	-3.15亿	6	77	73	N常润	+4.36%	+10.54%	+12.60%
5 燃气	-0.89%	+0.03%	+0.03%	-0.78	-1.49亿	0	6	21	天壕环境	+6.06%	+11.71%	+12.16%
6 自动化设备	+1.26%	+0.01%	+0.01%	-0.24	-2.93亿	2	47	30	德龙激光	+7.66%	+13.67%	+11.98%
7 电力设备	+1.13%	-0.02%	-0.02%	0.10	-20.66亿	9	184	115	中能电气	+1.81%	+3.91%	+11.88%
8 仪器仪表	+0.32%	-0.00%	+0.01%	-2.12	-7977万	0	16	25	思林杰	+4.86%	+9.70%	+9.87%
9 消费电子	-0.36%	+0.04%	+0.03%	-0.83	-4.74亿	2	27	58	可立克	+4.41%	+9.58%	+8.98%
10 工业金属	+0.76%	+0.05%	+0.05%	0.32	+3.47亿	3	32	32	精艺股份	+5.37%	+10.95%	+8.86%

(数据来源：同花顺、和合期货)

图 6 行业涨跌幅（二）

板块名称	涨幅	1分钟涨速	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	10日涨幅	20日涨幅
1 景点及旅游	-3.20%	-0.00%	-0.00%	-3.35	-3.43亿	0	0	20	*ST雪发	-4.41%	-3.08%	-9.08%
2 饮料制造	-2.11%	+0.00%	+0.00%	-1.21	-24.63亿	0	5	42	泉阳泉	-0.91%	-0.23%	-7.75%
3 机场航运	-2.34%	-0.05%	-0.05%	-0.44	-2.78亿	0	0	13	吉祥航空	-3.43%	-1.97%	-7.61%
4 食品加工制造	-1.79%	-0.00%	-0.01%	-0.54	-5.32亿	0	13	63	华统股份	-0.71%	+1.35%	-6.84%
5 酒店及餐饮	-3.15%	-0.05%	-0.05%	-2.36	-1.35亿	0	1	9	中科云网	-1.24%	-1.08%	-6.76%
6 生物制品	-1.47%	+0.07%	+0.06%	-0.77	-4.89亿	0	7	39	未名医药	-0.78%	-0.52%	-5.50%
7 煤炭开采加工	-2.50%	-0.03%	-0.03%	-1.03	-10.44亿	0	0	32	辽宁能源	+1.67%	+1.39%	-5.43%
8 证券	-0.90%	-0.02%	-0.02%	-0.55	-16.40亿	0	2	44	国元证券	-0.69%	+1.88%	-4.35%
9 房地产服务	-1.15%	-0.14%	-0.15%	-1.32	-4579万	0	1	7	巴士在线	+0.31%	+2.70%	-4.19%
10 农业服务	-0.91%	-0.08%	-0.06%	-0.36	-1857万	0	2	14	普莱柯	-0.44%	-0.50%	-3.53%

（数据来源：同花顺、和合期货）

三、主力合约成交情况

截止 2022 年 7 月 29 日，IF300 报收 4218.8 点，IH50 报收 2825.8 点，IC 500 报收 6313.2 点。 IF300 基差-17.70 点，IH50 基差-7.53 点，IC500 基差 -38.91 点，均为负值。

IF300 成交 1573.37 亿元，较上一交易日增加 18.91%；持仓金额 1398.04 亿元，较上一交易日增加 12.05%；成交持仓比为 1.13 。

图 7



(数据来源 Wind、和合期货)

图 8



(数据来源 Wind、和合期货)

图 9



(数据来源 Wind、和合期货)

