

和合期货股指期货周报（20220905-20220909）

——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：在央行下调外汇存款准备金率之后，市场对人民币预期有所回暖，CPI及PPI指数表明国内通胀压力暂缓，股指震荡收涨。不过在近期国内外风险因素影响下，市场信心较弱，股市易出现反复的情况。海外方面，高通胀环境限制海外货币政策，美联储9月加息75BP的预期升温，外资风险偏好承压。国内方面，8月出口超预期回落，外需走弱，国内多地疫情反复，房地产行业表现低迷，经济复苏局面存在不确定性，出于对企业盈利预期的担忧，股市信心不足。总的来说，近期国内外风险因素升温令市场信心偏弱，但是托底需求的政策将继续推进，且当前股指估值位于历史偏低分位数水平，预计短期内股指呈现区间震荡的走势。

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	5
四、 基本面消息	6
五、 投资策略与建议	12

风险点： 12

风险揭示： 12

免责声明： 12

一、本周行情回顾

周内市场呈震荡偏强走势。综合来看，沪深 300 指数上涨 1.74%至 4093.79 点，IF 主力合约上涨 1.94%至 4098.2 点；上证 50 指数上涨 1.71%至 2757.57 点，IH 主力合约上涨 1.93%至 2764.8 点；中证 500 指数上涨 2.72%至 6316.97 点，IC 主力合约上涨 3.01%至 6314.6 点。中证 1000 指数上涨 2.02%至 6913.58 点，IM 主力合约上涨 3.90%至 6913.0 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)

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，上涨行业在半数以上。具体来看，涨幅较大的前三大行业为物流、房地产开发及贵金属，涨幅分别为 7.02%、6.90%及 6.72%。周内跌幅较大的三个行业为养殖业、传媒及视频加工制造，跌幅分别为 4.68%、4.17%、4.13%。

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 物流	+0.58%	+0.08%	+0.08%	-0.26	+5714万	3	23	24	胜通能源	+7.02%
2 房地产开发	+2.26%	+0.02%	+0.02%	1.01	+11.94亿	4	96	8	南山控股	+6.90%
3 贵金属	-0.01%	-0.06%	-0.06%	-0.87	-9447万	0	7	5	*ST荣华	+6.72%
4 工业金属	+0.75%	-0.01%	-0.01%	0.82	+7.27亿	1	42	19	宏创控股	+5.91%
5 小金属	+1.94%	+0.00%	+0.00%	0.92	+21.08亿	1	31	5	融捷股份	+5.83%
6 房地产服务	+3.31%	+0.08%	+0.08%	2.62	+4551万	0	8	0	招商积余	+5.79%
7 煤炭开采加工	+0.65%	+0.07%	+0.07%	0.00	-9223万	0	24	9	晋控煤业	+5.60%
8 电力	-0.83%	+0.01%	+0.01%	-0.15	-3.67亿	1	21	70	长青集团	+5.42%
9 燃气	+0.16%	-0.05%	-0.05%	-0.01	+1462万	0	12	14	新疆火炬	+4.71%
10 机场航运	+0.17%	-0.04%	-0.04%	0.01	+5793万	0	7	5	春秋航空	+4.42%

(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 养殖业	-0.62%	+0.03%	+0.03%	-0.64	-3.09亿	0	9	16	湘佳股份	-4.68%
2 传媒	-0.07%	-0.01%	-0.00%	-0.35	-2.33亿	1	83	52	贵广网络	-4.17%
3 食品加工制造	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.39	-700.4万	0	48	23	海天味业	-4.13%
4 农产品加工	+0.16%	-0.02%	-0.01%	-0.14	-8967万	1	23	12	N嘉华	-3.09%
5 种植业与林业	-0.30%	-0.03%	-0.02%	-0.57	-1.24亿	0	9	13	ST景谷	-2.41%
6 通信服务	-0.29%	-0.01%	-0.01%	-0.03	-1.07亿	2	12	20	ST信通	-2.13%
7 小家电	+0.45%	-0.06%	-0.06%	0.23	+1751万	0	14	7	石头科技	-1.78%
8 饮料制造	+0.53%	+0.02%	+0.02%	-0.11	+13.30亿	0	33	12	德利股份	-1.71%
9 计算机设备	-0.18%	+0.02%	+0.01%	0.32	+1.30亿	0	35	38	N通行宝	-1.67%
10 消费电子	-0.73%	-0.03%	-0.02%	0.02	-3.22亿	0	26	58	胜利精密	-1.44%

(数据来源: 同花顺、和合期货)

三、主力合约成交情况

截止 2022 年 9 月 9 日, IF300 报收 4041 点, IH50 报收 2712 点, IC500 报收 6272.2 点。IF300 基差 1.12 点, IH50 基差-1.08 点, IC500 基差-2.98 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

