

和合期货股指月报（2022 年 2 月）

——预计下月股指期货价格或维持偏强震荡



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：1 月份基于政策支持、疫情恢复好于预期、美元走弱等影响，市场情绪持续回暖，人民币升值使得北向资金大量金流入，流动性充裕，市场情绪良好。国内方面，国内四季度 GDP 同比增长 3.0%，略高于预期；工业增加值同比增加 1.3%，较 11 月小幅回落。社会消费品零售总额较去年同期回落 1.8%，固定资产投资同比增加 5.1%，春节期间消费复苏超预期。1 月 28 日，国务院召开常务会议，深入落实稳经济一揽子政策和接续措施。海外方面，美国 4 季度 GDP 超预期，首次申领失业救济人数减少；且美国通胀缓和，美联储放缓加息节奏，国内外经济环境改善的情况下，预计股指下月维持偏强趋势不变。

目 录

| | |
|---------------------------|------------|
| ——预计下月股指期货价格或维持偏强震荡 | 1 |
| 一、 本月行情回顾 | 3 |
| 二、 行业涨跌情况 | 4 |
| 三、 主力合约成交情况 | 7 |
| 四、 基本面消息 | 7 |
| 五、投资策略及建议 | 12 |
| 风险点: | 错误! 未定义书签。 |
| 风险揭示: | 13 |
| 免责声明: | 13 |

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 7.37%至 4156.86 点，IF 主力合约上涨 7.48%至 4169.6 点；上证 50 指数上涨 6.55%至 2807.95 点，IH 主力合约上涨 6.54%至 2819.6 点；中证 500 指数上涨 7.24%至 6289.15 点，IC 主力合约上涨 7.348%至 6302.0 点。中证 1000 指数上涨 8.34%至 6286.81 点，IM 主力合约上涨 8.47%至 6818.0 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



(数据来源: Wind、和合期货)

二、行业涨跌情况

行业方面,本月绝大多数行业都是上涨趋势,只有三个行业是下跌的。具体来看,月内涨幅较大的三个行业为计算机设备、自动化设备及计算机应用,涨幅分别为 18.75%、18.71%及 18.61%,周内跌幅较大的三个行业为酒店及餐饮、景点及旅游、机场航运,跌幅分别为 15.87%、6.81%、2.40%。

图 6 行业涨跌幅(一)

| 板块名称 | 涨幅 | 1分钟涨速 | 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 计算机设备 | +0.18% | +0.13% | -0.66 | -1.66亿 | 2 | 26 | 49 | 达华智能 | +5.60% | +12.44% | +18.75% |
| 2 自动化设备 | -0.02% | +0.12% | 0.06 | +1478万 | 0 | 30 | 48 | 宏英智能 | +5.58% | +12.13% | +18.71% |
| 3 计算机应用 | -0.16% | +0.15% | 0.02 | +1.23亿 | 1 | 81 | 148 | 汉王科技 | +5.00% | +12.37% | +18.61% |
| 4 小金属 | -0.16% | +0.07% | 0.06 | +1733万 | 0 | 13 | 26 | 翔鹭钨业 | +7.13% | +13.64% | +16.89% |
| 5 汽车零部件 | -0.14% | -0.06% | 0.01 | +467.2万 | 0 | 68 | 118 | 邦德股份 | +6.64% | +8.33% | +15.52% |
| 6 电子化学品 | -0.32% | -0.15% | -0.01 | -172.5万 | 0 | 5 | 23 | 凯腾精工 | +6.14% | +11.01% | +15.18% |
| 7 光学光电子 | +0.00% | -0.03% | -0.04 | -4235万 | 0 | 41 | 45 | 清越科技 | +4.85% | +8.34% | +13.94% |
| 8 工业金属 | -0.38% | -0.18% | -0.00 | -168.3万 | 0 | 9 | 46 | 楚江新材 | +3.98% | +9.03% | +13.87% |

(数据来源: 同花顺、和合期货)

图7 行业涨跌幅(二)

| 板块名称 | 涨幅 | 1分钟涨速 | 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 酒店及餐饮 | -1.54% | -0.30% | -0.21 | -1308万 | 0 | 0 | 9 | 全聚德 | -3.22% | -5.25% | -15.67% |
| 2 景点及旅游 | -1.40% | -0.21% | -0.07 | -408.8万 | 0 | 0 | 20 | *ST雪发 | -2.98% | -0.95% | -6.81% |
| 3 机场航运 | -0.68% | -0.12% | -0.01 | -145.3万 | 0 | 0 | 12 | 中信海直 | -3.37% | -2.52% | -2.40% |
| 4 零售 | -0.72% | -0.14% | -0.07 | -889.4万 | 0 | 6 | 60 | 丽尚国潮 | +2.41% | +2.97% | -1.34% |
| 5 食品加工制造 | -0.94% | -0.22% | -0.03 | -387.4万 | 0 | 5 | 75 | 巴比食品 | +3.67% | +1.22% | -0.10% |
| 6 银行 | -0.42% | +0.00% | 0.01 | -590.8万 | 0 | 1 | 35 | 北京银行 | -1.59% | -0.54% | +1.85% |
| 7 医药商业 | -0.64% | -0.11% | -0.02 | -282.6万 | 0 | 2 | 28 | *ST运盛 | +1.20% | +2.06% | +2.87% |
| 8 房地产开发 | -0.82% | -0.13% | -0.04 | -3825万 | 0 | 2 | 98 | 蓝光发展 | +1.67% | +3.70% | +3.84% |

