

和合期货股指月报（2022 年 12 月）

——预计下月股指期货价格或震荡偏强



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：国内方面，11 月份，我国制造业 PMI 降至 48.0%，连续两个月低于临界点，制造业下行压力有所加大。但六大行向房企提供资金支持规模超万亿，落实“地产十六条”，显示了国内通过房地产稳定经济的信心。证监会宣布恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，调整完善房地产企业境外市场上市政策，房地产“第三支箭”发射；此外，国内疫情政策逐步优化，市场情绪有所缓和，企业和人民群众信心有所恢复，股市成交额明显提升，北向资金内流；国外方面，美联储或在 12 月 4 日放缓加息步伐。从消息面偏多与资金面偏多来看，年末政策加码提振市场情绪，外资看多 A 股市场，回流意愿较强，预计下月股指期货或将偏强震荡。

目 录

——预计下月股指期货价格或震荡偏强	1
一、 本月行情回顾	3
二、 主力合约成交情况	5
三、 基本面消息	7
四、 投资策略与建议	13
风险点:	错误! 未定义书签。
风险揭示:	14
免责声明:	14

一、本月行情回顾

本月股指全线上涨。综合来看，沪深 300 指数上涨 9.81%至 3853.04 点，IF 主力合约上涨 10.13%至 3860.4 点；上证 50 指数上涨 13.53%至 2606.54 点，IH 主力合约上涨 13.80%至 2611.0 点；中证 500 指数上涨 6.01%至 6156.15 点，IC 主力合约上涨 6.18%至 6163.8 点。中证 1000 指数上涨 4.73%至 6590.31 点，IM 主力合约上涨 4.71%至 6582.8 点。

图 1 IF 期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 2 IH 期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 3 IC 期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 4 IM 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 5 相关指数走势



图 6 成交额



二、行业涨跌情况

行业方面，随着“地产十六条”政策的出台和疫情政策的优化，本月多数行业上涨。具体来看，月内涨幅较大的三个行业为房地产开发、房地产服务、景点

及旅游，涨幅分别为 26.69%、24.40%及 13.33%，周内跌幅较大的三个行业为国防军工、金属新材料、自动化设备，跌幅分别为 4.59%、4.50%、3.07%。

图 5 行业涨跌幅（一）

板块名称	涨幅	1分钟涨幅	主力净量	主力金额	涨停数	涨家数	跌家数	领涨股	5日涨幅	10日涨幅	20日涨幅
1 房地产开发	+1.11%	+0.34%	0.13	+1.15亿	6	74	28	中国武夷	+12.94%	+11.18%	+26.69%
2 房地产服务	+0.20%	+0.37%	0.21	+699.7万	0	5	3	我爱我家	+7.92%	+1.47%	+24.40%
3 景点及旅游	+0.88%	+0.30%	1.29	+1.50亿	1	13	5	峨眉山A	+17.40%	+5.18%	+13.33%
4 教育	+3.18%	+0.00%	1.41	+1.50亿	2	19	1	国新文化	+3.73%	+2.86%	+12.52%
5 燃气	-0.05%	-0.15%	-0.89	-1.78亿	0	9	16	佛燃能源	+6.69%	+7.31%	+11.78%
6 零售	+2.37%	+0.01%	0.35	+5.38亿	2	64	6	徐家汇	+8.21%	+4.77%	+11.59%
7 建筑材料	+0.91%	-0.01%	0.25	+3.43亿	2	64	10	中旗新材	+3.44%	+3.10%	+11.49%
8 酒店及餐饮	-0.39%	+0.13%	-1.61	-7339万	0	2	7	全聚德	+13.30%	+0.46%	+11.38%

（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分钟涨幅	主力净量	主力金额	涨停数	涨家数	跌家数	领涨股	5日涨幅	10日涨幅	20日涨幅
1 国防军工	+0.72%	-0.00%	-0.06	-4965万	0	106	19	景嘉微	-0.66%	-4.01%	-4.59%
2 金属新材料	+1.00%	-0.04%	0.20	+2964万	0	21	2	博威合金	-0.94%	-1.17%	-4.50%
3 自动化设备	+1.86%	+0.00%	0.22	+1.60亿	0	74	5	联赢激光	-0.98%	-2.38%	-3.07%
4 医疗器械	-1.08%	-0.01%	-1.03	-6.94亿	0	45	71	爱朋医疗	-0.94%	-2.85%	-1.82%
5 通信设备	+1.33%	-0.03%	0.03	+1.22亿	0	75	7	万马科技	-1.65%	-4.35%	-1.54%
6 电力设备	+1.50%	-0.02%	0.24	+23.76亿	0	272	45	时代新材	-1.30%	+0.90%	-0.80%
7 黑色家电	+1.73%	-0.06%	0.04	+592.8万	0	10	0	极米科技	+1.82%	-2.75%	-0.59%
8 其他电子	+1.61%	-0.02%	-0.20	+265.5万	0	32	4	维峰电子	-0.58%	-2.76%	-0.57%
9 消费电子	+1.39%	-0.01%	0.03	+9926万	0	80	11	光峰科技	+0.73%	-2.10%	-0.44%

