

## 和合期货股指期货半年报



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：**近期一揽子稳增长措施密集出台，随着国内复工复产加速推进，6月份经济数据继续好转，密集出台的稳增长政策利好以及改善的经济数据提振了市场信心。海外货币收紧节奏对后市的股市风险偏好形成压制，整体上市场最坏的阶段已经过去，利好政策频出短期提振了市场做多的信心。当前的反弹更多的是预期推动，还有待实际经济走势的验证，近期的连续反弹已经较为充分地反应了经济好转的预期，预计短期指数维持震荡上行走势不变，下半年市场行情值得期待。

### 目录

一、 股指期货上半年行情回顾 .....	2
二、 行业涨跌情况 .....	5
三、 基本面消息情况 .....	5
四、 下半年行情分析及展望 .....	11
风险点： .....	12
风险揭示： .....	12
免责声明： .....	12

## 一、股指期货上半年行情回顾

上半年最后一个交易日 A 股以上涨收官上半年行情。整体是大涨大跌，好在 4 月 27 日后探底，走出“V 型”反弹行情，沪指反弹近 18%，创业板指期间上涨近 31%。

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 上证指数走势



（数据来源：同花顺、和合期货）

上半年行情走势大致可以分为四个阶段，每个阶段都有相应的驱动因素。

**第一阶段：**2022 年年初至 3 月 15 日的下跌阶段。承接 2021 年市场逐步转弱，整个市场重心不断下移，俄乌冲突不期而至，令市场雪上加霜，尽管国内市场在下跌的节奏上落后于欧美市场，但终究未能独善其身。

**第二阶段：**3 月 16 日至 4 月 7 日的短暂反弹阶段。3 月 16 日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究经济形势和资本市场问题。会议指出，在复杂形势下，坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚持以经济建设为中心，坚持深化改革、扩大开放，坚持市场化、法治化原则，坚持“两个毫不动摇”，切实保护产权，全力落实中央经济工作会议精神和全国“两会”部署，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。会议结束后，政策底初现端倪。此外，3 月 17 日美联储年内首次加息 25 个基点，国内市场独立性的特征有所体现。

**第三阶段：**4 月 8 日至 4 月 27 的再度大幅下跌阶段。4 月上海疫情不断扩大，市场一度下跌并再创年内新低，其中上证 50 指数、沪深 300 指数与中证 500 指数年内跌幅最大达到 19.22%、23.95%与 29.91%，市场成交金额跌至 7500 亿元的年内最低水平，然而市场底却悄然形成。

**第四阶段：**4 月 28 日至今的反弹阶段。随着上海疫情的全面动态清零，复工复产逐步进行，市场预期逐渐回暖。此外，5 月 25 日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，要求把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，保护中国经济韧性，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。国务院召开常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议决定，实施包括阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元，因城施策支持刚性和改善型住房需求，引导银行提供规模性长期贷款等 6 方面 33 项措施。随着政策逐步落地，市场对经济的企稳复苏充满期待。尽管在此期间美联储分别在 5 月、6 月加息 50 个基点与 75 个基点，但对国内金融市场影响有限，国内市场的韧性与独立性较强。

## 二、行业涨跌情况

行业方面，年初至今行业下跌居多。具体来看，涨幅较大的前五大行业为煤炭开采加工、酒店及餐饮、景点及旅游、公路铁路运输及汽车整车，涨幅分别为26.59%、25.54%、21.41%、6.33%及6.15%。跌幅较大的五大行业为计算机设备、其他社会服务、计算机应用、消费电子及半导体及元件，跌幅分别为21.97%、21.81%、19.22%、19.20%、19.15%。

