

和合期货股指期货周报（20220913-20220916）

——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：周内股指震荡下跌，离岸人民币兑美元汇率跌破“7”整数关口，创2020年8月以来新低，人民币贬值压力较大，对国内资金产生一定扰动。下周美联储9月议息会议靴子即将落地，同时周四央行缩量续作MLF，为连续两个月缩量续作，显示目前市场流动性淤积在银行间系统，向实体部门传导不顺畅。国内多地疫情反复，房地产周期未见拐点，出口数据走弱，需求不足或将限制经济复苏进程。海外欧美等经济体通胀数据居高不下，美联储货币紧缩预期升温，美国有意与中国新能源产业链脱钩的消息对交易较为拥挤的热门赛道板块构成冲击。当前国内外风险因素升温，压制股市风险偏好，市场情绪整体偏弱，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	5
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	13
风险点:	14
风险揭示:	14
免责声明:	14

一、本周行情回顾

周内市场呈大幅下跌走势。综合来看，沪深 300 指数下跌 3.94%至 3932.68 点，IF 主力合约下跌 3.47%至 3956.0 点；上证 50 指数上涨 2.88%至 2678.03 点，IH 主力合约下跌 2.60%至 2693.0 点；中证 500 指数下跌 5.74%至 5954.50 点，IC 主力合约下跌 4.87%至 6007.2 点。中证 1000 指数下跌 6.25%至 6481.24 点，IM 主力合约下跌 5.55%至 6529.4 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，本周只有一个行业上涨，市场情绪差。具体来看，上涨的行业为酒店及餐饮，涨幅 1.19%，周内跌幅较大的三个行业为电力、电力设备及化学原料，跌幅分别为 10.25%、9.52%、8.85%。

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 酒店及餐饮	+0.14%	-0.01%	-0.02%	0.67	+1147万	0	3	6	金陵饭店	+1.19%
2 房地产服务	-4.97%	-0.10%	-0.10%	-5.78	-1.13亿	0	0	8	新大正	-0.40%
3 景点及旅游	-1.70%	-0.07%	-0.06%	-1.13	-6044万	0	4	16	天目湖	-0.69%
4 互联网电商	-1.63%	+0.03%	+0.04%	-0.19	+8016万	0	2	16	吉宏股份	-0.78%
5 银行	-2.23%	-0.22%	-0.23%	-0.04	-5.16亿	0	0	42	沪农商行	-1.07%

（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 电力	-3.41%	-0.06%	-0.06%	-0.33	-6.36亿	0	6	89	兆新股份	-10.25%
2 电力设备	-1.88%	-0.04%	-0.04%	-0.86	-41.32亿	3	48	263	通达股份	-9.52%
3 化学原料	-3.13%	-0.12%	-0.14%	-1.07	-4.66亿	0	1	53	佳先股份	-8.85%
4 贸易	-3.14%	-0.09%	-0.11%	-0.53	-2449万	0	2	14	*ST未来	-8.03%
5 通用设备	-2.27%	-0.04%	-0.03%	-1.01	-5.40亿	0	28	120	七丰精工	-7.34%
6 化工合成材料	-2.22%	-0.04%	-0.04%	-0.31	-1.30亿	0	9	94	三维股份	-7.34%

（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 16 日，IF300 报收 4022.4 点，IH50 报收 2743.2 点，IC500 报收 6087 点。IF300 基差 97.12 点，IH50 基差 68.37 点，IC500 基差-146.10 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。

本周 A 股市场两市成交额大幅缩量，日均成交额不足 8000 亿元，市场情绪差，带动期货市场成交量下降。

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，8 月份，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期考验，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济一揽子政策和接续政策措施，加快释放政策效能，国民经济延续恢复发展态势，生产需求稳中有升，就业物价总体稳定，多数指标好于上月。

8 月全国规模以上工业增加值同比增长 4.2%，比上月加快 0.4 个百分点；环

比增长 0.32%。工业生产回升，装备制造业较快增长。

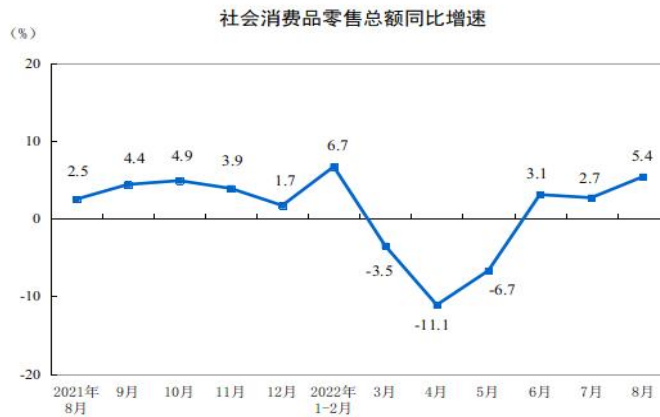
图 10



(数据来源：国家统计局、和合期货)

