

## 和合期货股指期货月报（2022 年 09 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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：**7月经济数据低于预期，经济下行压力增加；疫情反复的干扰、“房住不炒”等影响下，居民企业加杠杆需求偏弱，实体融资需求偏弱，社融增速趋缓，超额流动性上行缓慢，抑制指数上行空间；央行缩量续作MLF并降低MLF、逆回购利率10BP，利好无风险利率下行，同时市场流动性充足，经济增长目标淡化，猪周期上行引发通胀压力，流动性总量边际进一步宽松难度加大；国常会再提支持刚性和改善性住房需求，促进汽车等大宗消费；明确9月上旬出台接续政策细则；要求用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础；美方对我芯片限制再升级；海外联储官员释放鹰派信息，加息强度预期上升。总的来说，指数短期维持震荡。

## 目录

一、本月行情回顾 .....	3
二、行业涨跌情况 .....	5
三、主力合约成交情况 .....	6
四、 基本面消息 .....	7
五、投资策略与建议 .....	13
风险点: .....	13
风险揭示: .....	13
免责声明: .....	14

## 一、本月行情回顾

8 月份股指行情呈震荡下跌趋势。全月来看，沪深 300 指数下跌 2.19% 至 4078.84 点，IF 主力合约下跌 1.71% 至 4081.4 点；上证 50 指数下跌 1.09% 至 2761.78 点，IH 主力合约下跌 0.75% 至 2764.0 点；中证 500 指数下跌 2.20% 至 6155.75 点，IC 主力合约下跌 1.85% 至 6139.4 点。中证 1000 指数下跌 5.15% 至 6750.74 点，IM 主力合约下跌 5.32% 至 6710.2 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，本月内上涨偏多。具体来看，涨幅较大的前五大行业为煤炭开采加工、油气开采及服务、其他电子、保险及其他、港口航运，涨幅分别为 14.71%、11.38%、10.89%、10.40%及 9.02%。跌幅较大的五大行业为金属新材料、自动化设备、汽车零部件、半导体及元件、国防军工，跌幅分别为 10.79%、9.75%、8.35%、8.02%及 7.30%。

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 煤炭开采加工	+4.41%	-0.02%	+0.14%	0.63	+8.23亿	1	33	0	郑州煤电	-4.80%	+5.12%	+14.71%
2 油气开采及服务	+1.99%	-0.03%	-0.07%	-0.07	-1085万	0	19	2	新潮能源	-4.76%	+5.94%	+11.38%
3 其他电子	+0.43%	-0.04%	-0.09%	2.23	+3.63亿	0	19	16	盈方微	-4.87%	-0.97%	+10.89%
4 保险及其他	-0.17%	+0.00%	-0.05%	-0.14	-1.41亿	2	15	21	ST安信	-0.31%	+2.14%	+10.40%
5 港口航运	+0.43%	+0.00%	+0.04%	-0.39	-4.60亿	0	18	11	盛航股份	-4.41%	+2.87%	+9.02%
6 养殖业	+0.68%	+0.00%	+0.04%	-0.13	-1055万	0	18	6	湘佳股份	+0.58%	+7.19%	+8.87%
7 传媒	-0.53%	-0.00%	+0.14%	-0.98	-8.12亿	2	48	82	欢瑞世纪	+1.91%	+3.56%	+8.02%
8 种植业与林业	+2.37%	-0.01%	+0.04%	0.99	+1.91亿	1	23	0	新农开发	-0.33%	+2.86%	+7.55%
9 燃气	+1.22%	+0.01%	+0.05%	0.31	+477.4万	1	22	4	南京公用	-7.99%	+1.38%	+7.46%
10 综合	+1.02%	-0.01%	+0.01%	-0.28	-3647万	0	17	8	神雾节能	-0.57%	+0.16%	+7.38%

（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 金属新材料	+0.48%	-0.07%	-0.09%	-0.05	+809.4万	0	15	9	N昆工	-5.15%	-15.61%	-10.79%
2 自动化设备	-0.65%	-0.05%	-0.07%	-0.32	-9471万	0	32	46	步科股份	-6.43%	-17.16%	-9.75%
3 汽车零部件	-0.38%	-0.05%	-0.07%	-0.19	-2.67亿	0	93	101	飞龙股份	-6.16%	-14.14%	-8.35%
4 半导体及元件	+0.25%	-0.01%	-0.00%	-0.19	+3155万	0	79	77	寒武纪-U	-3.54%	-14.01%	-8.02%
5 国防军工	+0.59%	-0.03%	-0.05%	-0.02	+6245万	1	79	40	天奥电子	-2.56%	-10.22%	-7.30%
6 计算机设备	+0.91%	-0.01%	-0.05%	0.01	+1182万	1	52	21	捷安高科	-1.95%	-8.49%	-6.21%
7 电子化学品	+0.42%	-0.02%	-0.13%	-0.03	+2239万	0	9	17	华特气体	-3.25%	-12.25%	-5.46%
8 小金属	-0.19%	-0.06%	-0.06%	-0.37	-9.47亿	0	17	21	西部材料	-4.21%	-8.88%	-5.37%
9 电力设备	-0.08%	-0.03%	-0.07%	-0.36	-5.25亿	2	130	167	丰元股份	-7.19%	-13.95%	-4.31%
10 专用设备	-0.15%	-0.03%	-0.05%	-0.40	-2.37亿	1	93	87	星光农机	-5.06%	-10.98%	-4.15%

