

## 和合期货：2022 年第四季度股指季报



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：**内部方面，国家出台政策围绕重点工作狠抓政策落实，促进经济回稳向上确保运行在合理区间；受美元大幅升值影响，人民币持续贬值，但央行表示，人民币长期贬值的风险较低；疫情反复，经济复苏缓慢，两市成交额持续低迷，市场情绪较差，由于十一长假出现风险事件的可能性较大，资金总体上转为谨慎。外部方面美联储加息预期下美股走势并不乐观，对资本市场形成一定的制约。俄罗斯乌克兰战争短期也难以缓解，且“公投”带来新的不确定性，加剧市场对未来的担忧。

综合来看，外围信息仍具有一定的压力，但股市处于历史的低位，当信息面向好时，市场风险偏好也有好转迹象，等待后续经济面好转，稳政策进一步推进，第四季度或将出现转机，不必过于悲观。

### 目录

一、 股指期货第三季度行情回顾 .....	2
二、 行业涨跌情况 .....	5
三、 基本面消息情况 .....	7
四、 下季度行情分析及展望 .....	16
风险点： .....	16

风险揭示： ..... 16  
 免责声明： ..... 16

## 一、股指期货第三季度行情回顾

股指期货第三季度四大品种均呈大幅下跌走势，具体来看：

六月份在疫情恢复，稳增长政策逐渐落实的情况下，经济数据超预期，指数逐步走高，但7月以来国内外不确定性风险因素有所升温，国内经济复苏仍存在不确定性因素，7月部分经济数据不及预期，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，叠加疫情反复的干扰、“房住不炒”等影响下，居民企业加杠杆需求偏弱，实体融资需求偏弱，社融增速趋缓，超额流动性上行缓慢，抑制指数上行空间；海外方面，高通胀叠加激进收紧货币政策，美联储持续加息，海外经济衰退风险仍未消除，外资风险偏好受压制，中美关系敏感，俄乌战争升级，地缘整治风险带来很大的不确定性。总的来说近期利空消息居多，股指整体下行幅度较大。

图1 IF主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

IF 主力合约季末收盘价 3808.4，季度最高价 4519.6，最低价 3804.0，跌幅 14.64%。

图 2 IH 主力合约期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

IH 主力合约季末收盘价 2610.0, 季度最高价 3067.8, 最低价 2596.2, 跌幅 15.52%

图 3 IC 期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

IC 主力合约季末收盘价 5710.2, 季度最高价 6532.4, 最低价 5710.2, 跌幅 11.14%

图 4 IM 期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

IM 主力合约季末收盘价 6103.0，季度最高价 7370.4，最低价 6098.2，自 7 月 22 日上市以来跌幅 12.27%

图 5 三季度指数走势



(数据来源: 同花顺、和合期货)

## 二、行业涨跌情况

行业方面, 第三季度多数行业处于下跌趋势。

7 月份 31 个申万一级行业 7 月涨跌互现。下跌行业中跌幅较大的是建筑材料、食品饮料、银行、社会服务、非银金融, 分别下跌 10.06%、9.69%、9.31%、9.21%、8.13%。涨幅较大的行业是环保、机械设备、汽车、公用事业、农林牧渔, 分别上涨 5.33%、5.15%、5.09%、4.05%、3.56%。市场整体走弱的情况下, 显然房地产交付违约、局部零星疫情是导致金融、地产和消费相关行业下跌的主因。而中游制造业以及电力行业进一步好转, 则支持多个制造业和公用事业表现强势。

图 6 行业涨跌幅 (七月)



(数据来源: 同花顺、和合期货)

8 月内上涨偏多。具体来看, 涨幅较大的前五大行业为煤炭开采加工、油气开采及服务、其他电子、保险及其他、港口航运, 涨幅分别为 14.71%、11.38%、10.89%、10.40%及 9.02%。跌幅较大的五大行业为金属新材料、自动化设备、汽车零部件、半导体及元件、国防军工, 跌幅分别为 10.79%、9.75%、8.35%、8.02%及 7.30%。