8 月社会消费品零售总额 36258 亿元，同比增长 5.4%，比上月加快 2.7 个百分点；环比下降 0.05%。市场销售恢复加快，社会消费品零售总额累计增速由负转正。

图 11



(数据来源：国家统计局、和合期货)

1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）367106 亿元，同比增长 5.8%，比 1-7 月份加快 0.1 个百分点；8 月份环比增长 0.36%。固定资产投资稳中有升，高技术产业投资增长较快。

图 12



(数据来源：国家统计局、和合期货)

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%。

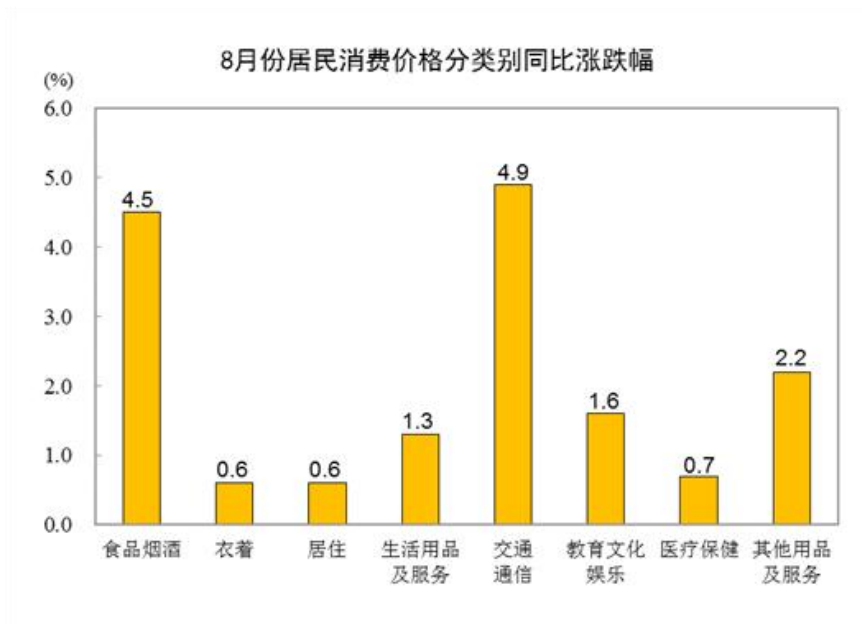
从环比看，CPI由上月上涨0.5%转为下降0.1%。从同比看，CPI上涨2.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点，通胀压力明显放缓。

图 13



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 14

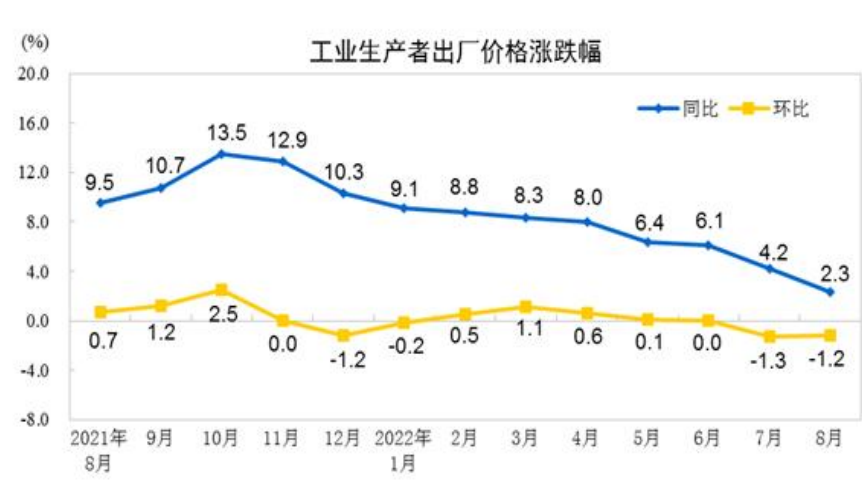


(数据来源：国家统计局、和合期货)