图4 行业涨跌幅（一）

板块名称	涨幅	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	板块解析	年初至今
74 煤炭开采加工	-2.72%	+0.25%	-0.52	-5.20亿	0	1	32	ST大洲	+1.45%	-4.73%	+1.84%	暂无板块解析	+26.41%
76 酒店及餐饮	-6.83%	-0.28%	-3.67	-1.19亿	0	0	10	首旅酒店	+10.75%	+16.04%	+15.18%	暂无板块解析	+25.59%
75 景点及旅游	-5.76%	+0.06%	-2.82	-3.12亿	0	1	19	*ST雪发	+9.36%	+18.76%	+16.36%	暂无板块解析	+21.43%
57 公路铁路运输	-0.73%	-0.08%	-0.08	-6469万	0	6	27	申通地铁	+1.40%	+1.75%	+2.33%	暂无板块解析	+6.32%
72 汽车整车	-3.02%	-0.36%	-0.62	-7.50亿	0	1	22	中国重汽	-4.88%	+2.11%	+4.79%	暂无板块解析	+6.37%
23 农产品加工	+0.27%	+0.24%	-0.18	-6630万	0	19	16	道道全	-0.15%	+0.65%	+4.88%	暂无板块解析	+5.82%
52 房地产开发	-0.50%	+0.10%	-0.42	-2.97亿	0	24	69	三湘印象	+1.34%	+2.78%	+1.46%	暂无板块解析	+5.56%
64 港口航运	-0.96%	+0.05%	-0.19	-1.41亿	0	3	28	中谷物流	-0.38%	-0.75%	-3.91%	暂无板块解析	+5.19%
60 零售	-0.80%	+0.03%	-0.29	-2.42亿	0	18	52	小商品城	+2.22%	+3.00%	+1.26%	暂无板块解析	+4.28%
66 综合	-1.12%	-0.09%	-1.36	-1.05亿	0	6	17	*ST金洲	+2.04%	+5.70%	+5.59%	暂无板块解析	+3.05%
49 贸易	-0.19%	+0.29%	-0.27	-2658万	0	6	9	远大控股	-0.59%	-1.06%	-2.00%	暂无板块解析	+2.84%
33 建筑装饰	-0.05%	+0.08%	-0.27	-3.15亿	1	60	80	中天精装	+2.45%	+2.97%	+1.67%	暂无板块解析	+1.80%
73 机场航运	-2.84%	+0.01%	-0.17	-1.20亿	0	0	13	中信海直	+6.35%	+11.31%	+10.55%	暂无板块解析	+1.27%

（数据来源：同花顺、和合期货）

图5 行业涨跌幅（二）

板块名称	涨幅	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	板块解析	年初至今
22 计算机设备	+0.09%	-0.12%	-0.08	+344.7万	1	38	30	新北洋	+1.17%	+4.03%	+6.06%	暂无板块解析	-22.07%
21 其他社会服务	+0.11%	+0.06%	-0.22	+23.37万	0	13	14	元隆雅图	+1.70%	+3.92%	+3.58%	暂无板块解析	-21.80%
27 计算机应用	-0.15%	-0.09%	-0.20	-2.31亿	1	93	136	普联软件	+0.11%	+1.56%	+3.52%	暂无板块解析	-19.33%
16 消费电子	+0.22%	-0.08%	-0.00	-7758万	0	46	39	传艺科技	+2.21%	+6.93%	+8.90%	暂无板块解析	-19.01%
9 半导体及元件	+0.39%	-0.28%	-0.14	-1.35亿	2	74	74	N德明利	+4.10%	+7.61%	+6.94%	暂无板块解析	-18.88%
42 医疗器械	-0.37%	-0.03%	-0.10	-8182万	0	35	71	赛诺医疗	-0.27%	+1.60%	+5.72%	暂无板块解析	-18.56%
51 互联网电商	-0.56%	+0.04%	-0.38	-2189万	0	3	13	天泽信息	+1.71%	+2.54%	+2.02%	暂无板块解析	-18.58%
61 传媒	-0.80%	+0.02%	-0.48	-3.39亿	2	26	108	东望时代	+0.86%	+1.04%	+2.25%	暂无板块解析	-17.99%
5 国防军工	+0.91%	+0.05%	-0.03	+2.12亿	0	106	18	N超卓	+0.40%	+5.06%	+4.97%	暂无板块解析	-17.93%
35 保险及其他	-0.23%	-0.05%	-0.06	-1.24亿	0	13	21	江苏租赁	-1.79%	-1.25%	+4.38%	暂无板块解析	-17.45%
71 教育	-1.85%	-0.04%	-1.36	-8009万	0	3	18	ST开元	-2.81%	-7.12%	+5.70%	暂无板块解析	-17.26%
17 仪器仪表	+0.31%	+0.08%	-0.41	-4068万	0	21	20	禾信仪器	+0.18%	+5.02%	+4.56%	暂无板块解析	-17.19%
13 农业服务	+0.53%	+0.09%	-0.04	-173.9万	0	9	6	中牧股份	-0.18%	+0.24%	+2.47%	暂无板块解析	-17.09%

