

## 和合期货股指期货周报（20221017-20221021）

——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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：**周内股指先扬后抑。周一周二股指跟随股市震荡反弹，成交额回到8000亿元，周内后期未持续反弹，随大盘下跌，市场情绪一般。本周“二十大”的召开提振市场信心，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，消费不振，房地产周期仍未见拐点，需求不足限制经济复苏，北向资金大量净流出，或反映了美联储激进加息、人民币持续贬值、俄乌冲突升级、海外衰退预期等外部不确定性因素对A股市场风险偏好仍存在持续压制的可能，A股市场能否迎来实质性的触底反弹行情仍需保持谨慎，预计下周维持区间震荡趋势。

## 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

本周股指期货先扬后抑，前两个交易日震荡反弹，之后连续下跌。综合来看，沪深 300 指数下跌 2.59%至 3742.89 点，IF 主力合约下跌 2.79%至 3734.4 点；上证 50 指数下跌 3.77 %至 2487.22 点，IH 主力合约下跌 3.98%至 2483.6 点；中证 500 指数下跌 0.28%至 5956.88 点，IC 主力合约下跌 0.67%至 5943.8 点。中证 1000 指数上涨 0.40%至 6432.33 点，IM 主力合约下跌 0.63%至 6377.4 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，本周行业涨跌各半。具体来看，周内涨幅较大的三个行业为教育、仪器仪表及中药，涨幅分别为 9.08%、8.60%及 4.93%，周内跌幅较大的三个行业为燃气、厨卫电器及农产品加工，跌幅分别为 5.89%、5.88%、4.64%。

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 教育	+1.94%	-0.10%	-0.09%	-0.21	-1.17亿	3	17	4	中国高科	+9.08%
2 仪器仪表	+3.07%	+0.00%	-0.04%	0.67	+1.11亿	2	36	9	优利德	+8.60%
3 中药	+1.31%	-0.01%	-0.00%	0.01	+1.91亿	2	56	17	华森制药	+4.93%
4 计算机设备	+0.22%	-0.01%	+0.00%	-1.20	-5.55亿	1	35	38	捷安高科	+4.37%
5 化学制药	+0.73%	-0.01%	-0.01%	-0.04	+1.64亿	1	92	47	荣昌生物	+4.24%
6 机场航运	+1.19%	+0.03%	+0.03%	-0.15	-1790万	0	11	2	南方航空	+4.16%
7 半导体及元件	-1.11%	-0.02%	-0.02%	-1.09	-18.23亿	1	29	138	大港股份	+3.95%
8 国防军工	+0.26%	-0.04%	-0.04%	-0.01	-3727万	2	60	62	中船防务	+3.76%
9 其他社会服务	+0.62%	+0.12%	+0.09%	-0.11	+2134万	0	17	14	国缆检测	+3.76%
10 景点及旅游	-0.61%	+0.02%	+0.02%	-1.02	-9281万	0	7	13	三特索道	+3.71%

（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 燃气	-1.00%	+0.02%	+0.02%	-0.95	-1.49亿	0	7	20	胜通能源	-5.89%
2 厨卫电器	-1.31%	-0.05%	-0.06%	0.11	-1006万	0	1	8	华帝股份	-5.80%
3 农产品加工	-1.11%	-0.01%	-0.01%	-0.58	-1.98亿	0	8	29	禾丰股份	-4.64%
4 小家电	-1.05%	-0.14%	-0.13%	-1.33	-8887万	0	6	16	飞科电器	-3.47%
5 汽车整车	-1.41%	-0.06%	-0.06%	-1.22	-5.67亿	0	3	20	中国重汽	-3.31%
6 养殖业	-0.06%	+0.02%	+0.02%	-0.73	-1.94亿	0	11	12	湘佳股份	-3.19%
7 饮料制造	-1.35%	+0.01%	+0.01%	-0.26	-9.00亿	0	3	41	燕京啤酒	-3.16%
8 白色家电	-0.43%	+0.02%	+0.02%	-0.26	-2.06亿	0	11	22	奥马电器	-3.09%
9 食品加工制造	-0.80%	-0.03%	-0.03%	-0.50	-2.36亿	0	16	59	天润乳业	-2.99%
10 小金属	-1.39%	-0.02%	-0.02%	-0.87	-15.43亿	0	3	34	东方锆业	-2.97%

