

和合期货股指期货周报（20220919-20220923）

——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：周内股指持续下跌，海内外利空消息面占据主导，一方面，近期美国关于限制芯片出口中国、新能源车补贴政策排挤中国、生物医药领域减少依赖中国等一系列做法，使得中美关系再度变得敏感，叠加美联储继续激进加息决心不断走强，人民币对美元汇率近期不断贬值等因素对 A 股市场风险偏好形成压制。另一方面，国内经济复苏仍存在不确定性因素，8 月经济数据多数指标虽有好转，但房地产板块仍是拖累因素，出口同比增速大幅回落，叠加疫情反复及不确定性对经济仍有扰动。内外因素干扰，市场情绪持续低迷，预计下周继续区间震荡，建议谨慎操作。

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	7
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

周内市场延续上周下跌走势，继续走弱。综合来看，沪深 300 指数下跌 1.95%至 3856.2 点，IF 主力合约下跌 3.93%至 3937.2 点；上证 50 指数下跌 1.80 %至 2629.81 点，IH 主力合约下跌 2.06%至 2632.0 点；中证 500 指数下跌 1.09%至 5889.60 点，IC 主力合约下跌 1.10%至 5873.4 点。中证 1000 指数下跌 1.81%至 6363.68 点，IM 主力合约下跌 0.94%至 6323.4 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, 本周只有十三个行业上涨, 绝大多数行业下跌, 市场情绪持续低迷。具体来看, 上涨的行业分别为房地产服务、煤炭开采加工及贵金属, 涨幅分别为 4.35%、4.19%及 3.88%, 周内跌幅较大的三个行业为医疗器械、医疗服务及美容护理, 跌幅分别为 5.61%、5.53%、5.23%。

图 5 行业涨跌幅(一)

板块名称	涨幅	1分钟增速	增速	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 房地产服务	-1.96%	+0.08%	+0.07%	1.59	+698.2万	0	3	5	我爱我家	+4.35%
2 煤炭开采加工	-2.06%	-0.00%	-0.00%	-0.75	-7.88亿	0	4	29	昊华能源	+4.19%
3 贵金属	-1.10%	+0.02%	+0.05%	-0.60	-1.18亿	0	1	11	金贵银业	+3.88%
4 燃气	-1.27%	-0.00%	+0.00%	-0.51	-8159万	0	6	22	德龙汇能	+2.93%
5 港口航运	-1.83%	+0.03%	+0.03%	-0.73	-7.22亿	0	4	27	招商港口	+1.99%
6 油气开采及服务	-1.79%	-0.11%	-0.10%	-0.98	-3.19亿	0	2	17	中国海油	+1.84%
7 小金属	-2.49%	-0.01%	-0.01%	-0.95	-20.48亿	0	3	35	华阳新材	+1.45%
8 金属新材料	-1.28%	-0.09%	-0.08%	1.30	+2.00亿	0	5	19	昆工科技	+1.27%
9 饮料制造	-0.33%	+0.01%	+0.01%	-0.19	-1359万	1	15	32	百润股份	+0.93%
10 工业金属	-2.32%	-0.03%	-0.03%	-0.88	-8.18亿	0	3	57	利源精制	+0.83%

(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分钟增速	增速	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 医疗器械	-2.46%	-0.01%	-0.01%	-0.59	-4.68亿	0	4	111	拱东医疗	-5.61%
2 医疗服务	-2.23%	-0.01%	-0.01%	0.55	-1.56亿	1	8	39	融钰集团	-5.53%
3 美容护理	-2.16%	-0.04%	-0.02%	-1.47	-1.44亿	0	0	28	嘉亨家化	-5.23%
4 半导体及元件	-3.32%	-0.02%	-0.03%	-1.01	-19.93亿	0	5	159	臻镭科技	-4.95%
5 养殖业	-2.25%	-0.07%	-0.04%	-1.15	-3.38亿	0	1	23	温氏股份	-4.84%
6 生物制品	-1.71%	-0.07%	-0.03%	-0.33	-2.33亿	0	5	45	智飞生物	-4.39%
7 医药商业	-1.48%	-0.03%	-0.03%	-0.50	-1.01亿	0	5	26	益丰药房	-4.22%
8 景点及旅游	-3.49%	-0.02%	-0.03%	-0.98	-8537万	0	1	19	九华旅游	-4.13%
9 造纸	-1.54%	+0.01%	+0.01%	-0.41	-4458万	0	2	20	岳阳林纸	-4.12%
10 中药	-1.49%	-0.05%	-0.06%	-0.49	-3.30亿	0	10	64	C恩威	-3.07%

