

和合期货股指期货周报（20221010-20221014）

——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：周内股指先抑后扬，筑底反弹。周一周二股指跟随股市大幅下跌，上证指数一度跌破 3000 点，成交额持续低迷，再创新低，周内后期开始反弹，成交额也有所增长，市场情绪缓和。国内方面，政策在刺激地产消费方面力度进一步加大，根据央行发布 9 月货币信贷数据来看，无论是信贷、社融还是 M2 数据继续超预期。但结构来看，依然反映内生性需求不足，依靠政策发力特征。多地疫情反复，国庆出行与旅游数据表现较差，消费不振，房地产周期仍未见拐点，需求不足限制经济复苏。海外方面，美联储激进加息预期强化，人民币汇率贬值压力制约国内货币宽松空间，同时海外经济衰退风险拖累中国出口。不过政策面托底需求的稳经济政策持续推进，股指的估值水平也处于历史偏低分位数水平，因此股指下方也有较强支撑，此次反弹是否持续有待进一步观察，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	3
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	12
风险点:	12
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、本周行情回顾

国庆节后一周股指期货先抑后扬，前三个交易日持续下跌，之后强势反弹。综合来看，沪深 300 指数上涨 0.99%至 3842.47 点，IF 主力合约上涨 0.87%至 3841.4 点；上证 50 指数下跌 0.97 %至 2584.68 点，IH 主力合约下跌 0.90%至 2586.6 点；中证 500 指数上涨 4.54%至 5973.44 点，IC 主力合约上涨 4.79%至 5983.8 点。中证 1000 指数上涨 4.60%至 6406.46 点，IM 主力合约上涨 5.16%至 6418.0 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，本周只有七个行业下跌，绝大多数行业跟随指数反弹上涨，市场悲观情绪有所缓解。具体来看，周内涨幅较大的三个行业为医疗器械、教育及养殖业，涨幅分别为 10.92%、10.71%及 10.62%，周内跌幅较大的三个行业为景点及旅游、房地产服务、酒店及餐饮，跌幅分别为 4.92%、4.19%、3.48%。

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 医疗器械	+9.18%	+0.07%	+0.06%	2.98	+23.89亿	17	114	1	C美好	+10.92%
2 教育	+4.90%	+0.00%	-0.01%	5.21	+3.17亿	5	19	2	中公教育	+10.71%
3 养殖业	-0.00%	-0.03%	-0.03%	-0.95	-3.57亿	0	13	10	ST华英	+10.62%
4 计算机应用	+2.21%	+0.03%	+0.03%	-0.39	-7.33亿	6	219	24	海天瑞声	+9.58%
5 种植业与林业	+1.26%	-0.05%	-0.04%	1.00	-5675万	0	23	0	平潭发展	+8.34%
6 计算机设备	+1.97%	+0.06%	+0.02%	0.49	+3.47亿	2	72	4	英飞拓	+7.89%
7 医疗服务	+7.71%	+0.03%	+0.03%	2.05	+19.38亿	9	40	0	康龙化成	+7.68%
8 仪器仪表	+3.11%	+0.06%	+0.06%	1.42	+1.15亿	1	42	2	新芝生物	+7.51%
9 通信设备	+1.27%	-0.02%	-0.02%	-0.70	-1.73亿	2	67	15	意华股份	+7.46%
10 电力设备	+2.23%	+0.02%	+0.02%	0.95	+66.51亿	7	202	35	天合光能	+7.18%

（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 景点及旅游	+1.83%	-0.02%	-0.02%	0.06	+167.9万	0	20	0	西域旅游	-4.92%
2 房地产服务	+2.03%	-0.07%	-0.07%	0.55	+959.1万	0	8	0	新大正	-4.19%
3 酒店及餐饮	+1.29%	-0.02%	-0.02%	1.67	+5983万	0	8	1	首旅酒店	-3.48%
4 饮料制造	+2.44%	-0.02%	-0.02%	0.32	+9.13亿	1	46	1	会稽山	-2.14%
5 煤炭开采加工	+0.89%	+0.00%	+0.00%	0.04	-712.1万	0	28	4	上海能源	-1.94%
6 机场航运	-0.23%	-0.08%	-0.08%	-0.62	-1.90亿	0	7	5	华夏航空	-1.44%
7 厨卫电器	+0.62%	+0.01%	+0.01%	-1.80	-6504万	0	6	2	亿田智能	-1.21%
8 银行	+0.98%	-0.00%	-0.01%	-0.00	+2.10亿	0	35	6	常熟银行	+0.07%
9 房地产开发	+1.22%	+0.01%	+0.01%	0.06	-1.67亿	1	93	9	京能置业	+0.65%