图 7 行业涨跌幅（八月）

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	10日涨幅	20日涨幅↓
1 煤炭开采加工	+4.41%	-0.02%	+0.14%	0.63	+8.23亿	1	33	0	郑州煤电	-4.00%	+5.12%	+14.71%
2 油气开采及服务	+1.99%	-0.03%	-0.07%	-0.07	-1085万	0	19	2	新潮能源	-4.76%	+5.94%	+11.38%
3 其他电子	+0.43%	-0.04%	-0.09%	2.23	+3.63亿	0	19	16	盈方微	-4.07%	-0.97%	+10.89%
4 保险及其他	-0.17%	+0.00%	-0.05%	-0.14	-1.41亿	2	15	21	ST安信	-0.31%	+2.14%	+10.40%
5 港口航运	+0.43%	+0.00%	+0.04%	-0.39	-4.60亿	0	18	11	盛航股份	-4.41%	+2.87%	+9.02%
6 养殖业	+0.68%	+0.00%	+0.04%	-0.13	-1055万	0	18	6	湘佳股份	+0.58%	+7.19%	+8.87%
7 传媒	-0.53%	-0.00%	+0.14%	-0.98	-8.12亿	2	48	82	欢瑞世纪	+1.91%	+3.56%	+8.02%
8 种植业与林业	+2.37%	-0.01%	+0.04%	0.99	+1.91亿	1	23	0	新农开发	-0.33%	+2.86%	+7.55%
9 燃气	+1.22%	+0.01%	+0.05%	0.31	+477.4万	1	22	4	南京公用	-7.99%	+1.38%	+7.46%
10 综合	+1.02%	-0.01%	+0.01%	-0.28	-3647万	0	17	8	神雾节能	-0.57%	+0.16%	+7.38%
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	10日涨幅	20日涨幅↓
1 金属新材料	+0.48%	-0.07%	-0.09%	-0.05	+809.4万	0	15	9	N昆工	-5.15%	-15.61%	-10.79%
2 自动化设备	-0.65%	-0.05%	-0.07%	-0.32	-9471万	0	32	46	步科股份	-6.43%	-17.16%	-9.75%
3 汽车零部件	-0.38%	-0.05%	-0.07%	-0.19	-2.67亿	0	93	101	飞龙股份	-6.16%	-14.14%	-8.35%
4 半导体及元件	+0.25%	-0.01%	-0.00%	-0.19	+3155万	0	79	77	寒武纪U	-3.54%	-14.01%	-8.02%
5 国防军工	+0.59%	-0.03%	-0.05%	-0.02	+6245万	1	79	40	天奥电子	-2.56%	-10.22%	-7.30%
6 计算机设备	+0.91%	-0.01%	-0.05%	0.01	+1182万	1	52	21	捷安高科	-1.95%	-8.49%	-6.21%
7 电子化学品	+0.42%	-0.02%	-0.13%	-0.03	+2239万	0	9	17	华特气体	-3.25%	-12.25%	-5.46%
8 小金属	-0.19%	-0.06%	-0.06%	-0.37	-9.47亿	0	17	21	西部材料	-4.21%	-8.80%	-5.37%
9 电力设备	-0.08%	-0.03%	-0.07%	-0.36	-5.25亿	2	130	167	丰元股份	-7.19%	-13.95%	-4.31%
10 专用设备	-0.15%	-0.03%	-0.05%	-0.40	-2.37亿	1	93	87	星光农机	-5.06%	-10.98%	-4.15%

（数据来源：同花顺、和合期货）

9月只有两个行业上涨，绝大多数行业都在下跌，且下跌幅度较大。具体来看，上涨的两个行业分别是机场航运、酒店及餐饮，涨幅分别为4.21%、3.45%。跌幅较大的五大行业为养殖业、种植业与林业、传媒、半导体及元件、光学光电子，跌幅分别为14.93%、13.37%、13.13%、11.75%、11.62%。