四、基本面消息

从宏观面来看,根据统计局最新数据,1—6月份,全国规模以上工业企业实现利润总额42702.2亿元,同比增长1.0%,1—6月份,规模以上工业企业实现营业收入65.41万亿元,同比增长9.1%;。6月份物流景气指数显示全国物流活跃度继续提升,物流需求和供给能力稳步改善,通信行程卡的“摘星”及查询结果的覆盖时间范围由“14天”调整为“7天”的防疫政策调整使得市场对下半年经济的预期进一步改善。首个国产抗新冠口服药获批上市。国家药监局应急附条件批准河南真实生物阿兹夫定片增加新冠肺炎治疗适应症注册申请,用于治疗普通型新型冠状病毒肺炎(COVID-19)成年患者;

中证1000股指期货IM2208合约定于2022年7月22日上市交易,这一举措有助于进一步满足投资者避险需求,健全和完善股票市场稳定机制,助力资本市场平稳健康发展;银保监会谈积极做好“保交楼”金融服务:支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作;中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2022年7月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.7%,5年期LPR为4.45%,均与上月持平;国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,上半年我国外汇市场韧性增强,人民币汇率表现相对稳健,跨境资金流动总体稳定。

图 10



(数据来源:中国期货业协会、和合期货)

我国 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%。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%。

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%。

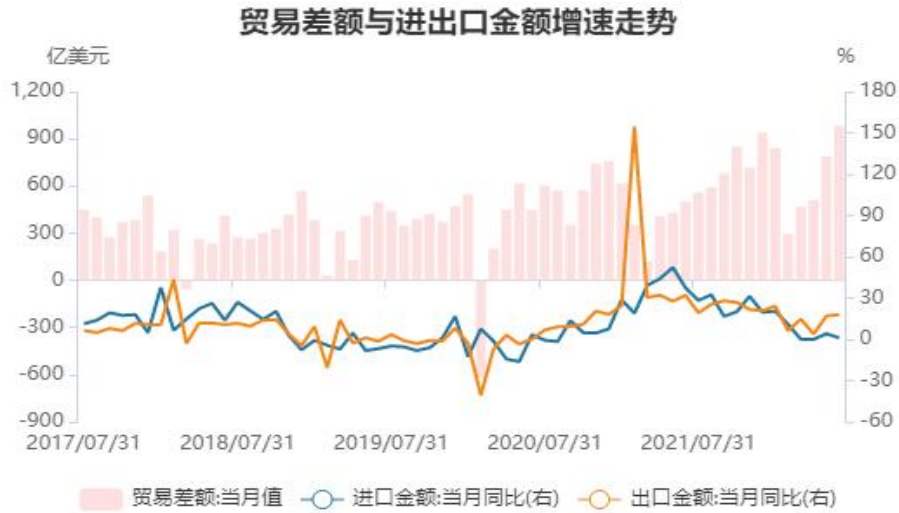
图 12



(数据来源：国家统计局、和合期货)