(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 23 日, IF300 报收 3871.8 点, IH50 报收 2633.6 点, IC500

报收 5943.8 点。IF300 基差 0.66 点，IH50 基差 2.23 点，IC500 基差-27.29 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 股市场两市成交额继续缩量，日均成交额不足 7000 亿元，屡次创年内新低，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

全球金融市场近期波动加剧，对我国金融市场也带来一定冲击。国内宏观政策加大调节力度，货币条件适度，流动性相对充裕。随着稳经济一揽子政策落地见效、增量措施接续出力，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。总体上，资本市场内在支撑力度有望逐步增强，有助于国内金融市场抵御外部风险因素扰动，我国股债汇市总体有望保持相对独立和平稳的运行态势。

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%。

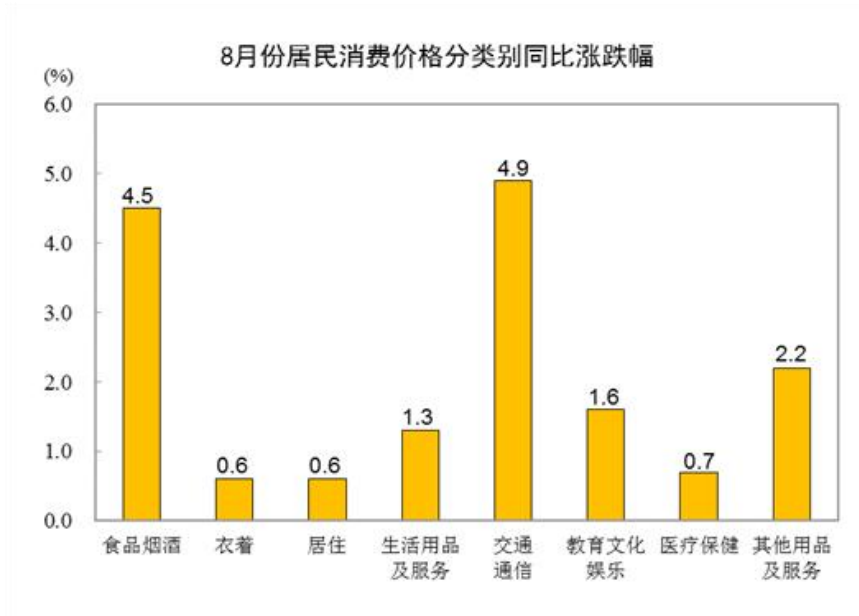
从环比看, CPI 由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%。从同比看, CPI 上涨 2.5%, 涨幅比上月回落 0.2 个百分点, 通胀压力明显放缓。

