

和合期货股指期货周报（20220822-20220826）

——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：近期国内外因素多空交织，存量资金相互博弈加剧，股市易出现反复。国内方面，7月以来国内多地疫情反复，线下消费复苏疲软，房地产行业表现低迷，7月社融与新增贷款数据均表现疲弱，显露出国内社会面需求明显不足，经济复苏状态不稳定。不过政策面托底经济的意愿较为充足，国常会在落实稳经济一揽子政策的同时，再实施19项接续政策，预计政策面托底将对股指形成底部支撑。虽然目前市场信心较弱，但是整体上趋势性下跌的可能性较低海外方面，对9月美联储加息预期的博弈开始升温，加上近期人民币汇率贬值的缘故，外资风险偏好回落。总的来说，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	6
五、 投资策略与建议	14
风险点：	14

风险揭示： 14

免责声明： 14

一、本周行情回顾

周内市场呈震荡偏弱走势。综合来看，沪深 300 指数下跌 1.05%至 4107.55 点，IF 主力合约下跌 0.84%至 4107.4 点；上证 50 指数下跌 1.46%至 6298.37 点，IH 主力合约上涨 0.06%至 2757.8 点；中证 500 指数下跌 0.45%至 6391.72 点，IC 主力合约下跌 1.28%至 6269.0 点。中证 1000 主力合约较上周下跌 3.82%至 6911.6 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，下跌行业占三分之二以上。具体来看，涨幅较大的前三大行业为燃气、油气开采及服务、其他电子，涨幅分别为6.98%、6.77%及6.50%。周内跌幅较大的三个行业为自动化设备、半导体及元件、光学光电子，跌幅分别为9.72%、9.50%、7.33%。

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 燃气	-2.16%	+0.01%	+0.04%	-0.73	-1.04亿	2	6	21	成都燃气	+6.98%
2 油气开采及服务	-3.04%	-0.01%	-0.00%	-1.24	-3.20亿	1	2	19	惠博普	+6.77%
3 其他电子	-0.40%	+0.07%	+0.09%	-3.20	-4.06亿	1	12	21	深圳华强	+6.50%
4 港口航运	-2.30%	-0.06%	-0.06%	-1.76	-15.85亿	0	6	24	盛航股份	+5.33%
5 煤炭开采加工	-2.65%	-0.05%	-0.05%	-1.24	-11.30亿	0	3	30	美锦能源	+5.33%
6 酒店及餐饮	+3.31%	+0.11%	+0.11%	0.77	+3028万	0	9	0	同庆楼	+4.86%
7 种植业与林业	+1.53%	-0.03%	-0.02%	0.09	+1.12亿	0	19	2	华绿生物	+4.77%
8 养殖业	-0.20%	+0.05%	+0.01%	-0.47	-1.37亿	0	15	10	圣农发展	+3.81%
9 景点及旅游	+2.00%	-0.09%	-0.08%	0.51	+5246万	0	18	2	岭南控股	+2.98%
10 农产品加工	+0.31%	-0.01%	+0.04%	0.65	+1.87亿	0	21	15	大北农	+2.34%

（数据来源：同花顺、和合期货）

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 自动化设备	-1.07%	+0.00%	-0.01%	-0.47	-1.96亿	0	21	58	雷赛智能	-9.72%
2 半导体及元件	-1.89%	-0.02%	-0.02%	-0.85	-13.23亿	0	27	132	N金禄	-9.50%
3 光学光电子	-1.45%	-0.04%	-0.02%	-0.86	-5.80亿	0	25	72	康冠科技	-7.33%
4 金属新材料	-0.34%	-0.04%	-0.04%	-0.83	-1.12亿	0	11	13	安泰科技	-7.32%
5 黑色家电	-1.16%	+0.06%	+0.07%	-0.73	-1.30亿	0	2	9	四川九洲	-7.18%
6 国防军工	-1.25%	-0.05%	-0.05%	-0.31	+4.91亿	0	27	99	N风光	-6.90%
7 消费电子	-1.75%	+0.02%	+0.00%	-0.37	-1.13亿	0	19	66	海能实业	-6.67%
8 电子化学品	-0.20%	-0.05%	-0.08%	-0.48	-1.25亿	0	10	15	金宏气体	-6.53%
9 计算机设备	-1.38%	-0.04%	-0.03%	-0.70	-5.14亿	1	15	61	*ST御银	-6.17%
10 通用设备	-0.74%	+0.01%	+0.02%	-0.81	-4.94亿	1	52	95	亿利达	-5.79%

图6 行业涨跌幅（二）

（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26日，IF300 报收4100.6点，IH50 报收2747.4点，IC500

报收 6250.2 点。 IF300 基差-1.24 点, IH50 基差 4.64 点, IC500 基差--44.30 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