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。

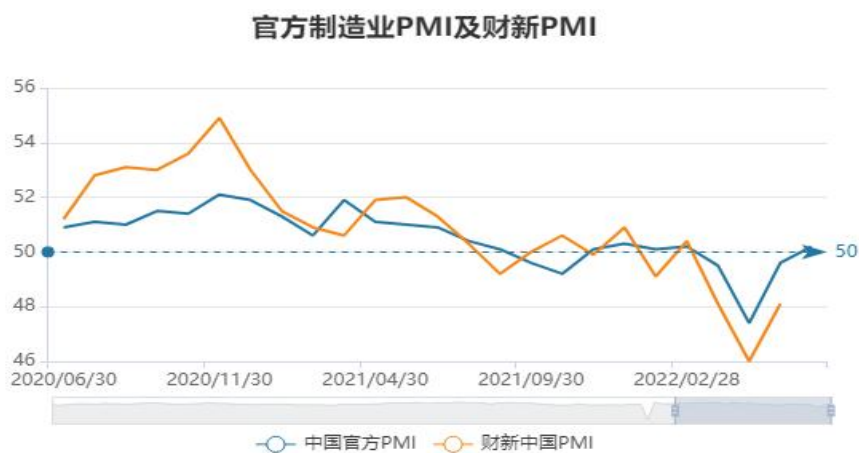
图 13



（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。

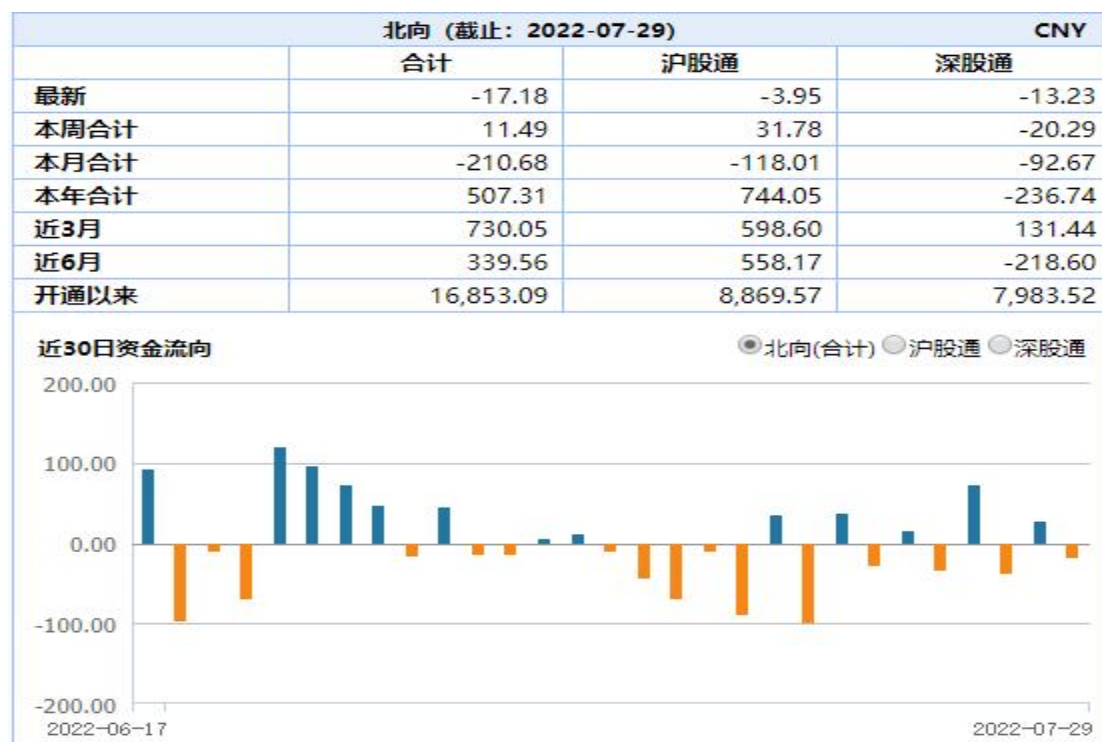
图 14



（数据来源：Wind、和合期货）

从资金面来看,本月北向资金净流出 210.68 亿元,其中沪股通净流出 118.01 亿元,深股通净流出 92.67 亿元。

图 15 北向资金流向



(数据来源: Wind、和合期货)

图 16



(数据来源: Wind、和合期货)

