

和合期货:股指月报（2022 年 11 月）

——预计下周股指期货价格以震荡走稳为主



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：国内来看，月内召开“二十大”会议，新一届常委亮相。融资融券的股票扩容 600 只，继下调融资融券费率后政策面再释利多。重要会议后政策预期的不确定性落地，最新公布的 9 月经济数据好转对于盈利端存有支撑，但鉴于经济端当前处于弱复苏，对于市场信心修复有限，人民币兑美元有所上涨，海外方面，近期美联储加息节奏放缓的预期使得美元指数下行，美股反弹，美债收益率和美元指数均为市场带来支撑。在外盘及中概股企稳带动下，预计市场情绪有一定好转，下月期指或延续震荡走稳趋势。

目 录

——预计下周股指期货价格以震荡走稳为主	1
一、 本周行情回顾	3
二、 主力合约成交情况	5
三、 基本面消息	6
四、 投资策略与建议	16
风险点:	16
风险揭示:	16
免责声明:	17

一、本周行情回顾

本月股指涨跌互现，IF、IH 大幅下跌，创阶段性新低，IC、IF 震荡上涨。综合来看，沪深 300 指数下跌 7.78%至 3508.70 点，IF 主力合约下跌 7.96%至 3505.4 点；上证 50 指数下跌 12.04%至 2295.92 点，IH 主力合约下跌 12.09%至 2294.4 点；中证 500 指数上涨 1.63%至 5807.11 点，IC 主力合约上涨 1.66%至 5805.0 点。中证 1000 指数上涨 2.74%至 6292.62 点，IM 主力合约上涨 3.01%至 6286.6 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

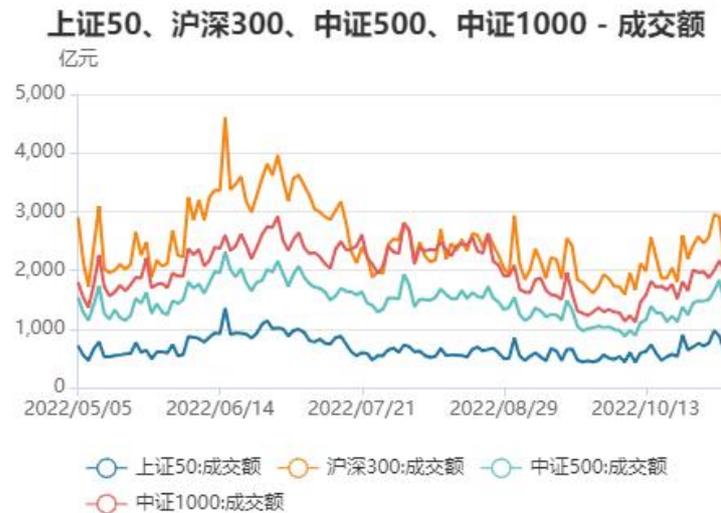


(数据来源：文华财经、和合期货)

图 5 相关指数走势



图 6 成交额



二、主力合约成交情况

截止 2022 年 10 月 28 日,IF300 报收 3643.6 点,IH50 报收 2386.4 点,IC500 报收 5987.8 点。IF300 基差 91.67 点,IH50 基差 52.86 点,IC500 基差-189.40 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)

三、基本面消息

10月中采制造业 PMI 指数录得 49.2%，较前值下降 0.9 个百分点，PMI 再次回到收缩区间，生产、订单、从业人员指数均出现显著回落。在疫情多发散发的持续扰动之下，5 月以来 PMI 指数在枯荣线上下徘徊，需求收缩、预期转弱的压力没有显著缓解。

图 10



（数据来源：Wind、和合期货）

近期召开的重磅会议也释放了继续稳增长的重要信号。10月24日召开的国务院党组会议指出，当前稳经济政策效应进一步显现，三季度经济持续恢复、明显好于二季度，10月26日召开的国务院常务会议要求持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。三季度国民经济持续恢复，明显好于二季度，生产需求持续改善，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，总体运行在合理区间。

国家统计局最新数据显示：三季度GDP 307627亿元，同比增长3.9%；前三季度870269亿元，同比增长3.0%。比上半年加快0.5个百分点，经济总体呈现恢复向好态势。

表 1 2022 年三季度 GDP 初步核算数据

	绝对额（亿元）		比上年同期增长（%）	
	三季度	前三季度	三季度	前三季度
GDP	307627	870269	3.9	3.0
第一产业	25642	54779	3.4	4.2
第二产业	121553	350189	5.2	3.9
第三产业	160432	465300	3.2	2.3

(数据来源: 国家统计局、和合期货)

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 11



(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 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