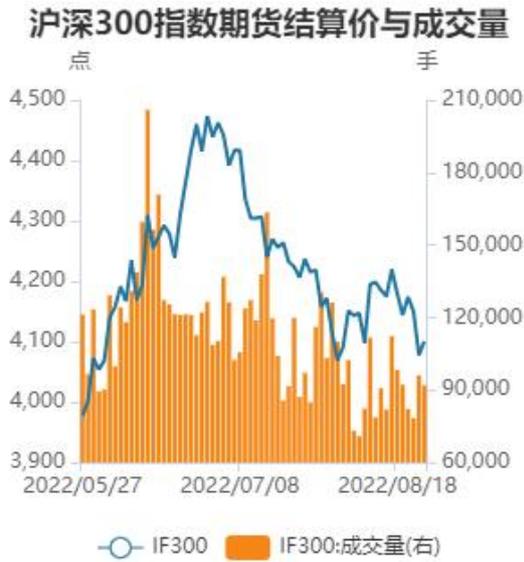


图 9



(数据来源 Wind、和合期货)

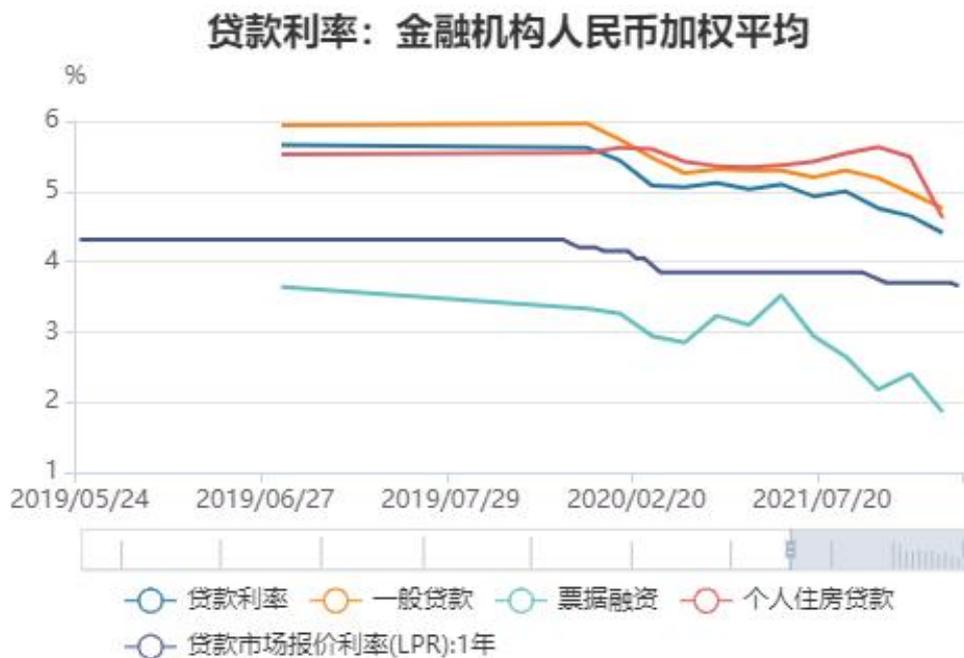
四、基本面消息

从宏观面来看，国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的 19 项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。其中包括：增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好 5000 多亿元专项债结存限额；持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本；核准开工一批基础设施等项目；出台措施支持民营企业、平台经济发展；允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴。

LPR 再次出现非对称降息。中国 8 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.65%，较上期下降 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.30%，较上期下降 15 个基点。

此次 LPR 再次出现非对称下降，其中 5 年期以上 LPR 下降 15 个基点略超市场预期。本轮 LPR 非对称下调，既传递出货币政策将维持宽松的政策基调，也表明了继续呵护经济平稳复苏和信心修复。其中，5 年期以上 LPR 大幅下降将有利于降低购房者成本，其与支持房地产企业融资等措施形成组合拳，对于稳定房地产市场具有积极意义。