（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 31 日，IF300 报收 4082.4 点，IH50 报收 2763.8 点，IC 500 报收 6143.2 点。IF300 基差 2.56 点，IH50 基差-2.22 点，IC500 基差-16.35 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)

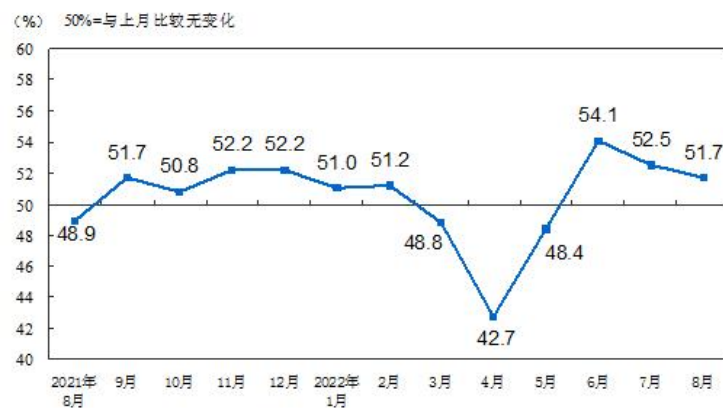
## 四、基本面消息

根据最新数据显示，8月官方制造业PMI为49.4%，比上月上升0.4个百分点，略好于市场预期，但整体仍位于荣枯线下方，暗示当前经济恢复的压力偏大。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%和51.7%，比上月下降1.2和0.8个百分点。

分企业类型来看，尤其是中小企业处境仍然艰难，对政策扶持的需求较大。在此背景下，国务院常务会议部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求。会议指出，稳经济接续政策细则9月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。

图 10

图5 综合PMI产出指数（经季节调整）



(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%，全国居民消费价格环比上涨0.5%。1—7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.8%。

图 11



(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%。

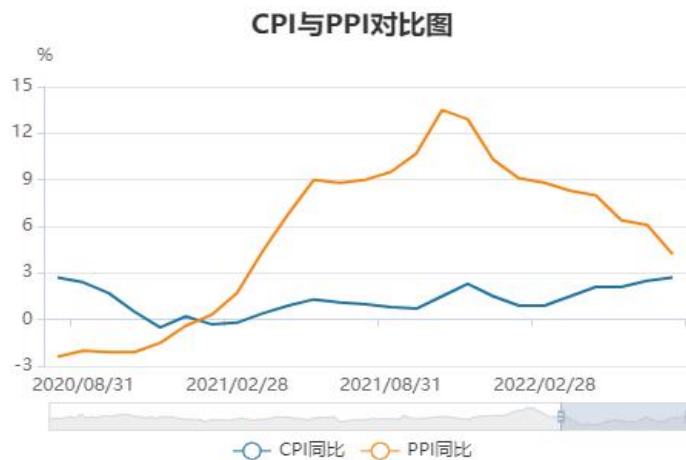
7月份, 受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响, CPI 环比由平转涨, 同比涨幅略有扩大; 受国际国内等多因素影响, 工业品价格整体下行, 全国PPI 环比由平转降, 同比涨幅继续回落。

图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

图 13



(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%。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%。贸易顺差 6826.9 亿元，扩大 90.9%。