（数据来源：同花顺、和合期货）

三、主力合约成交情况

截止 2022 年 12 月 1 日，IF300 报收 3853.2 点，IH50 报收 2605.8 点，IC500 报收 6147.6 点。IF300 基差 7.36 点，IH50 基差 4.46 点，IC500 基差-7.65 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

本月国家卫健委发布关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施的“二十条”举措之后,文旅部进一步优化新冠肺炎疫情防控措施,跨省旅游经营活动不再与风险区实施联动管理,游客需凭 48 小时内核酸检测阴性证明乘坐跨省交通工具。

央行、银保监会出手，出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，要求保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、依法保障住房金融消费者合法权益、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排。

11月受国内疫情点多面广频发，国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响，中国采购经理指数回落，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数为48.0%、46.7%和47.1%，低于上月1.2、2.0和1.9个百分点。

图10 制造业PMI指数

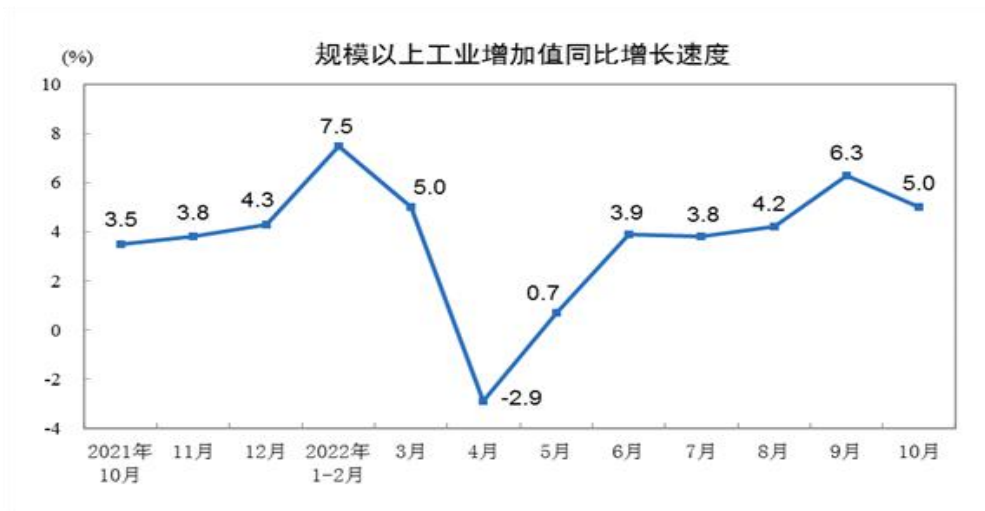


(数据来源：国家统计局、和合期货)

本月中国10月份主要经济数据出炉，工业增加值单月同比增速、固定资产投资1-10月累计同比增速略放缓，服务生产指数和消费当月同比降幅较大，社会消费品零售总额单月同比时隔5个月后再转负。

1-10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比1-9月份加快0.1个百分点。10月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.0%，比三季度加快0.2个百分点；环比增长0.33%。

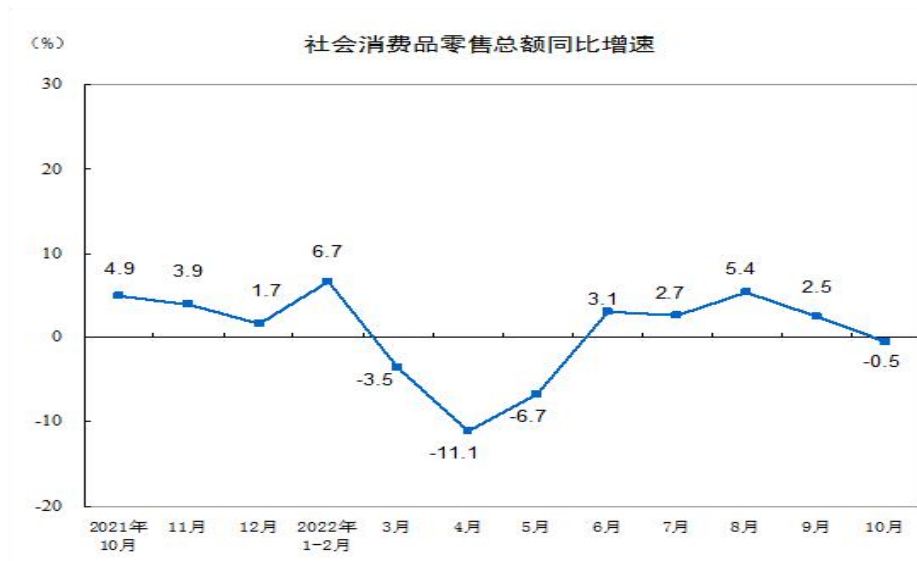
图 11



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1-10 月份, 社会消费品零售总额 360575 亿元, 同比增长 0.6%, 比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。