图 10



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 11

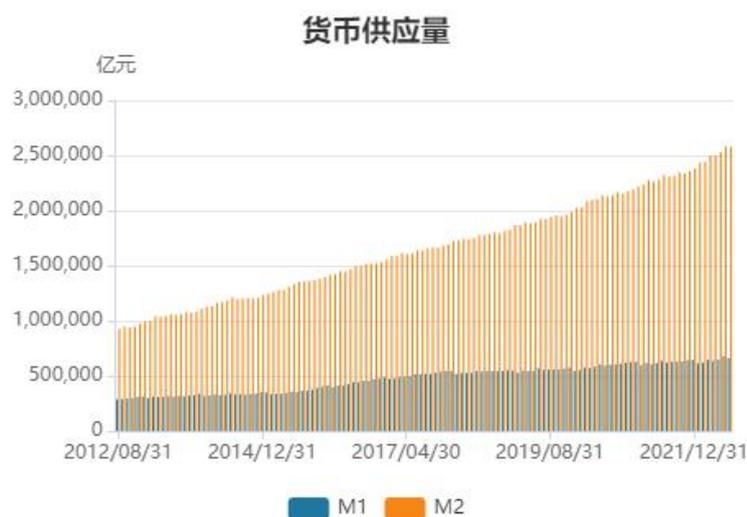


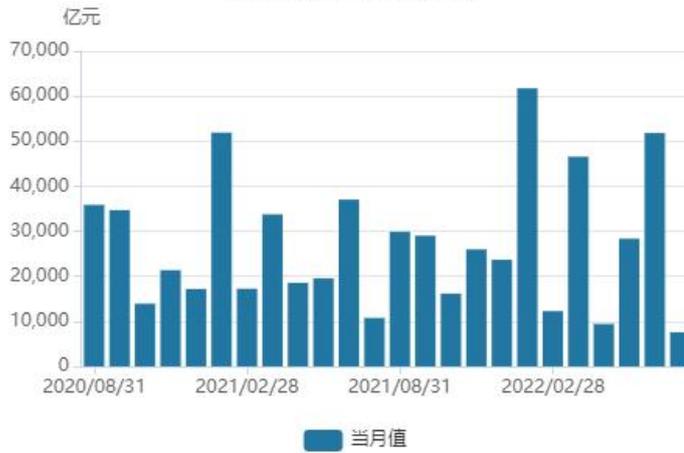
图 12



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 13

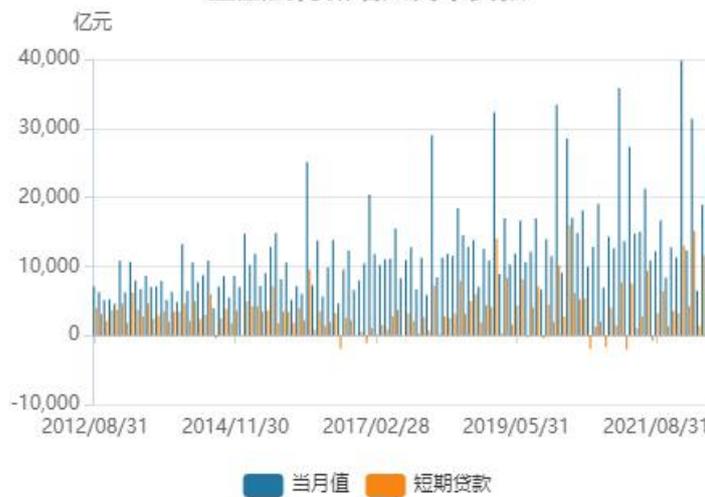
社会融资规模当月值



(数据来源 Wind、和合期货)

图 14

金融机构新增人民币贷款

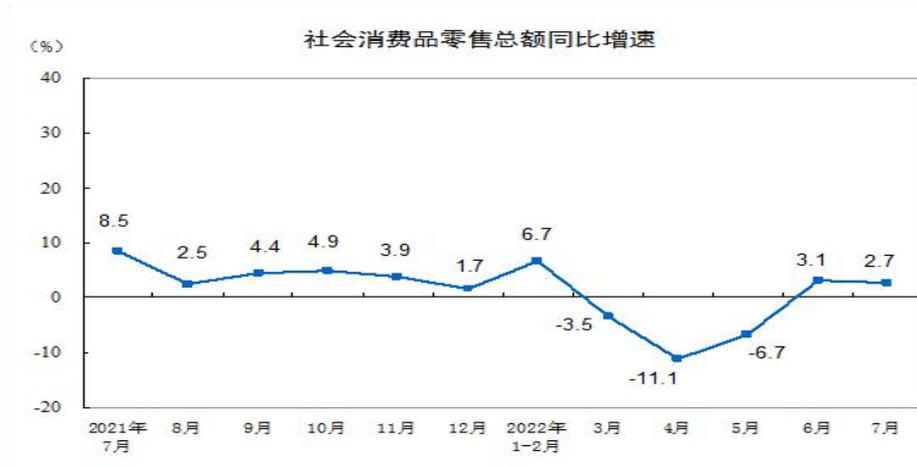


(数据来源 Wind、和合期货)

