

和合期货股指期货周报（20220815-20220819）

——预计下周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：7月以来国内多地疫情反复，最新公布的7月社融与新增贷款数据均表现疲弱，经济复苏状态不稳定，高频房地产销售数据显示需求仍然低迷，因此托底需求的政策将继续推进。在目前市场流动性偏宽松的背景下，央行缩量调降MLF和逆回购利率10BP，此举旨在降低融资成本，提振企业与居民的融资需求和信心。不过政策面已明确不会为了短期经济增速大规模刺激，猪周期上行引发通胀压力，因此流动性总量上进一步宽松难度加大。海外方面，中美地缘政治博弈与海外经济衰退风险因素或将成为下半年市场风险偏好的扰动项。总的来说，近期国内外多空因素交织，股市易出现反复，预计短期内股指将以区间震荡运行为主。

目录

——预计下周股指期货价格以区间震荡为主	1
一、 本周行情回顾	2
二、 行业涨跌情况	4
三、 主力合约成交情况	4
四、 基本面消息	5
五、 投资策略与建议	14

风险点： 15

风险揭示： 15

免责声明： 15

一、本周行情回顾

周内市场呈震荡走势。综合来看，沪深 300 指数下跌 0.96%至 4151.07 点，IF 主力合约下跌 0.78%至 4162.8 点；上证 50 指数下跌 1.65%至 2750.63 点，IH 主力合约下跌 0.79%至 2756.6 点；中证 500 指数下跌 0.45%至 6391.72 点，IC 主力合约上涨 0.01%至 6425.0 点。中证 1000 主力合约较上周上涨 0.77%至 7277.8 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)

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，本周行业涨跌各半。具体来看，涨幅较大的前三大行业为电力、电力设备及光学光电子，涨幅分别为 7.40%、5.29%及 4.56%。周内跌幅较大的三个行业为贵金属、酒店及餐饮、生物制品，跌幅分别为 5.06%、4.48%、3.27%。

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
1 电力	+2.91%	-0.01%	-0.01%	2.19	+46.08亿	7	80	15	惠天热电	+7.48%
2 电力设备	-2.57%	-0.01%	-0.01%	-2.87	-121.0亿	3	51	255	中元股份	+5.29%
3 光学光电子	-1.56%	+0.05%	+0.05%	-1.29	-8.43亿	3	20	77	比中光-UW	+4.56%
4 消费电子	-2.23%	+0.07%	+0.06%	-1.31	-15.56亿	2	15	69	朗特智能	+3.63%
5 煤炭开采加工	+2.06%	-0.03%	-0.03%	0.49	+5.25亿	1	30	3	电投能源	+3.41%
6 综合	+0.11%	+0.06%	+0.06%	-1.96	-2.08亿	1	14	9	神雾节能	+3.28%
7 农产品加工	+1.06%	+0.02%	+0.00%	0.32	+1.53亿	1	21	13	天马科技	+3.05%
8 其他电子	-2.64%	-0.11%	-0.12%	-1.10	-2.06亿	0	4	28	富信科技	+2.93%
9 养殖业	+2.46%	+0.00%	-0.00%	1.09	+5.34亿	0	23	0	温氏股份	+2.92%
10 黑色家电	-0.72%	-0.00%	-0.00%	-1.16	-7383万	0	4	7	极米科技	+2.30%
11 自动化设备	-2.98%	-0.07%	-0.04%	-1.39	-11.14亿	3	7	72	安达智能	+2.20%

（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
1 贵金属	-1.44%	+0.02%	+0.01%	-0.47	-1.23亿	0	1	11	*ST荣华	-5.06%
2 酒店及餐饮	-0.87%	-0.05%	-0.05%	-0.76	-3195万	0	3	5	锦江酒店	-4.48%
3 生物制品	-1.01%	-0.02%	-0.04%	-0.36	-1.57亿	0	8	42	沃森生物	-3.27%
4 医疗服务	-1.25%	-0.04%	-0.02%	-0.44	-3.51亿	0	7	37	诺禾致源	-3.23%
5 计算机设备	-1.90%	-0.03%	-0.03%	-1.36	-8.37亿	0	11	63	宇瞳光学	-3.15%
6 汽车服务	-2.06%	-0.10%	-0.09%	-0.86	-1.16亿	0	0	14	中国中期	-2.72%
7 非金属材料	-2.43%	-0.01%	+0.00%	-0.96	-2.78亿	0	0	10	齐鲁华信	-2.68%
8 计算机应用	-1.45%	-0.07%	-0.07%	-0.56	-13.78亿	2	38	204	荣科科技	-2.50%
9 化学制药	-1.10%	-0.01%	-0.01%	-0.78	-10.29亿	0	23	120	润都股份	-2.35%
10 美容护理	-0.80%	-0.11%	-0.11%	-1.05	-1.06亿	1	4	24	依依股份	-2.19%