图 8 行业涨跌幅（九月）

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	10日涨幅	20日涨幅↓
1 机场航运	-1.46%	+0.08%	+0.09%	-2.40	-2.40亿	0	1	12	海航控股	+1.83%	+0.95%	+4.21%
2 酒店及餐饮	-2.88%	-0.05%	-0.05%	-0.43	-5364万	0	1	8	全聚德	-0.07%	-2.77%	+3.45%
3 贵金属	+0.25%	-0.11%	-0.11%	-0.16	-352.1万	0	8	4	中金黄金	-5.51%	-1.84%	-0.50%
4 煤炭开采加工	+0.65%	+0.03%	+0.03%	-0.12	-2.11亿	0	20	11	冀中能源	-2.92%	+1.15%	-1.87%
5 小家电	-0.51%	-0.07%	-0.07%	0.51	+591.6万	2	8	13	奥佳华	+2.77%	+2.00%	-1.97%
6 银行	+0.25%	-0.04%	-0.04%	-0.01	-1.06亿	0	25	11	招商银行	-2.08%	-1.61%	-2.14%
7 燃气	-0.88%	+0.01%	-0.00%	-0.03	-3935万	1	10	18	胜利股份	-3.20%	-0.37%	-2.16%
8 金属新材料	-3.30%	-0.10%	-0.10%	-0.69	-1.01亿	0	1	23	鑫科材料	-5.58%	-4.38%	-2.35%
9 医疗器械	+0.16%	+0.02%	+0.02%	-0.21	-2.65亿	3	58	56	大博医疗	+6.63%	+0.64%	-3.12%
10 房地产服务	-0.97%	-0.22%	-0.22%	-2.71	-5105万	0	3	5	新大正	-8.73%	-4.75%	-3.15%

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	10日涨幅	20日涨幅
1 养殖业	-0.73%	-0.06%	-0.06%	-0.08	-1392万	0	7	17	ST天山	-2.81%	-7.52%	-14.93%
2 种植业与林业	-0.03%	-0.06%	-0.05%	-0.29	-2730万	0	7	15	海南橡胶	-7.35%	-7.66%	-13.37%
3 传媒	-0.26%	-0.04%	-0.04%	-0.23	-3262万	1	54	78	N凡拓	-4.25%	-7.88%	-13.13%
4 半导体及元件	-2.83%	-0.03%	-0.03%	-0.62	-9.36亿	0	10	155	三环集团	-4.82%	-9.53%	-11.75%
5 光学光电子	-1.82%	-0.09%	-0.08%	-0.19	-2.00亿	0	15	81	东旭光电	-5.07%	-7.70%	-11.62%
6 通信服务	-0.48%	-0.05%	-0.06%	0.03	-3984万	1	13	20	ST鹏博士	-5.12%	-8.03%	-11.36%
7 消费电子	-2.35%	-0.02%	-0.03%	-0.40	-4.88亿	0	12	75	智新电子	-5.15%	-7.18%	-11.33%
8 化学原料	-0.24%	-0.05%	-0.03%	-0.29	-8743万	0	17	32	远兴能源	-5.62%	-5.93%	-10.99%
9 其他电子	-2.29%	-0.03%	-0.02%	-0.58	-9046万	0	5	31	百邦科技	-4.62%	-7.87%	-10.84%
10 农产品加工	-0.55%	-0.06%	-0.03%	-0.31	-4896万	0	11	25	佳沃食品	-2.97%	-6.16%	-10.67%

(数据来源: 同花顺、和合期货)

### 三、基本面消息情况

从宏观面来看, 7月以来国内外风险因素升温, 影响经济复苏节奏。疫情反复影响市场主体信心, 房地产行业表现低迷, 需求端复苏缓慢, 7月制造业PMI也回落至49%,

8月官方制造业PMI为49.4%, 比上月上升0.4个百分点, 略好于市场预期, 但整体仍位于荣枯线下方, 暗示当前经济恢复的压力偏大。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%和51.7%, 比上月下降1.2和0.8个百分点。

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9

官方制造业PMI及财新PMI



(数据来源: Wind、和合期货)

7 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 3.8%。从环比看, 7 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。

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: Wind、和合期货)

7 月社会消费品零售总额同比增 2.7%, 预期增 5.3%, 前值增 3.1%。同比下降 0.2%。受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响, CPI 环比由平转涨, 同比涨幅略有扩大。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。