(数据来源: 同花顺、和合期货)

三、主力合约成交情况

截止2023年2月1日,IF300 报收4174点,IH50 报收2820.4点,IC500 报收6309.6点。IF300 基差12.74点,IH50 基差11.65点,IC500 基差-12.85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8



图9



图 10



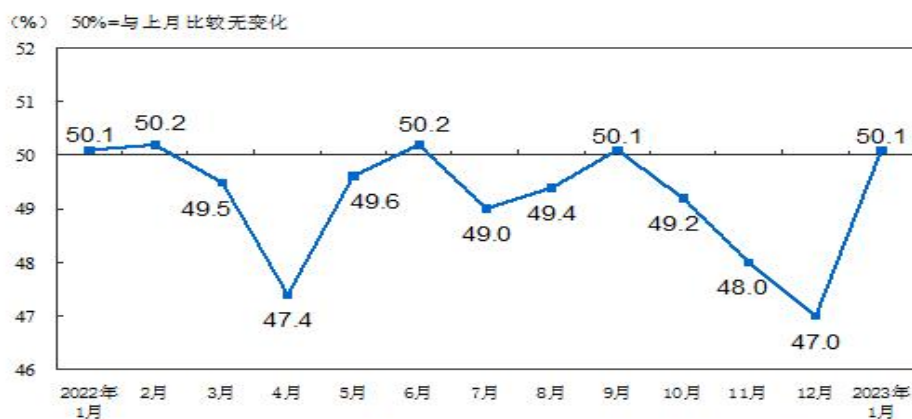
（数据来源：Wind、和合期货）

四、基本面消息

本月中国 2022 年经济数据重磅出炉，GDP 规模再上新台阶，全年 GDP 突破 120 万亿元，达到 121 万亿元，同比增长 3%。第四季度 GDP 当季同比回落 1.0 个百分点至 2.9%。第二、第三产业当季同比分别录得 3.4%和 2.3%，均好于市场预期。除此之外，1 月份 PMI 指数上升、12 月份规模以上工业增加值、社会消费品零售总额等数据也均好于市场预期。

1 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4%和 52.9%，高于上月 3.1、12.8 和 10.3 个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。

图 11 制造业 PMI 指数



(数据来源：国家统计局、和合期货)

12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 1.3%。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.06%。2022 年全年规模以上工业增加值比上年增长 3.6%。工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长。

图 12

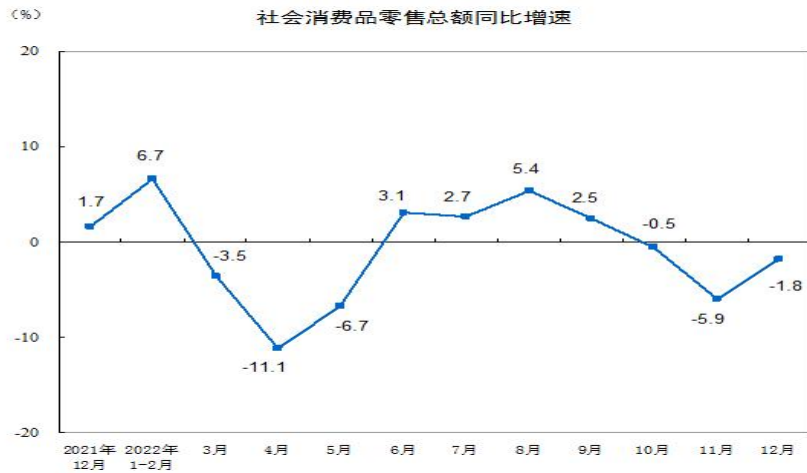


(数据来源：国家统计局、和合期货)

12 月份，社会消费品零售总额 40542 亿元，同比下降 1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35438 亿元，下降 2.6%，2022 年，社会消费品零售总额 439733 亿元，比上年下降 0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 393961 亿元，下降 0.4%。

疫情高峰期居民购药需求增加、优惠政策到期前汽车消费需求集中释放带动药品与汽车零售实现较快增长。12 月药品和汽车共计拉动社零 2.9 个百分点，是社零同比回升的主要原因。总体来看，市场销售规模基本稳定，基本生活类商品销售和网上零售增长较快。