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。

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）

1—8 月份，全国房地产开发投资 90809 亿元，同比下降 7.4%；其中，住宅投资 68878 亿元，下降 6.9%。房地产行业依旧低迷，有待进一步提振。

图 17



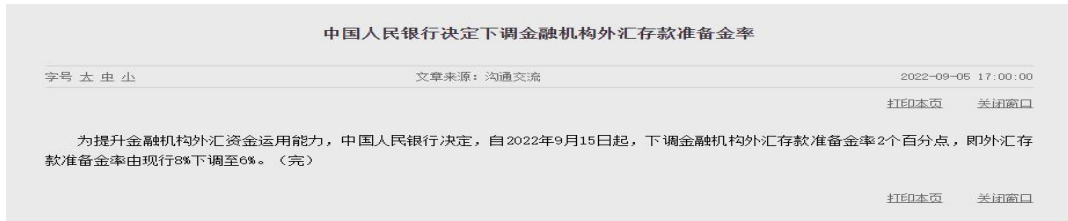
（数据来源：国家统计局、和合期货）

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。

继 8 月 LPR 非对称性下调后，存款利率也迎来调整。据证券时报多方证实，多家国有大行自 9 月 15 日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款

在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大量存单利率下调 15 个基点。

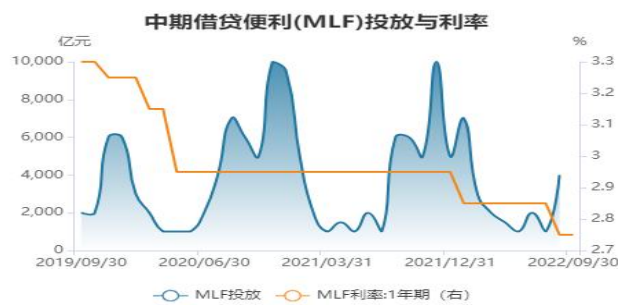
图 18



(数据来源: 中国人民银行官网、和合期货)

9月15日, 为满足金融机构需求, 央行开展4000亿元中期借贷便利(MLF)和20亿元公开市场逆回购操作, 中标利率与此前持平。央行缩量续作MLF, 中标利率与前值持平, 净回收流动性2000亿元, 不及市场预期, 在一定程度上抑制股指期货短线反弹。

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

昨夜离岸人民币兑美元汇率跌破“7”整数关口, 创2020年8月以来新低, 人民币贬值压力增大, 对国内资金情绪产生一定扰动。

图 20



(数据来源: Wind、和合期货)

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%;进口2355.3亿美元,同比增长0.3%,预期增1.6%;贸易顺差793.9亿美元,扩大34.1%,预期963.7亿美元。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 21



(数据来源 Wind、和合期货)

总的来看,8月份国民经济顶住多种超预期因素影响,延续恢复发展态势,主要指标出现积极变化。但也要看到,国际环境仍然复杂严峻,国内经济恢复基础仍不牢固。

从资金面来看,本周北向资金净出60.88亿元,其中沪股通净流出18.55亿元,深股通净流出26.57亿元。

表 1

北向 (截止: 2022-09-16)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-45.12	-18.55	-26.57	
本周合计	-60.88	-27.77	-33.11	
本月合计	-109.34	-25.17	-84.17	
本年合计	525.09	861.77	-336.69	
近3月	86.25	194.77	-108.53	
近6月	962.80	814.29	148.51	
开通以来	16,870.86	8,987.29	7,883.57	

(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。美国 8 月 CPI 超预期, 美联储 9 月加息 75 甚至 100 个基点预期强化。美国劳工部数显示, 美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%, 高于市场预期的 8.1%; 环比则上升 0.1%, 市场预期会下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.3%, 环比上升 0.6%, 也均高于市场预期。

五、投资策略与建议

周内股指震荡下跌, 离岸人民币兑美元汇率跌破“7”整数关口, 创 2020 年 8 月以来新低, 人民币贬值压力较大, 对国内资金产生一定扰动。下周美联储 9 月议息会议靴子即将落地, 同时央行缩量续作 MLF, 为连续两个月缩量续作, 显示目前市场流动性淤积在银行间系统, 向实体部门传导不顺畅。国内多地疫情反复, 房地产周期未见拐点, 出口走弱, 需求不足或将限制经济复苏进程。海外欧美等经济体通胀数据高企, 美联储货币紧缩预期升温, 美国有意与中国新能源产业链脱钩的消息对交易较为拥挤的热门赛道板块构成冲击。当前国内外风险因素升温, 压制股市风险偏好, 市场情绪整体偏弱, 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。