（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 21 日,IF300 报收 3732.12 点,IH50 报收 2483.38 点,IC500 报收 5943.27 点。 IF300 基差 18.11 点, IH50 基差 16.18 点, IC500 基差-7.72 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）

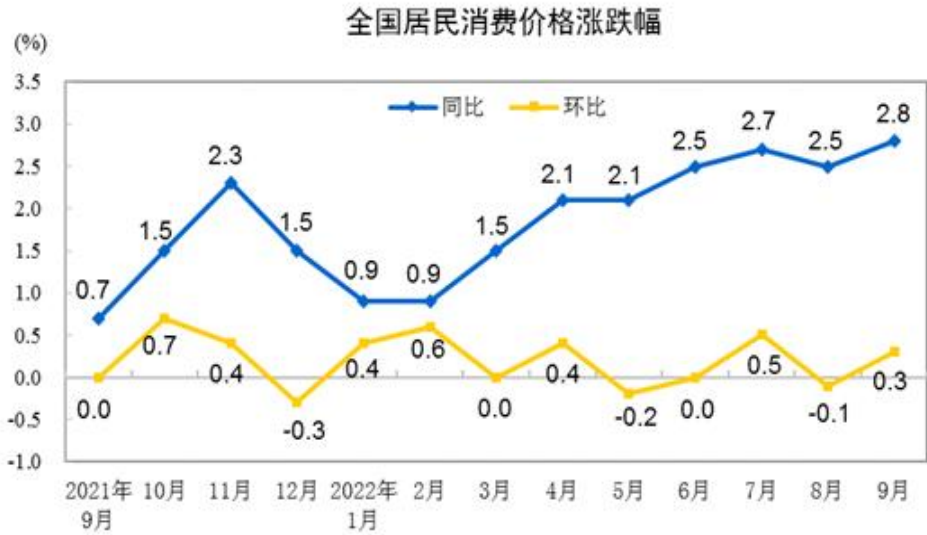
## 四、基本面消息

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





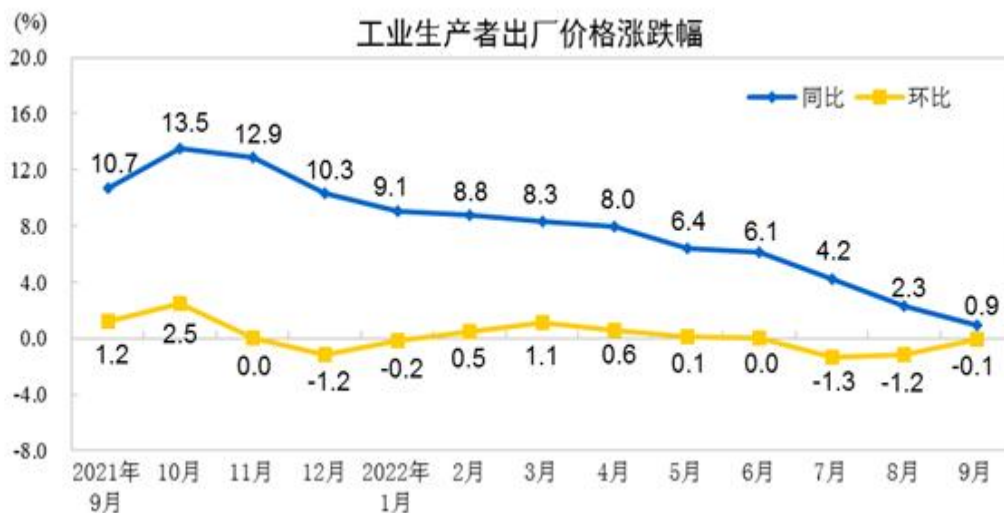
(数据来源：国家统计局、和合期货)

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)