图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1-10 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 471459 亿元, 同比增长 5.8%, 比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。

10 月份, 固定资产投资 (不含农户) 环比增长 0.12%。

图 13



（数据来源：国家统计局、和合期货）

中国 10 月外汇储备 30524.3 亿美元，前值 30289.6 亿美元。国家外汇管理局统计数据显示，截至 2022 年 10 月末，我国外汇储备规模为 30524 亿美元，较 9 月末上升 235 亿美元，升幅为 0.77%。

图 14



（数据来源：Wind、和合期货）

从资金面来看，本月北向资金大量净流入，月内净流入金额合计 600.95 亿元，其中沪股通净流入 374.56 亿元，深股通净流出 226.39 亿元。

表 1 北向资金

北向 (截止: 2022-11-30)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	49.17	36.70	12.47	
本周合计	109.63	52.78	56.86	
本月合计	600.95	374.56	226.39	

(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2022 年 11 月 25 日，本月货币净投放-3780 亿元，27 天逆回购利率达到 2.00%

表 2

日期	公开市场操作:货币净投放	货币回笼	货币投放
2022/11/25	-3780.00	4010.00	230.00
2022/11/18	3680.00	330.00	4010.00
2022/11/11	-800.00	1130.00	330.00
2022/11/04	-7370.00	8550.00	1180.00

(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2022 年 11 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR) 隔夜利率为 1.51%，1 周利率为 1.92%，银行间质押式回购加权利率 1 天为 2.17%，7 天为 2.26%

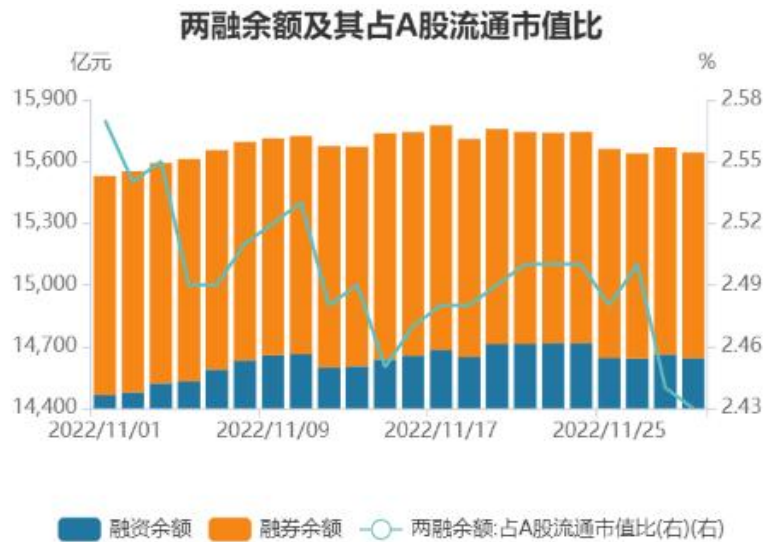
图 15



(数据来源：Wind、和合期货)

截止 2022 年 11 月 30 日，两融余额为 15642.84 亿元，占 A 股流通市值 2.43%，两融成交金额为 698.03 亿元，占 A 股成交额 7.94%。

图 16



(数据来源：Wind、和合期货)

图 17



国外方面，美联储会议纪要显示，大多数美联储官员支持放慢加息步伐；一些美联储官员希望在加息步伐放缓前看到更多数据；与会者一致认为，通胀压力几乎没有减轻的迹象，需关注加息情况。外资机构正在重新审视中国资产。11月以来中国股市表现几乎领跑全球，MSCI 中国指数已累计上涨超 22%，A 股上市公司总市值增逾 6 万亿元。高盛预计，MSCI 中国指数和沪深 300 指数未来 12 个月回报率均为 16%，若计入汇率因素，二者回报率将分别达 19%、21%。

五、投资策略与建议

国内方面，11 月份，我国制造业 PMI 降至 48.0%，连续两个月低于临界点，制造业下行压力有所加大。但六大行向房企提供资金支持规模超万亿，落实“地产十六条”，显示了国内通过房地产稳定经济的信心。证监会宣布恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，调整完善房地产企业境外市场上市政策，房地产“第三支箭”发射；此外，国内疫情政策逐步优化，市场情绪有所缓和，企业和人民群众信心有所恢复，股市成交额明显提升，北向资金内流；国外方面，美联储或在 12 月 4 日放缓加息步伐。从消息面偏多与资金面偏多来看，年末政策加码提振市场情绪，外资看多 A 股市场，回流意愿较强，预计下月股指期货或将偏强震

荡。

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。