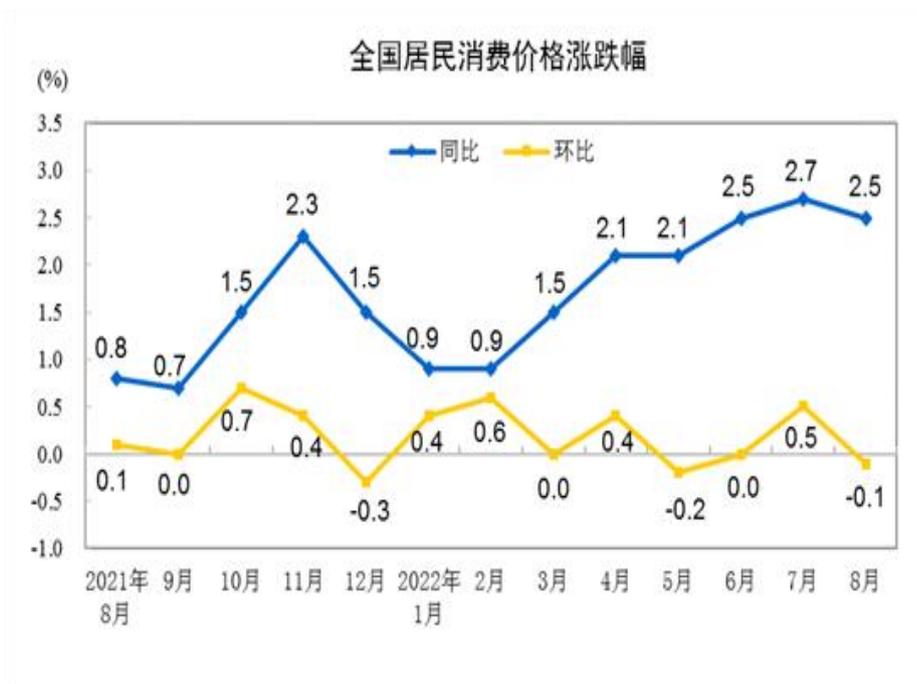
图 11



(数据来源: Wind、和合期货)

7 月份, 全国居民消费价格同比上涨 2.7%, 环比上涨 0.5%。8 月份, 8 月份全国居民消费价格同比上涨 2.5%, 环比下降 0.1%。通胀压力有所缓解。

图 12



(数据来源: Wind、和合期货)

7 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.2%, 环比下降 1.3%; 工业生产者购进价格同比上涨 6.5%, 环比下降 0.9%。受国际国内等多因素影响, 工业品价格整体下行, 全国 PPI 环比由平转降, 同比涨幅继续回落。

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 13



(数据来源: Wind、和合期货)

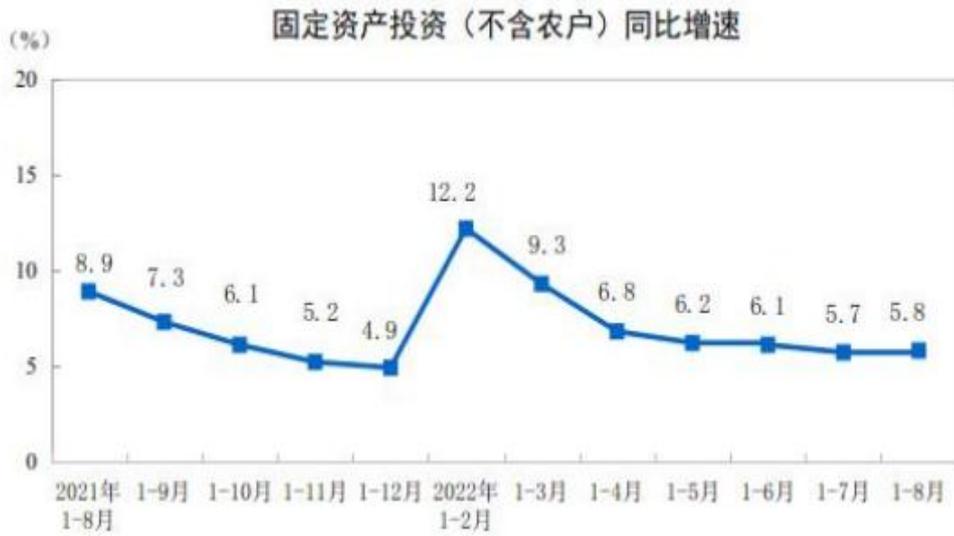
图 14



(数据来源: Wind、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 15



(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 16



(数据来源: Wind、和合期货)

中国前 7 个月外贸增速加快。海关总署公布数据显示，今年前 7 个月我国外贸进出口总值 23.6 万亿元，同比增长 10.4%。贸易顺差 3.14 万亿元，扩大 62.1%。