图 13

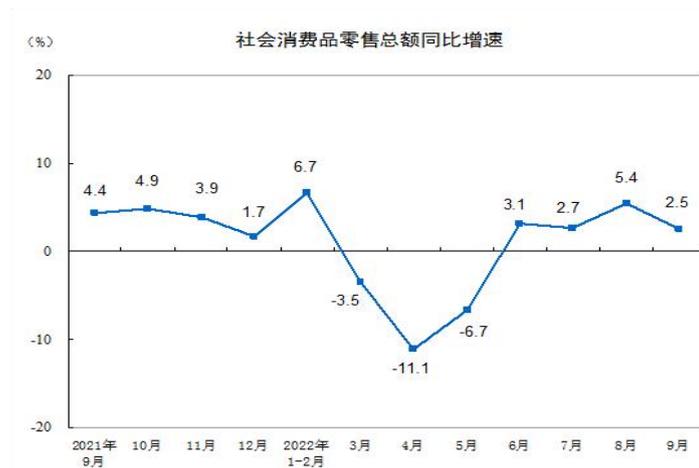


(数据来源: 国家统计局、和合期货)

9月份, 社会消费品零售总额 37745 亿元, 同比增长 2.5%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 33532 亿元, 增长 1.2%。

1—9月份, 社会消费品零售总额 320305 亿元, 同比增长 0.7%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 287131 亿元, 增长 0.7%。

图 14

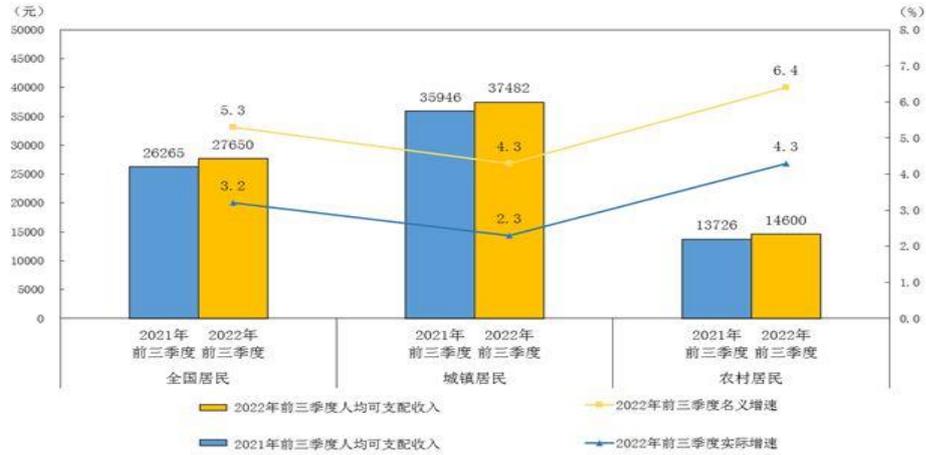


(数据来源: 国家统计局、和合期货)

前三季度, 全国居民人均可支配收入 27650 元, 比上年同期名义增长 5.3%, 扣除价格因素, 实际增长 3.2%。在稳就业保民生一系列政策作用下, 居民收入

增长与经济增长基本同步。

图 15 2022 年前三季度全国及分城乡居民人均可支配收入与增速



（数据来源：国家统计局、和合期货）

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 3.9%，比上半年加快 0.5 个百分点。三季度，工业产业链供应链稳定恢复，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较二季度回升 4.1 个百分点。

图 16



（数据来源：国家统计局、和合期货）

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。增速比 1—8 月份加快 0.1 个百分点，连续两个月小幅回升。三季度固定资产投资（不含农户）增长 5.7%，增速比二季度加快 1.5 个百分点。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.53%。固定资产投资稳中有升，高技术产业投资较快增长。

图 17



（数据来源：Wind、和合期货）

1—9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；其中，住宅投资 78556 亿元，下降 7.5%。

图 18



（数据来源：国家统计局、和合期货）

为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，人民银行、外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1 上调至 1.25。

图 19

人民银行、外汇局上调跨境融资宏观审慎调节参数

字号 大 中 小
文章来源：沟通交流
2022-10-25 09:00:00

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，人民银行、外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1 上调至 1.25。（完）

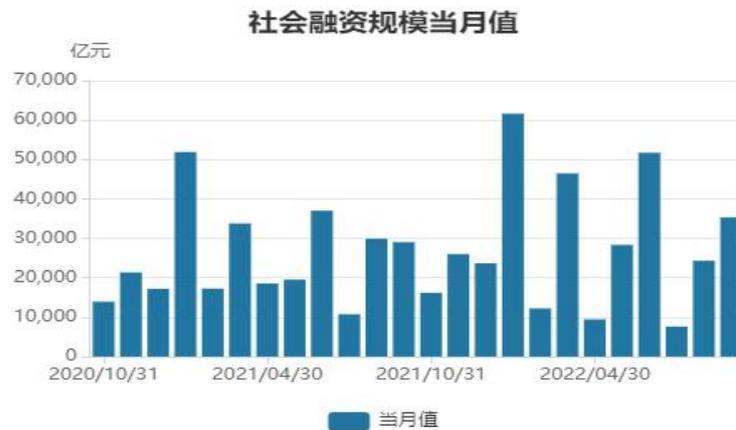
(数据来源: Wind、和合期货)