在内外部掣肘因素增多、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%。

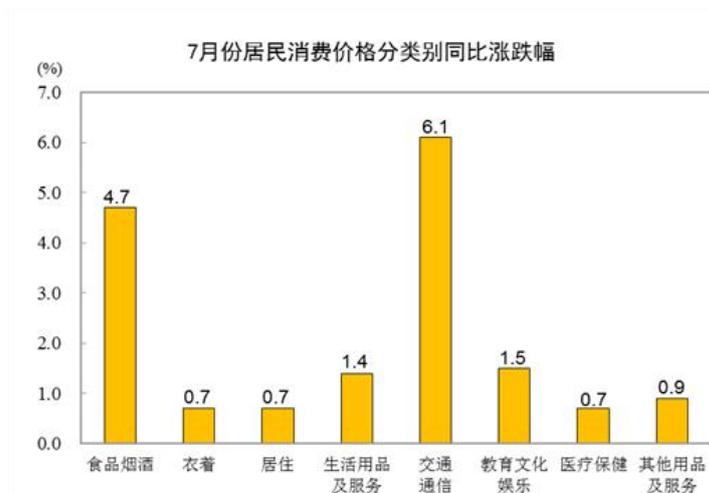
7月份，全国居民消费价格环比上涨0.5%。其中，城市上涨0.4%，农村上涨0.5%；食品价格上涨3.0%，非食品价格下降0.1%；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.3%。

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)

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%。

图 20



(数据来源 Wind、和合期货)

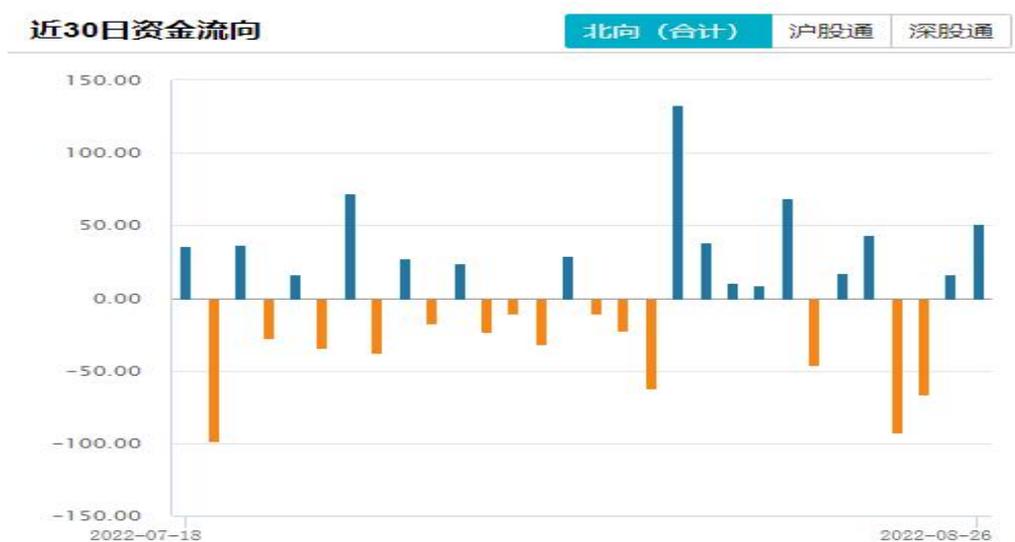
从资金面来看，本周北向资金净出 46.97 亿元，其中沪股通净流出 3.15 亿元，深股通净流出 43.82 亿元。

表 1

北向 (截止: 2022-08-26)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	51.50	27.20	24.30	
本周合计	-46.97	-3.15	-43.82	
本月合计	76.45	102.67	-26.22	
本年合计	583.75	846.72	-262.97	
近3月	827.54	654.18	173.36	
近6月	396.68	508.49	-111.81	
开通以来	16,929.53	8,972.24	7,957.29	

(数据来源: Wind、和合期货)

图 21 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 25 日,两融余额为 16338.22 亿元,占 A 股流通市值 2.47%,两融成交金额为 687.58 亿元,占 A 股成交额 7.39%。

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,三大美股指创至少近两月最大跌幅,欧洲天然气和电价续创历史新高,欧元兑美元跌破平价至近二十年低谷。

五、投资策略与建议

近期国内外因素多空交织,存量资金相互博弈加剧,股市易出现反复。国内方面,7月以来国内多地疫情反复,线下消费复苏疲软,房地产行业表现低迷,7月社融与新增贷款数据均表现疲弱,显露出国内社会面需求明显不足,经济复苏状态不稳定。不过政策面托底经济的意愿较为充足,国常会在落实稳经济一揽子政策的同时,再实施19项接续政策,预计政策面托底将对股指形成底部支撑。虽然目前市场信心较弱,但是整体上趋势性下跌的可能性较低海外方面,对9月美联储加息预期的博弈开始升温,加上近期人民币汇率贬值的缘故,外资风险偏好回落。总的来说,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) 全球经济衰退预期

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。