（数据来源：同花顺、和合期货）

三、主力合约成交情况

截止 2022 年 10 月 14 日,IF300 报收 3756.4 点,IH50 报收 2526.4 点,IC500 报收 5835.2 点。 IF300 基差-87.67 点, IH50 基差-59.08 点, IC500 基差 -143.24 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

9月各地区各部门持续统筹推进疫情防控和经济社会发展工作,采取多种措施全力做好重要民生商品保供稳价,居民消费市场运行总体平稳。

根据统计局最新公布的数据,国内9月份CPI同比上涨2.8%,涨幅较上月扩大0.3个百分点;环比由下降0.1%转为上涨0.3%。

图 10



(数据来源：国家统计局、和合期货)

9月国际原油等大宗商品价格继续下降，国内部分行业需求回升，工业品价格走势整体下行，但下行态势趋缓。

9月PPI同比上涨0.9%，涨幅较上月回落1.4个百分点；环比下降0.1%，降幅比上月收窄1.1个百分点。

1—9月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨5.9%，工业生产者购进价格上涨8.3%。

图 11



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 12



(数据来源：国家统计局、和合期货)

10月11日，人民银行发布最新的金融和社会融资数据显示，前三季度我国新增信贷、社融规模可观，9月份新增信贷、社融规模超预期上升。

9月新增人民币贷款2.47万亿元，同比多增8108亿元；9月社融增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元。今年前三季度，人民币贷款与社融增量分别累计同比多增1.36万亿元和3.01万亿元。居民贷款方面，在降息、减税和房地产市场供需两端政策进一步加码下，市场信心逐步修复，房地产销售边际改善，提振居民按揭贷款需求。9月份金融数据转好，是近期多项政策形成合力的综合体现。同时，随着经济运行动能的修复，正常的融资需求也得到相应恢复。

图 13



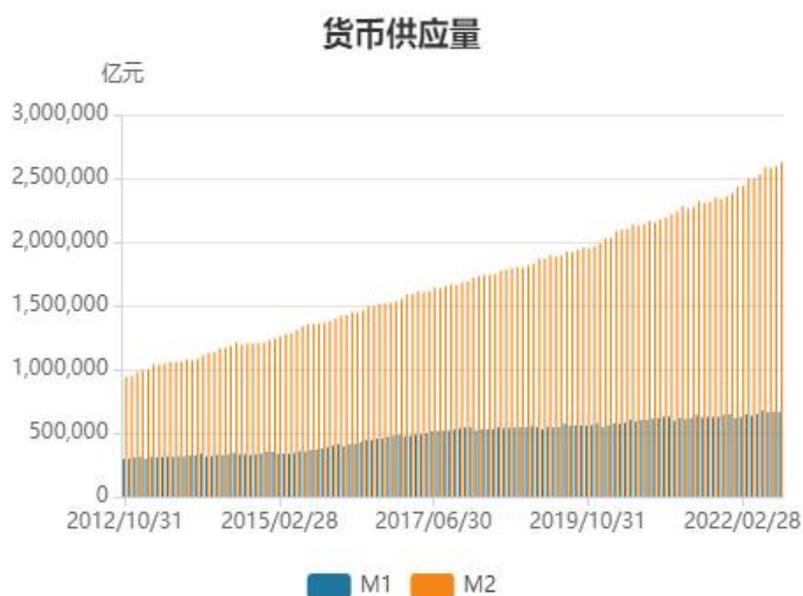
(数据来源: Wind、和合期货)

图 14



(数据来源: Wind、和合期货)

图 15



(数据来源: Wind、和合期货)