图 14

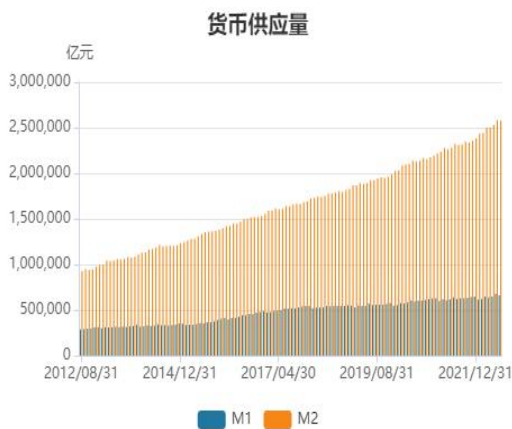


（数据来源：Wind、和合期货）

中国 7 月 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 15

图 16



(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 17

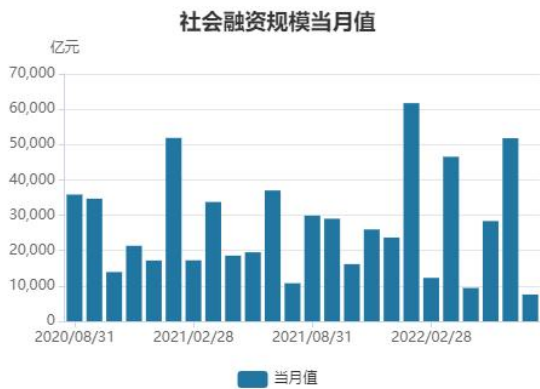
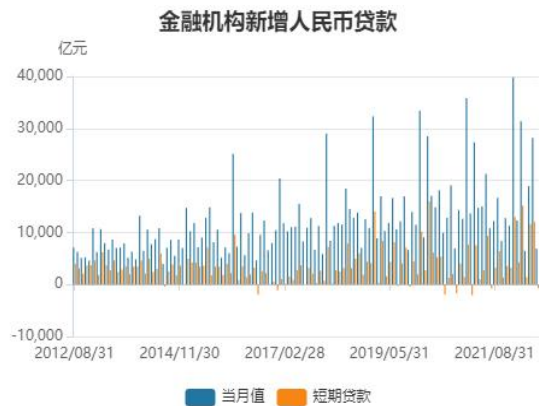


图 18



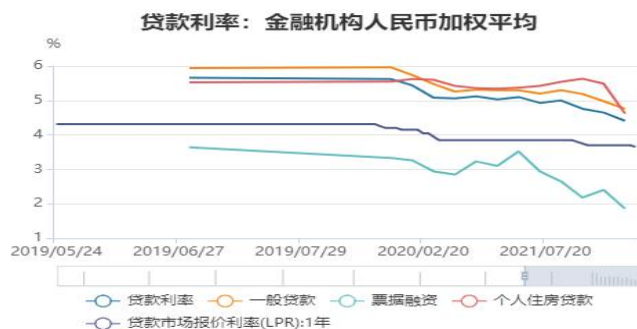
(数据来源: Wind、和合期货)

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。

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。

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。

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

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

图 20



图 21



图 22



图 23



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

从资金面来看,本月北向资金净流入 127.13 亿元,其中沪股通净流入 142.89

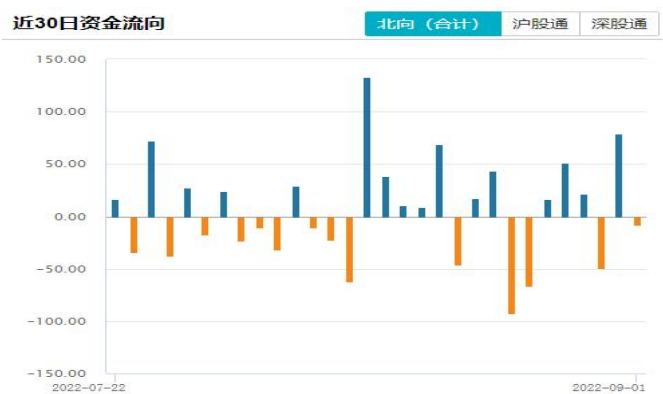
亿元，深股通净流出 15.77 亿元。较上个月北向资金大量流出的局面有所改变。

表 1 北向资金流向

北向 (截止: 2022-09-01)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-8.43	-20.93	12.50	
本周合计	42.23	19.28	22.95	
本月合计	-8.43	-20.93	12.50	
本年合计	625.99	866.01	-240.02	
近3月	637.60	528.93	108.67	
近6月	418.45	510.70	-92.25	
开通以来	16,971.77	8,991.53	7,980.24	

(数据来源: Wind、和合期货)

图 24 北向资金近 30 日资金流向



(数据来源: Wind、和合期货)

人民币流动性方面，截止 8 月 29 日，8 月央行共投放 420 亿元逆回购操作和 4000 亿元 MLF 操作，共有 480 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 到期，公开市场流动性净回笼 2060 亿元。

表 2

日期	公开市场操作:货币净投放	货币回笼	货币投放
2022/08/26	0.00	100.00	100.00
2022/08/19	0.00	100.00	100.00
2022/08/12	0.00	100.00	100.00
2022/08/05	-60.00	160.00	100.00

(数据来源: Wind、和合期货)

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,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,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。

## 五、投资策略与建议

国务院常务会议部署充分释放政策效能,加快扩大有效需求。会议指出,稳经济接续政策细则9月上旬应出尽出,着力扩大有效需求,巩固经济恢复基础。7月经济数据低于预期,经济下行压力增加;疫情反复的干扰、“房住不炒”等影响下,居民企业加杠杆需求偏弱,实体融资需求偏弱,社融增速趋缓,超额流动性上行缓慢,抑制指数上行空间;央行缩量续作MLF并降低MLF、逆回购利率10BP,利好无风险利率下行,同时市场流动性充足,经济增长目标淡化,猪周期上行引发通胀压力,流动性总量边际进一步宽松难度加大;海外联储官员释放鹰派信息,加息强度预期上升。总的来说,股指期货指数短期维持震荡。

### 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。