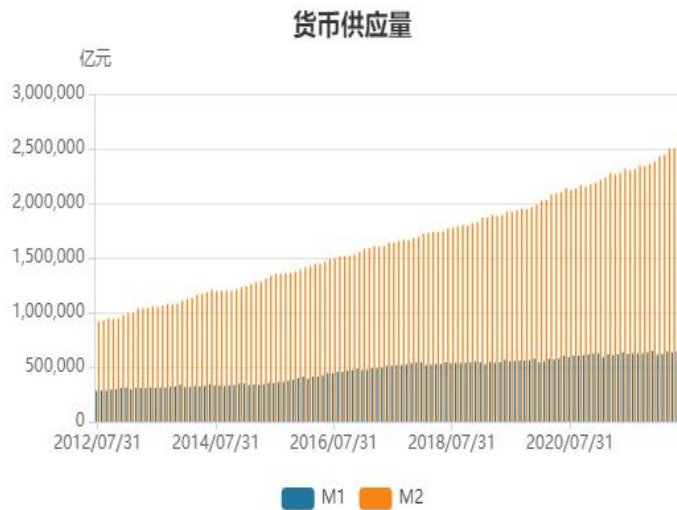
表 1

日期	公开市场操作:货币净投放	货币回笼	货币投放
2022/07/22	130.00	150.00	280.00
2022/07/15	0.00	150.00	150.00
2022/07/08	-3850.00	4000.00	150.00
2022/07/01	3000.00	1050.00	4050.00

(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 17



(数据来源: Wind、和合期货)

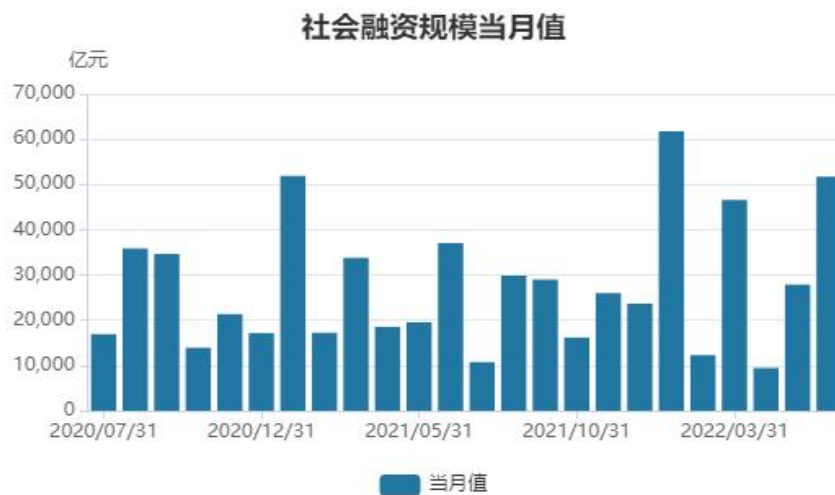
图 18



(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 19



(数据来源: Wind、和合期货)

图 20



(数据来源: Wind、和合期货)

图 21



(数据来源: Wind、和合期货)

除此之外，截止 2022 年 7 月 28 日，两融余额为 16320.12 亿元，占 A 股流通市值 2.44%，两融成交金额为 745.45 亿元，占 A 股成交额 0.11%。

图 22



(数据来源: Wind、和合期货)

图 23



(数据来源: Wind、和合期货)

海外方面，欧美经济衰退担忧不止。美国 6 月 CPI 同比猛增 9.1%（预期增

8.8%) 飙升至 40 年高位；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。月末美联储宣布加息 75 个基点，重申高度关注通胀风险。IMF 发布最新《世界经济展望报告》，年内连续第三次下调全球经济增速预期，预计今明两年全球经济将分别增长 3.2% 和 2.9%，较 4 月份预期分别下调 0.4 和 0.7 个百分点。

五、投资策略与建议

随着国内稳增长政策持续推进，经济基本面保持复苏态势，市场风险偏好得到提振。但是政策进入落实期与观察期，下半年的重点是落实好已出台的政策，而不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来，政策端进一步加码的可能性下降。消息面上，随着中央政治局会议召开，在货币财政政策方面延续托底但不大规模刺激的基调，政策面支撑作用仍明显，但是进一步加码的利好相对有限。7 月以来国内外不确定性风险因素有所升温：国内方面，多地疫情的反复、居民收入预期和信心下降，制约消费以及房地产的复苏空间，经济复苏存不确定性；海外方面，高通胀叠加激进收紧货币政策，海外经济衰退风险仍未消除，外资风险偏好受压制。总的来说，预计短期内股指以区间震荡运行为主。

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。