（数据来源：同花顺、和合期货）

三、主力合约成交情况

截止 2022 年 8 月 19 日，IF300 报收 4180.2 点，IH50 报收 2758.6 点，IC500 报收 6471.6 点。IF300 基差 27.93 点，IH50 基差 7.97 点，IC500 基差-79.68 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

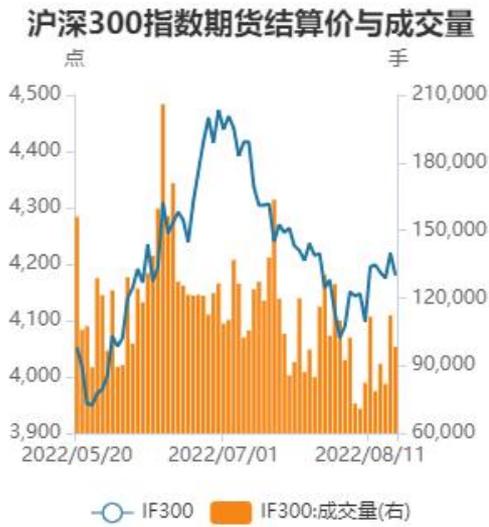


图 8



图 9

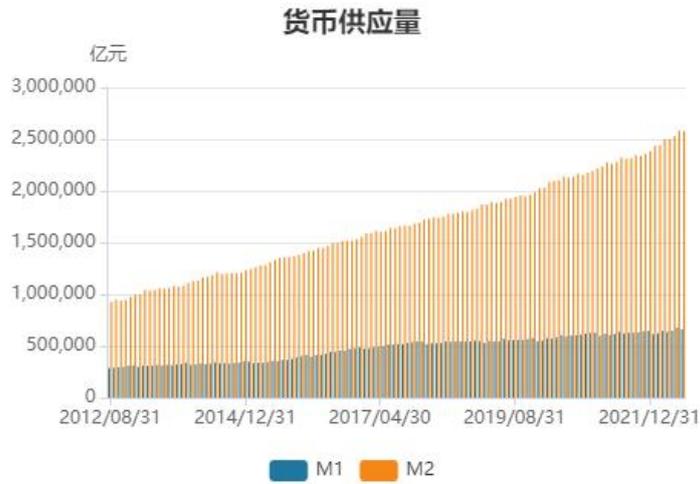


(数据来源 Wind、和合期货)

四、基本面消息

从宏观面来看，中国 7 月金融数据重磅出炉，M2 增速继续走高，新增贷款、社融增量大幅回落。央行公布数据显示，7 月末 M2 同比增长 12%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.7 个百分点。

图 10



(数据来源 Wind、和合期货)

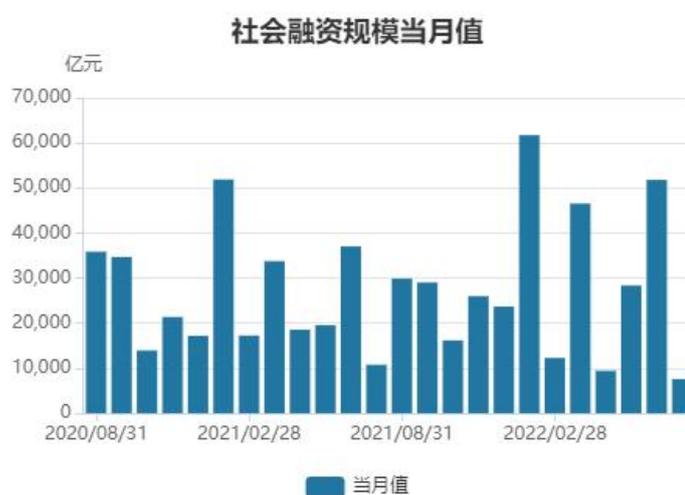
图 11



(数据来源 Wind、和合期货)

7 月人民币贷款增加 6790 亿元，同比少增 4042 亿元。7 月社会融资规模增量为 7561 亿元，创 6 年新低，比上年同期少 3191 亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4088 亿元，同比少增 4303 亿元。7 月末社会融资规模存量为 334.9 万亿元，同比增长 10.7%。

图 12



(数据来源 Wind、和合期货)

图 13



(数据来源 Wind、和合期货)