图 16

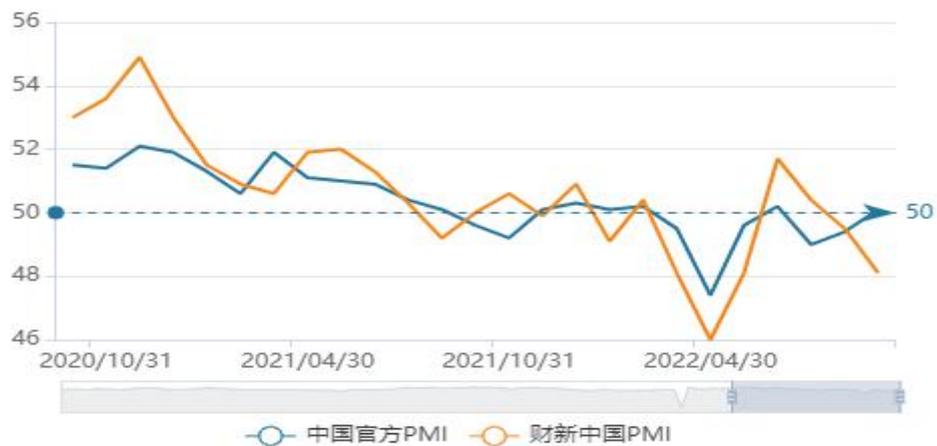


(数据来源: Wind、和合期货)

9 月份, 随着稳经济一揽子政策持续发挥效能, 加之高温天气影响消退, 制造业景气度有所回暖, PMI 重返扩张区间。9 月的中国官方制造业 PMI 数据录得 50.1, 同期财新 PMI 录得 48.1。连续两个月在 50 荣枯线上方, 有企稳之趋势。

图 17

官方制造业 PMI 及财新 PMI

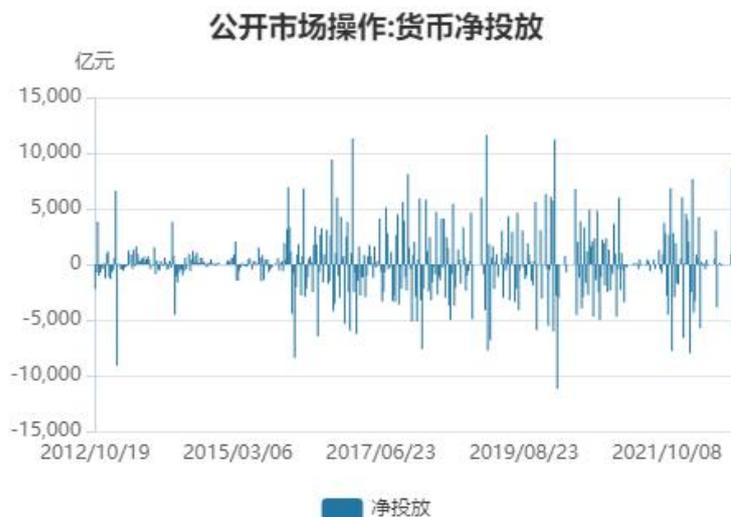


(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2022 年 10 月 7 日, 本周货币净投放 -6110 亿元, 2022 年 10 月 14 日 7

天逆回购利率达到 2.00%。

图 18



(数据来源: Wind、和合期货)

从资金面来看,本周北向资金净流出 62.53 亿元,其中沪股通净流出 89.45 亿元,深股通净流入 26.92 亿元。

表 1 北向资金

北向 (截止: 2022-10-14)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	74.71	46.53	28.18	
本周合计	-62.53	-89.45	26.92	
本月合计	-62.53	-89.45	26.92	
本年合计	459.59	785.39	-325.80	
近3月	-172.07	-24.18	-147.89	
近6月	695.46	578.71	116.75	
开通以来	16,805.37	8,910.90	7,894.46	

(数据来源: Wind、和合期货)

海外方面，美联储激进加息预期强化，人民币汇率贬值压力制约国内货币宽松空间，同时海外经济衰退风险拖累中国出口，另外中美关系恶化、俄乌战争升级等重大事件亦制约着市场信心。

五、投资策略与建议

周内股指先抑后扬，筑底反弹。周一周二股指跟随股市大幅下跌，上证指数一度跌破 3000 点，成交额持续低迷，再创新低，周内后期开始反弹，成交额也有所增长，市场情绪缓和。国内方面，政策在刺激地产消费方面力度进一步加大，根据央行发布 9 月货币信贷数据来看，无论是信贷、社融还是 M2 数据继续超预期。但结构来看，依然反映内生性需求不足，依靠政策发力特征。多地疫情反复，国庆出行与旅游数据表现较差，消费不振，房地产周期仍未见拐点，需求不足限制经济复苏。海外方面，美联储激进加息预期强化，人民币汇率贬值压力制约国内货币宽松空间，同时海外经济衰退风险拖累中国出口。不过政策面托底需求的稳经济政策持续推进，股指的估值水平也处于历史偏低分位数水平，因此股指下方也有较强支撑，此次反弹是否持续有待进一步观察，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。