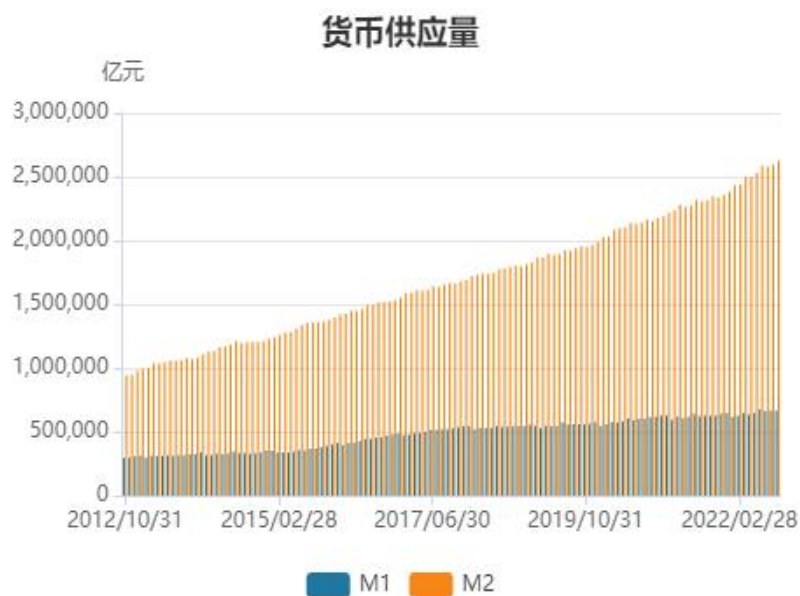


图 14



(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



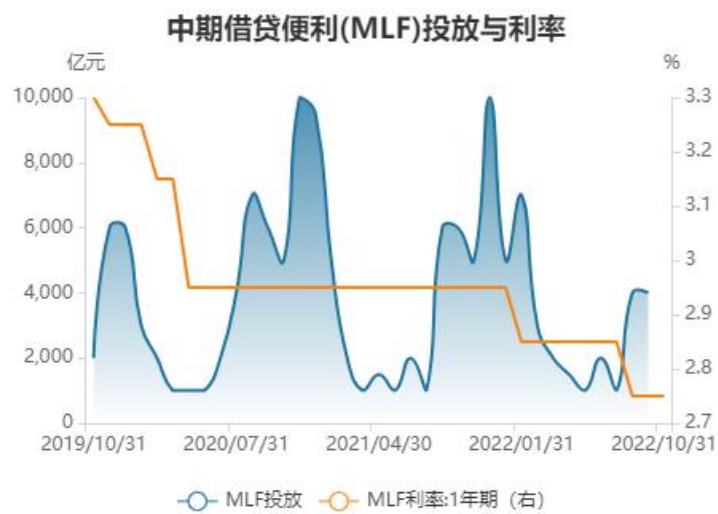
(数据来源: Wind、和合期货)

国内方面,央行将本月1年期、5年期LPR报价维持在3.65%和4.30%不变,符合预期。今年LPR在三个月份出现下调,截至目前,1年期和5年期LPR分别累计下降15个基点和35个基点。5年期LPR报价未下调尚不及市场预期,9月

末楼市利好政策频出，叠加多地房贷利率下调，市场多认为四季度5年期LPR仍有再度下调的空间。消息面来看，整体偏中性。

为维护银行体系流动性合理充裕，2022年10月17日人民银行开展5000亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。

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293.29亿元,其中沪股通净流出179.36亿元,深股通净流出113.90亿元。

表 1 北向资金

北向 (截止: 2022-10-21)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-89.22	-47.76	-41.46	
本周合计	-293.29	-179.39	-113.90	
本月合计	-355.81	-268.83	-86.98	
本年合计	166.31	606.00	-439.69	
近3月	-340.59	-88.31	-252.28	
近6月	474.49	454.83	19.66	
开通以来	16,512.09	8,731.52	7,780.57	

(数据来源: Wind、和合期货)

海外方面,美国当周初请失业金人数减少 1.2 万至 21.4 万,低于预期,但续请失业金人数从 136.4 万增加至 138.5 万。此前美国劳动力市场有放缓迹象,供给有所改善同时需求在降温,对于劳动力需求降温的情况主要是因为对于经济下滑的担忧升温,美国劳动力市场整体仍表现出较强的韧性。

## 五、投资策略与建议

周内股指先扬后抑。周一周二股指跟随股市震荡反弹,成交额回到 8000 亿元,周内后期未持续反弹,随大盘下跌,市场情绪一般。本周“二十大”的召开提振市场信心,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,消费不振,房地产周期仍未见拐点,需求不足限制经济复苏,北向资金大量净流出,或反映了美联储激进加息、人民币持续贬值、俄乌冲突升级、海外衰退预期等外部不确定性因素对 A 股市场风险偏好仍存在持续压制的可能,A 股市场能否迎来实质性的触底反弹行情仍需保持谨慎,预计下周维持区间震荡趋势。

### 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。