（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，2022年初以来，一、二月份的PMI指数略高于临界点，三、四月份由于国内疫情形势严峻，一度降到临界点以下，尤其四月份更是创下年度新低。五、六月份随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快

落地生效，我国经济总体恢复有所加快。6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 50.2%、54.7%和 54.1%，高于上月 0.6、6.9 和 5.7 个百分点，均升至扩张区间。表明我国企业生产经营总体呈现恢复性扩张。

图 6

### 官方制造业PMI及财新PMI



(数据来源: Wind、和合期货)

图 7

### 非制造业PMI



(数据来源: Wind、和合期货)

根据国家统计局公布的最新数据，1—5 月份，社会消费品零售总额 171689 亿元，同比下降 1.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 155095 亿元，下降 0.5%。2022 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%，环比下降 0.2%。全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，环比上涨 0.1%。市场供应总体充足，CPI 环比转降，同比涨幅保持稳定。本周公布的 6 月 LPR 利率持平，国常会确定的 6 方面 33 项政策进入落实落地期，货币政策进观察期，连续下调利率的必要性不足。

图 8



(数据来源: Wind、和合期货)

图 9



(数据来源: Wind、和合期货)

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

1—5 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 205964 亿元, 同比增长 6.2%。其中, 民间固定资产投资 117128 亿元, 同比增长 4.1%。从环比看, 5 月份固定资产投资 (不含农户) 增长 0.72%; 全国房地产开发投资 52134 亿元, 同比下降 4.0%; 其中, 住宅投资 39521 亿元, 下降 3.0%。

图 11



(数据来源: Wind、和合期货)

图 12

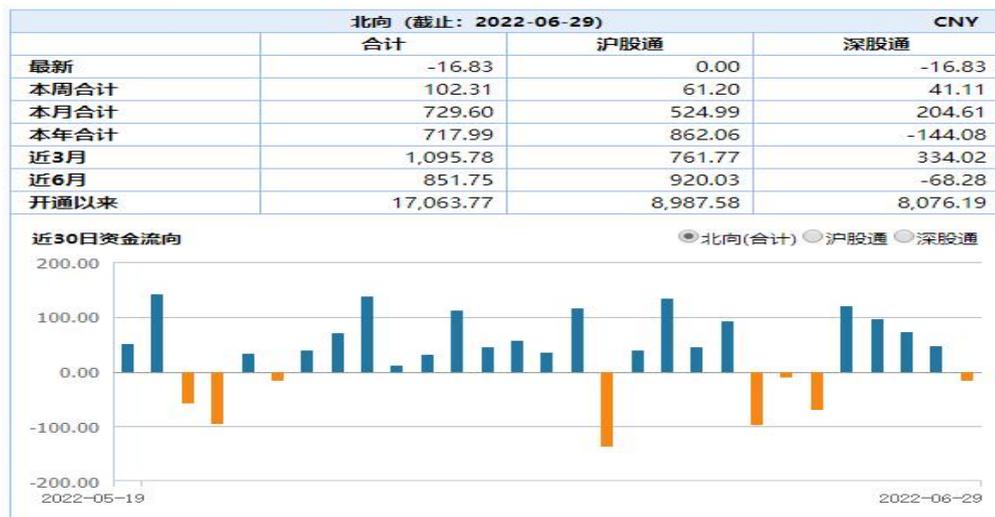


(数据来源: Wind、和合期货)

国家统计局公布 5 月经济数据显示, 5 月份规模以上工业原煤、原油、天然气生产稳定增长, 电力生产同比下降; 与 4 月份比, 原煤、原油、天然气生产保持稳定, 电力生产降幅收窄。社会消费品零售总额同比下降 6.7%, 前值为下降 11.1%; 城镇固定资产投资同比增长 6.2%, 前值 6.8%; 1-5 月份, 全国房地产开发投资 52134 亿元, 同比下降 4.0%。

从资金面来看, 截止 6 月 29 日, 上半年北向资金共计净流入 851.75 亿元, 其中沪港通净流入 920.03 亿元, 深股通净流出 68.28 亿元。