图 13



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 14

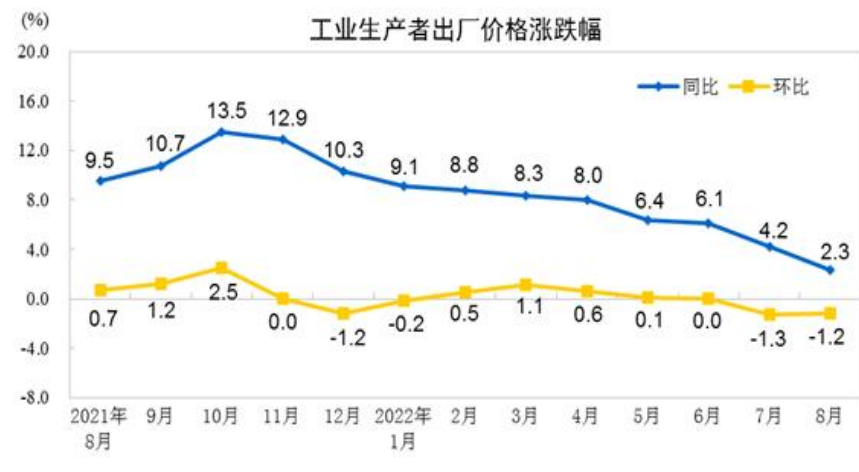


(数据来源：国家统计局、和合期货)

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。

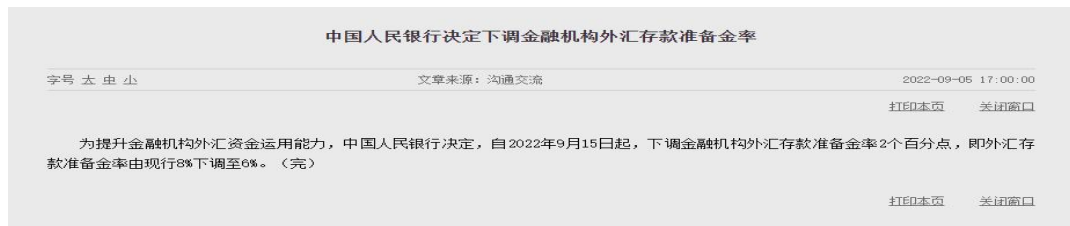
图 17



(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%; 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额存单利率下调 15 个基点。

图 18



(数据来源: 中国人民银行官网、和合期货)

9 月份 LPR 1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，均与上次持平，符合市场预期。在稳增长背景下，未来我国货币政策仍有发力空间。尤其是近期各主要银行下调存款利率，负债成本降低有助于银行压缩加点，LPR 继续下降的可能性仍然存在，短期内 5 年期以上 LPR 报价或再度单独下调。

本周央行公开市场将有 80 亿元逆回购到期，其中周一无逆回购到期，周二至周五均到期 20 亿元。此外，周三还将有 400 亿元国库现金定存到期。

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

在岸人民币兑美元汇率跌破一度跌破 7.1，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
在岸与离岸人民币汇率



(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 61.34 亿元，其中沪股通净流出 31.01 亿元，深股通净流出 30.33 亿元。

表 1 北向资金

北向 (截止: 2022-09-23)		CNY	
	合计	沪股通	深股通
最新	-5.06	6.81	-11.87
本周合计	-61.34	-31.01	-30.33
本月合计	-170.69	-56.18	-114.50
本年合计	463.74	830.76	-367.02
近3月	64.56	128.72	-64.16
近6月	857.45	748.50	108.95
开通以来	16,809.52	8,956.27	7,853.24

(数据来源: Wind、和合期货)

海外方面，美联储加息 75 个基点的靴子落地，这是美联储今年以来第五次加息，也是连续第三次加息 75 个基点，创自 1981 年以来的最大密集加息幅度。不过美联储仍释放了 11 月可能继续加息 75 个基点的预期；俄罗斯宣布部分军事动员，地缘局势失控风险进一步提升，俄乌战争带来很大的不确定性。

五、投资策略与建议

周内股指持续下跌，海内外利空消息面占据主导，一方面，近期美国关于限制芯片出口中国、新能源车补贴政策排挤中国、生物医药领域减少依赖中国等一系列做法，使得中美关系再度变得敏感，叠加美联储继续激进加息决心不断走强，人民币对美元汇率近期不断贬值等因素对 A 股市场风险偏好形成压制。另一方

面，国内经济复苏仍存在不确定性因素，8月经济数据多数指标虽有好转，但房地产板块仍是拖累因素，出口同比增速大幅回落，叠加疫情反复及不确定性对经济仍有扰动。内外因素干扰，市场情绪持续低迷，预计下周继续区间震荡，建议谨慎操作。

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。