从消息面来看，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。四部门将加快稳经济接续政策措施出台。发改委将着力扩大有效需求，促投资带消费增就业。央行将实施好稳健的货币政策，引导金融机构降低企业融资和个人信贷的成本。财政部将依法盘活地方政府专项债务限额存量，缓缴部分行政事业性收费，支持用好政策性开发性金融工具。商务部将加快推进跨境电商等新业态新模式发展，抓紧推出促进制造业引资、设立外资研发中心等新一批稳外资政策。

中国人民银行决定自 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点至 6%。下调外汇存款准备金，向市场释放积极信号，有助于增加市场上美元流动性，并提升金融机构外汇资金运用能力，有利于人民币汇率的稳定。

图 10



(数据来源：中国人民银行官网、和合期货)

根据最新数据显示，国内 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。8 月中国财新服务业 PMI 为 55，为 2021 年 6 月以来次高，前值为 55.5。尽管景气度微降，服务业仍延续了 6 月以来的强劲修复态势。8 月中国财新综合 PMI 为 53，前值为 54。

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 11 综合 PMI 产出指数（经季节调整）

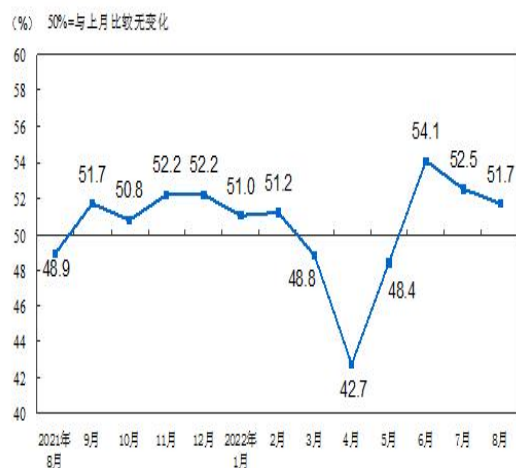
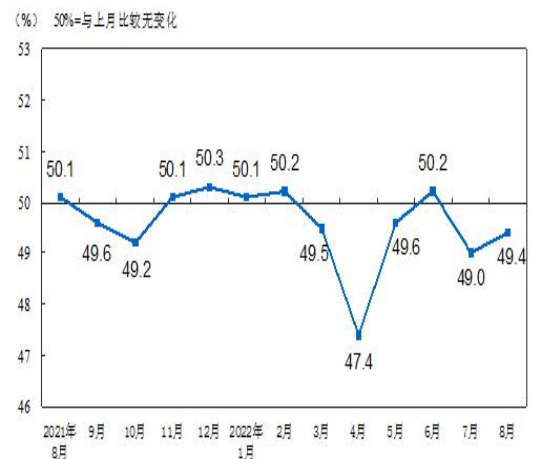


图 12 制造业 PMI 指数



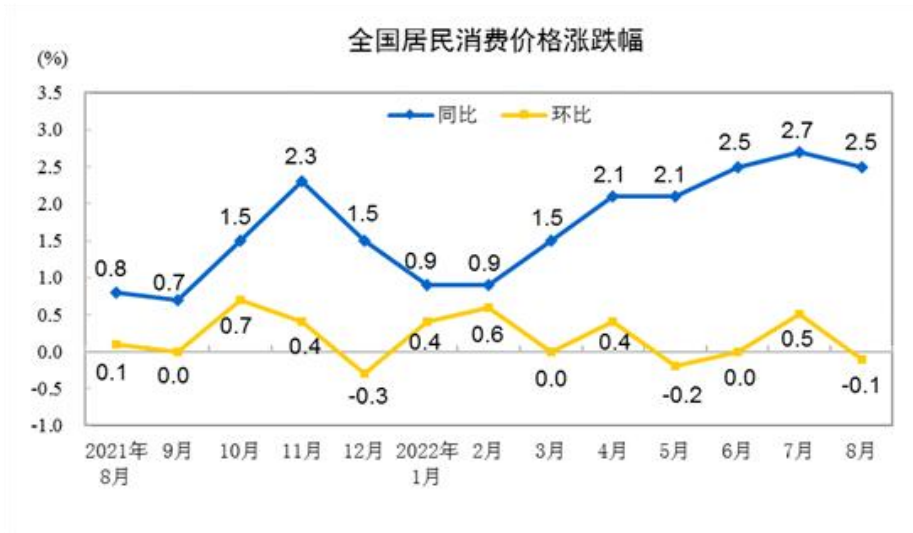
（数据来源：Wind、和合期货）

8 月份，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，努力克服疫情和极端天气影响，积极做好保供稳价工作，消费市场运行总体平稳。

2022 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.4%，农村上涨 2.7%；食品价格上涨 6.1%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 3.7%，服务价格上涨 0.7%。