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。

图 20



图 21



据海关统计, 9月份, 我国进出口总值 3.81 万亿元, 增长 8.3%。其中, 出口 2.19 万亿元, 增长 10.7%; 进口 1.62 万亿元, 增长 5.2%; 贸易顺差 5735.7 亿元, 扩大 29.9%。按美元计价, 9月份我国进出口总值 5607.7 亿美元, 增长 3.4%。其中, 出口 3227.6 亿美元, 增长 5.7%; 进口 2380.1 亿美元, 增长 0.3%; 贸易顺差 847.5 亿美元, 扩大 24.5%。

图 22



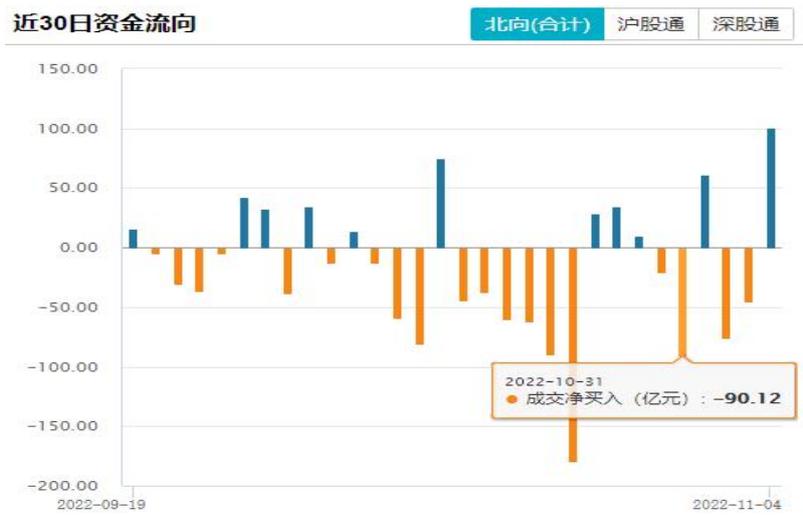
国内方面，截至 2022 年 11 月 3 日，美元兑人民币中间价为 7.25，港元兑人民币中间价为 0.92；截至 2022 年 10 月 31 日 CFETS 人民币汇率指数达到 99.86，2022 年 11 月 2 日美元指数为 112.12。

图 23



从资金面来看，本月北向资金累计净卖出高达 573 亿元，单月净卖出额创 2020 年 3 月以来新高。

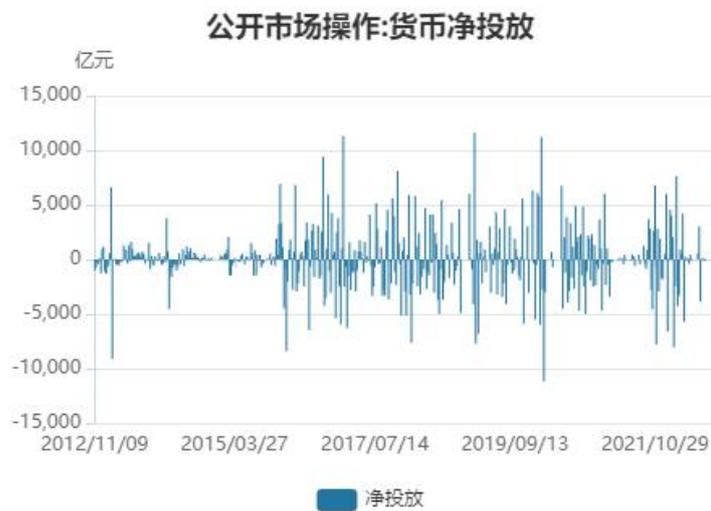
图 24 北向资金流向



(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2022 年 10 月 28 日, 本周货币净投放 8400 亿元, 2022 年 11 月 3 日 7 天逆回购利率达到 2.00%, MLF 当月投放值达到 5000 亿元, 1 年期中期借贷便利利率为 2.75%。

图 25



(数据来源: Wind、和合期货)

图 26



(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2022 年 11 月 2 日, 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR) 隔夜利率为 1.75%, 1 周利率为 1.77%, 银行间质押式回购加权利率 1 天为 1.80%, 7 天为 1.79%。

图 27



(数据来源: Wind、和合期货)

另外, 截止 2022 年 10 月 27 日, 两融余额为 15579.40 亿元, 占 A 股流通市值 2.57%, 两融成交金额为 681.47 亿元, 占 A 股成交额 7.99%

图 28



四、投资策略与建议

国内来看，月内召开“二十大”会议，新一届常委亮相。融资融券的股票扩容 600 只，继下调融资融券费率后政策面再释利多。重要会议后政策预期的不确定性落地，最新公布的 9 月经济数据好转对于盈利端存有支撑，但鉴于经济端当前处于弱复苏，对于市场信心修复有限，人民币兑美元有所上涨，海外方面，近期美联储加息节奏放缓的预期使得美元指数下行，美股反弹，美债收益率和美元指数均为市场带来支撑。在外盘及中概股企稳带动下，预计市场情绪有一定好转，下月期指或延续震荡走稳趋势。

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

风险揭示：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。