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

除此之外, 5月M2同比自10.5%大幅上升至11.1%, M1同比降至4.6%。信贷社融双双走强, 5月社融存量增速自10.2%回升至10.5%, 新增社融2.79万亿元, 同比多增8399亿元; 新增信贷1.89万亿元, 同比多增3920亿元。截止2022年6月23日, 两融余额为15795.58亿元, 占A股流通市值2.37%, 两融成交金额为896.06亿元, 占A股成交额8.70%。

图 12



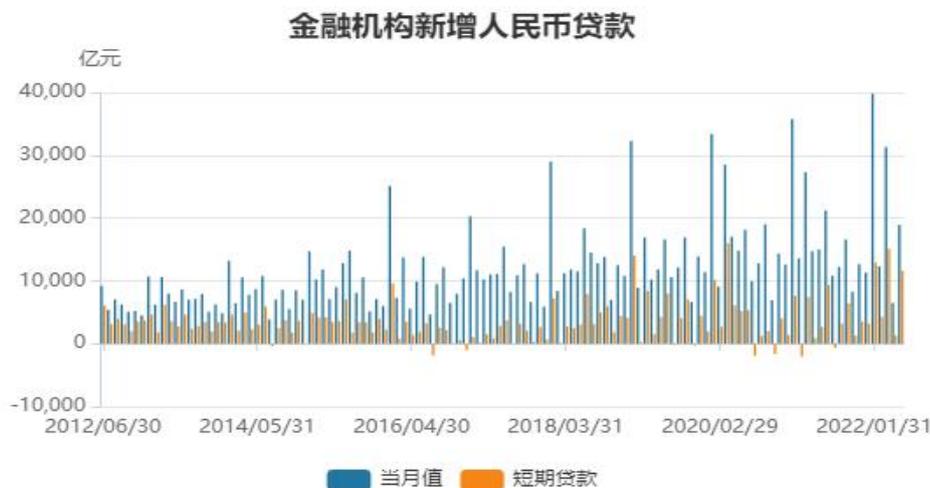
(数据来源: Wind、和合期货)

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

图 14



（数据来源：Wind、和合期货）

海外方面，美国通胀数据超预期，美联储公布最新利率决议，将基准利率上调 75 个基点，为 1994 年来最大幅度的加息；继美国之后，英国央行宣布加息 25 个基点至 1.25%，为 2009 年 1 月以来新高。但国内市场受到的影响似乎并没有特别大，A 股市场更是在近期海外股市大幅动荡中，走出了相对独立的市场行情，展现出较强韧性，而市场强度超预期的背后是投资者对政策落地和估值修复的信心提升。

#### 四、下半年行情分析及展望

下半年，从中国大的宏观经济周期，以及此次经济疫后修复来看，由于地产和出口两大内外需环节相较 2020 年均偏弱甚至有回落压力，故国内宏观面的底部修复反弹之路或仍有波折。海外方面，欧美经济体流动性收紧以及开始提前反应衰退担忧，外部风险资产尚未高枕无忧。这都将成为市场上行趋势中波动来源。此外，从 4 月底以来，产业政策转向已经部分反应在指数反弹当中，伴随后期诸如关税等潜在利多靴子落地，行情增量的驱动需要寻找新的超预期点。预计下半年在产业利多政策大概率持续落地的环境下，多头格局延续。扰动因素关注海外因素，以及市场向经济基本面“回头看”的可能。

市场整体从估值角度来看已经处于长期布局的理想区间,但五月前美国方面通胀压力持续升高,俄乌冲突持续焦灼导致全球部分大宗商品价格持续高企,同时国内流通性方面政策实施乏力在五月前一直达不到市场预期,再叠加国内疫情情况多点爆发导致个别地区经济发展陷入停滞,所以在流动性和市场预期收益率方面都受到不小的压制。近两个月,疫情方面已经得到有效控制,整体经济环境良好,复工复产稳步推进,同时央行货币政策放松,压制因素得到好转,国内资本市场相比境外表现强势,走出独立行情。国内通胀水平表现良好,国内疫情也得到有效控制,国内货币政策调控空间较大,下半年国内市场整体稳中向好,仍然值得期待。

## 风险点:

风险因素方面,需注意新冠疫情、海外市场加息政策、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。

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。