在内外掣肘因素增多、不过度追求经济增速、推动经济高质量发展的环境下，总量型货币政策工具继续发力的必要性不强，短期内再度降准或下调政策利率的概率较小。

中国 1-7 月固定资产投资同比增 5.7%，预期 6.2%，前值 6.1%。其中，民间固定资产投资 178073 亿元，同比增长 2.7%。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.16%。

图 14



（数据来源：国家统计局、和合期货）

中国 7 月社会消费品零售总额同比增 2.7%，预期增 5.3%，前值增 3.1%。1—7 月份，社会消费品零售总额 246302 亿元，同比下降 0.2%。

图 15



（数据来源：国家统计局、和合期货）

中国 7 月规模以上工业增加值同比增 3.8%，预期 4.6%，前值 3.9%。

7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.8%（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，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.5%。

图 16



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

2022年7月份, 全国居民消费价格同比上涨2.7%。其中, 城市上涨2.6%, 农村上涨3.0%; 食品价格上涨6.3%, 非食品价格上涨1.9%; 消费品价格上涨4.0%, 服务价格上涨0.7%。1—7月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨1.8%。

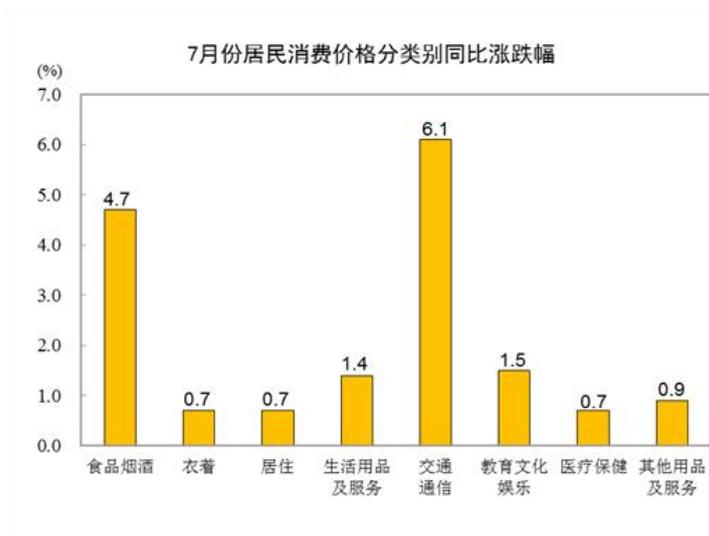
7月份, 全国居民消费价格环比上涨0.5%。其中, 城市上涨0.4%, 农村上涨0.5%; 食品价格上涨3.0%, 非食品价格下降0.1%; 消费品价格上涨0.6%, 服务价格上涨0.3%。

图 17



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

图 18



(数据来源：国家统计局、和合期货)

2022年7月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨4.2%，环比下降1.3%；工业生产者购进价格同比上涨6.5%，环比下降0.9%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨7.2%，工业生产者购进价格上涨9.8%。

7月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI环比由平转涨，同比涨幅略有扩大；受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国PPI环比由平转降，同比涨幅继续回落。

图 19



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 20



(数据来源 Wind、和合期货)

中国前 7 个月外贸增速加快。海关总署公布数据显示，今年前 7 个月我国外贸进出口总值 23.6 万亿元，同比增长 10.4%。其中，出口 13.37 万亿元，增长 14.7%；进口 10.23 万亿元，增长 5.3%；贸易顺差 3.14 万亿元，扩大 62.1%。中国 7 月进出口总值 3.81 万亿元人民币，同比增长 16.6%。其中，出口 2.25 万亿元，增长 23.9%，预期 19.6%，前值 22%；进口 1.56 万亿元，增长 7.4%，预期 5.7%，前值 4.8%；贸易顺差 6826.9 亿元，扩大 90.9%。

图 21

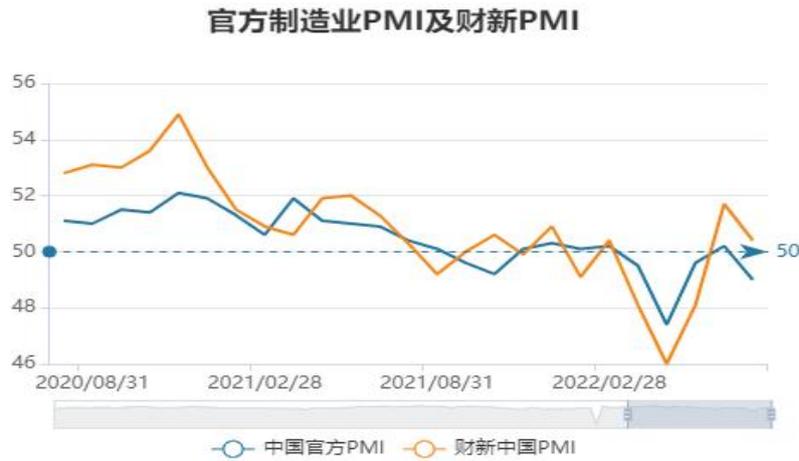


(数据来源 Wind、和合期货)