图 13



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

2022年1—12月份, 全国固定资产投资(不含农户)572138亿元, 比上年增长5.1%。其中, 民间固定资产投资310145亿元, 比上年增长0.9%。从环比看, 12月份固定资产投资(不含农户)增长0.49%。

图 14



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

居民消费价格温和上涨,工业生产者价格涨幅回落。全年居民消费价格(CPI)比上年上涨 2.0%。12 月份同比上涨 0.3%, 环比下降 0.4%。工业生产者出厂价格比上年上涨 4.1%, 工业生产者购进价格上涨 6.1%。

图 15



(数据来源: Wind、和合期货)

2022 年, 全国房地产开发投资 132895 亿元, 比上年下降 10.0%; 其中, 住宅投资 100646 亿元, 下降 9.5%。房地产仍然持续低迷, 国家政策的效果还需要一定的时间。

图 16



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

图 17

2022年各月份其他指标环比数据表

| | 规模以上工业增加值 环比增速 (%) | 固定资产投资 (不含农户) 环比增速 (%) | 社会消费品零售总额 环比增速 (%) |
|------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| 1月份 | 0.22 | 0.73 | 0.06 |
| 2月份 | 0.38 | 0.40 | 0.01 |
| 3月份 | 0.43 | 0.48 | -3.46 |
| 4月份 | -1.95 | -0.76 | -0.14 |
| 5月份 | 0.51 | 0.85 | -0.32 |
| 6月份 | 0.87 | 0.95 | 3.11 |
| 7月份 | 0.31 | 0.15 | -0.07 |
| 8月份 | 0.16 | 0.39 | -0.35 |
| 9月份 | 0.84 | 0.65 | 0.24 |
| 10月份 | 0.19 | 0.08 | -0.79 |
| 11月份 | -0.31 | -0.54 | -0.08 |
| 12月份 | 0.06 | 0.49 | -0.14 |

(数据来源: 国家统计局、和合期货)

从资金面上看, 今年以来净流入 1,412.90 亿元, 其中沪股通 705.55 亿元, 深股通 707.34 亿元。本月连续 15 个交易日资金净流入。1 月份净流入金额超过千亿元并超过去年全年净流入金额, 为市场提供信心与流动性。

表 1 北向资金

| 北向 (截止: 2023-01-31) | | CNY | | |
|---------------------|-----------|----------|----------|--|
| | 合计 | 沪股通 | 深股通 | |
| 最新 | 101.44 | 60.77 | 40.67 | |
| 本周合计 | 287.58 | 155.12 | 132.46 | |
| 本月合计 | 1,412.90 | 705.55 | 707.34 | |
| 本年合计 | 1,412.90 | 705.55 | 707.34 | |
| 近3月 | 2,273.86 | 1,115.61 | 1,158.24 | |
| 近6月 | 1,805.80 | 901.55 | 904.25 | |
| 开通以来 | 18,658.87 | 9,771.11 | 8,887.76 | |

(数据来源: Wind、和合期货)

1月MLF超额续作,利率不变;1月1年期和5年期LPR利率不变;隔夜Shibor利率目前处于较低位置波动,宏观流动性较为宽松。

截至2023年2月1日,上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜利率为2.12%,1周利率为2.04%,银行间质押式回购加权利率1天为2.43%,7天为2.30%。

图 16



国外方面,美国4季度GDP超预期,首次申领失业救济人数减少;且美国通胀缓和,美联储如期加息25个BP。国际货币基金组织(IMF)1月30日发布《世界经济展望报告》更新内容,2023年全球经济增长预估为2.9%,并预计在2024年上升到3.1%。与IMF10月份发布的内容想比,对2023年经济增长预测高出0.2个百分点,报告同时预估2023年中国经济增长为5.2%。IMF还指出,央行上调利率以对抗通货膨胀以及俄乌冲突持续对经济活动造成压力。报告预计全球通胀将从2022年的8.8%下降到2023年的6.6%以及2024年的4.3%,但仍高于疫情前(2017年至2019年)约3.5%的水平。

五、投资策略与建议

1 月份基于政策支持、疫情恢复好于预期、美元走弱等影响，市场情绪持续回暖，人民币升值使得北向资金大量金流入，流动性充裕。国内方面，国内四季度 GDP 同比增长 3.0%，略高于预期；工业增加值同比增加 1.3%，较 11 月小幅回落。社会消费品零售总额较去年同期回落 1.8%，固定资产投资同比增加 5.1%，春节期间消费复苏超预期。1 月 28 日，国务院召开常务会议，深入落实稳经济一揽子政策和接续措施。海外方面，美国 4 季度 GDP 超预期，首次申领失业救济人数减少；且美国通胀缓和，美联储放缓加息节奏，国内外经济环境改善的情况下，预计股指下月维持偏强趋势不变。

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。