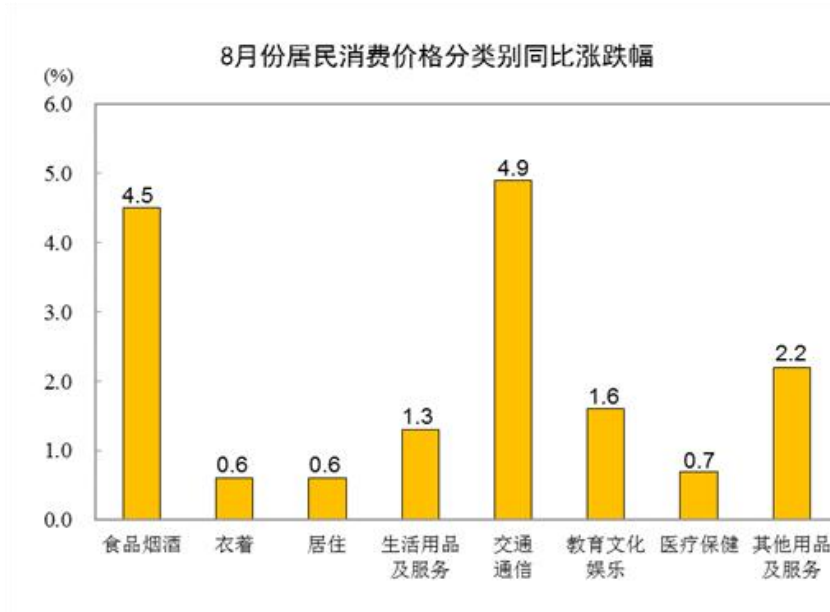
从环比看，CPI 由上月上涨 0.5%转为下降 0.1%。从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，通胀压力明显放缓。

图 13



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 14



(数据来源：国家统计局、和合期货)

2022 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 2.3%，环比下降 1.2%；工业生产者购进价格同比上涨 4.2%，环比下降 1.4%。

受国际原油、有色金属等大宗商品价格波动传导和国内部分行业市场需求偏弱等多种因素影响，工业品价格走势整体下行。全国 PPI 环比降幅略有收窄，同比涨幅持续回落。

PPI 同比涨幅回落除受上年同期对比基数走高影响外，还主要受三个方面因素影响：一是国际原油、有色金属等大宗商品价格波动下行，国内输入性价格传导压力有所减轻；二是煤炭等行业增产保供效果持续显现，市场供应保障有力；三是受多重因素影响，钢材等行业需求偏弱。

图 15



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 16



(数据来源 Wind、和合期货)

9月7日，海关总署公布数据显示，按美元计价，8月份我国进出口总值5504.5亿美元，增长4.1%。其中出口3149.2亿美元，同比增长7.1%，预期增13.5%，前值增18%；进口2355.3亿美元，同比增长0.3%，预期增1.6%，前值增2.3%；贸易顺差793.9亿美元，扩大34.1%，预期963.7亿美元，前值1012.6亿美元。数据大幅低于市场预期，尤其是出口金额同比大幅走弱，在连续的流动性紧缩背景下，海外需求端疲软信号逐渐释放。

图 17



（数据来源 Wind、和合期货）

从资金面来看，本周北向资金净出 2.20 亿元，其中沪股通净流入 51.14 亿元，深股通净流出 53.35 亿元。本周前四个交易日北向资金连续净流出，周五单日净流入超 140 亿元。

表 1

北向 (截止: 2022-09-09)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	147.54	83.17	64.37	
本周合计	-2.20	51.14	-53.35	
本月合计	-48.45	2.61	-51.06	
本年合计	585.97	889.55	-303.58	
近3月	337.00	372.07	-35.08	
近6月	525.86	585.33	-59.48	
开通以来	16,931.75	9,015.07	7,916.68	

(数据来源: Wind、和合期货)

除此之外,截止2022年9月8日,两融余额为16124.77亿元,占A股流通市值2.45%,两融成交金额为522.23亿元,占A股成交额7.01%。

图 18



(数据来源: Wind、和合期货)

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

海外方面，欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 75 个基点，为 1999 年以来最大幅度加息。欧洲央行行长拉加德表示，通胀风险倾向上行，预计未来还将进一步加息；美联储主席鲍威尔表示，需要在通胀问题上采取果断有力的行动，要继续前进，直到完成抗击通胀的任务，称美联储的工作是确保通胀预期锚定在 2%，准备根据经济需要调整缩表规模。美联储加息 75 个基点的概率大大增加；美债、欧债收益率普遍上涨。

五、投资策略与建议

在央行下调外汇存款准备金率之后，市场对人民币预期有所回暖，CPI 及 PPI 指数表明国内通胀压力暂缓，股指震荡收涨。不过在近期国内外风险因素影响下，市场信心较弱，股市易出现反复的情况。海外方面，高通胀环境限制海外货币政策，美联储 9 月加息 75BP 的预期升温，外资风险偏好承压。国内方面，8 月出口超预期回落，外需走弱，国内多地疫情反复，房地产行业表现低迷，经济复苏局面存在不确定性，出于对企业盈利预期的担忧，股市信心不足。总的来说，近期国内外风险因素升温令市场信心偏弱，但是托底需求的政策将继续推进，且当前股指估值位于历史偏低分位数水平，预计短期内股指呈现区间震荡的走势。

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。