中国 7 月进出口总值 3.81 万亿元人民币，同比增长 16.6%。贸易顺差 6826.9 亿元，扩大 90.9%。

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 17



（数据来源：Wind、和合期货）

中国 7 月 M2 增速继续走高，新增贷款、社融增量大幅回落。8 月，我国金融机构各项存款余额达到 2523760 亿元，同比变化 11.30%；金融机构各项贷款余额达到 2082843.52 元，同比变化 10.90%。

图 18



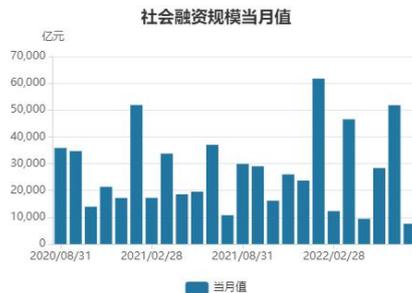
图 19



图 20



图 21



(数据来源: Wind、和合期货)

截至9月23日,当周共开展7天期100亿元和14天期900亿元逆回购操作,当周共有80亿元逆回购到期,实现净投放920亿元。

图 22



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1

日期	公开市场操作:货币净投放	货币回笼	货币投放
2022/09/23	920.00	80.00	1000.00
2022/09/16	-20.00	100.00	80.00
2022/09/09	0.00	100.00	100.00
2022/09/02	0.00	150.00	150.00
2022/08/26	0.00	100.00	100.00
2022/08/19	0.00	100.00	100.00
2022/08/12	0.00	100.00	100.00
2022/08/05	-60.00	160.00	100.00
2022/07/29	-120.00	330.00	210.00
2022/07/22	130.00	150.00	280.00
2022/07/15	0.00	150.00	150.00
2022/07/08	-3850.00	4000.00	150.00
2022/07/01	3000.00	1050.00	4050.00

(数据来源: Wind、和合期货)

中国 8 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.65%, 较上期下降 5 个基点; 5 年期以上 LPR 为 4.30%, 较上期下降 15 个基点。本轮 LPR 非对称下调, 既传递出货币政策将维持宽松的政策基调, 也表明了继续呵护经济平稳复苏和信心修复。

图 23



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。

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。

从资金面来看，截止 9 月 30 日，第三季度北向资金共计净流出 195.86 亿元，其中沪股通净流出 12.78 亿元，深股通净流出 208.64 亿元。

表 2 北向资金流向

北向 (截止: 2022-09-30)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-13.00	2.44	-15.44	
本周合计	58.39	44.09	14.30	
本月合计	-112.30	-12.10	-100.20	
本年合计	522.13	874.84	-352.72	
近3月	-195.86	12.78	-208.64	
近6月	903.20	773.65	129.56	
开通以来	16,867.91	9,000.36	7,867.55	

(数据来源: Wind、和合期货)

海外方面，美国通胀数据超预期，美联储持续加息，创自 1981 年以来的最大密集加息幅度，而且美联储仍释放了 11 月可能继续加息 75 个基点的预期。欧洲其他国家也纷纷加息，全球经济衰退氛围浓厚。中美关系、俄乌战争等地缘政

治风险也会带来一定的不确定性。

## 四、下季度行情分析及展望

内部方面，国家出台政策围绕重点工作狠抓政策落实，促进经济回稳向上确保运行在合理区间；受美元大幅升值影响，人民币持续贬值，但央行表示，人民币长期贬值的风险较低；疫情持续反复，经济复苏缓慢，两市成交额持续低迷，市场情绪较差，由于十一长假出现风险事件的可能性较大，资金总体上转为谨慎。外部方面美联储加息预期下美股走势并不乐观，对资本市场形成一定的制约。俄罗斯乌克兰战争短期也难以缓解，且“公投”带来新的不确定性，加剧市场对未来的担忧。

综合来看，外围信息仍具有一定的压力，但股市处于历史的低位，当信息面向好时，市场风险偏好也有好转迹象，等待后续经济面好转，稳政策进一步推进，第四季度或将出现转机，不必过于悲观。

### 风险点：

风险因素方面，需注意新冠疫情、海外市场加息政策、地缘政治因素、国内相关政策对市场的影响。

**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。