中国 7 月外汇储备规模重回 3.1 万亿美元，达 31040.71 亿美元，环比增加 327.99 亿美元，黄金储备持稳于 6264 万盎司。

2022 年 07 月的中国官方制造业 PMI 数据录得 49，同期财新 PMI 录得 50.4。连续两个月在 50 荣枯线上方，有企稳之趋势。非制造业 PMI 录得 53.8，处于震荡中。

图 22



(数据来源 Wind、和合期货)

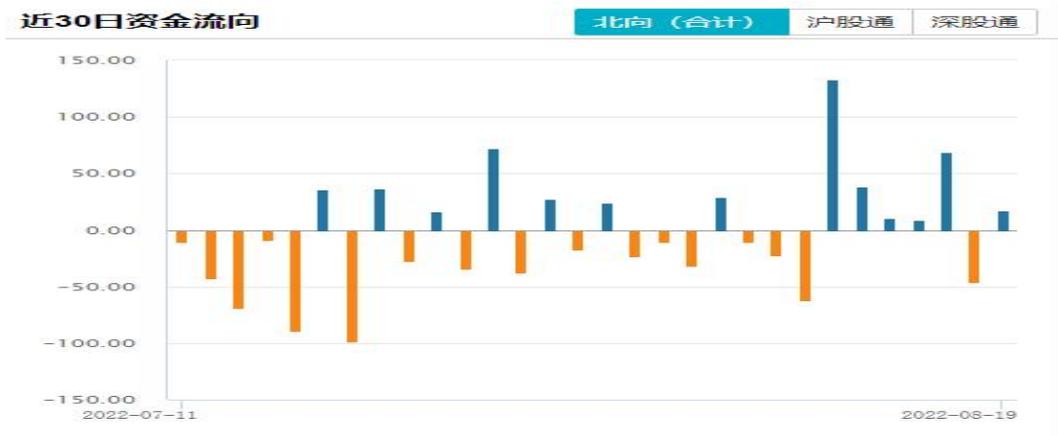
从资金面来看，本周北向资金净流入 76.50 亿元，其中沪股通净流入 64.56 亿元，深股通净流入 8.55 亿元。

表 1

北向 (截止: 2022-08-19)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	17.12	26.81	-9.69	
本周合计	59.25	44.79	14.46	
本月合计	123.42	105.82	17.60	
本年合计	630.72	849.87	-219.16	
近3月	949.28	736.45	212.83	
近6月	379.52	458.95	-79.43	
开通以来	16,976.50	8,975.39	8,001.11	

(数据来源: Wind、和合期货)

图 16 北向资金流向



(数据来源: Wind、和合期货)

人民银行开展 4000 亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对 8 月 16 日 MLF 到期的续做)和 20 亿元公开市场逆回购操作,充分满足了金融机构需求。中期借贷便利(MLF)操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点。

除此之外,截止 2022 年 8 月 11 日,两融余额为 16358.36 亿元,占 A 股流通市值 2.45%,两融成交金额为 838.79 亿元,占 A 股成交额 8.41%。

图 15



(数据来源: Wind、和合期货)

图 16



海外方面,中美地缘政治博弈与海外经济衰退风险因素将成为下半年市场风险偏好的扰动项。英国7月CPI同比10.1%,预期9.8%,前值9.4%。欧元区7月CPI同比增长8.9%,预期8.90%,前值8.9%。

五、投资策略与建议

7月以来国内多地疫情反复,最新公布的7月社融与新增贷款数据均表现疲弱,经济复苏状态不稳定,高频房地产销售数据显示需求仍然低迷,因此托底需求的政策将继续推进。在目前市场流动性偏宽松的背景下,央行缩量调降MLF和逆回购利率10BP,此举旨在降低融资成本,提振企业与居民的融资需求和信心。不过政策面已明确不会为了短期经济增速大规模刺激,猪周期上行引发通胀压力,因此流动性总量上进一步宽松难度加大。海外方面,中美地缘政治博弈与海外经济衰退风险因素或将成为下半年市场风险偏好的扰动项。总的来说,近期国内外多空因素交织,股市易出现反复,预计短期内股指将以区间震荡运行为主。

风险点：

1) 疫情反复；2) 地缘风险升级；3) 交易量持续萎缩；4) 资金面快速收敛；
5) 美联储收紧超预期

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。