

和合期货股指月报（2022 年 3 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： 国内方面，多次重要会议指出要把恢复和扩大消费摆在优先位置，后续有望出台更多利好政策，经济将逐步回暖。两会即将召开，提振市场情绪。2月 PMI 数据重回临界点以上，表明我国企业生产经营景气水平继续回升。国外方面，美国各项经济数据超预期，美联储官员鹰派发言，市场对美联储持续加息的预期加剧；俄乌冲突短期难有回暖趋势。综合来看，政策支持和经济回暖背景下股指下月或偏强震荡。

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、 主力合约成交情况	6
三、 基本面消息	7
四、投资策略及建议	12
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

本月股指涨跌不一，IC、IM 表现强于 IF、IH。具体来看，沪深 300 指数下跌 2.10%至 4069.46 点，IF 主力合约下跌 2.17%至 4079.2 点；上证 50 指数下跌 2.52 至 2737.15 点，IH 主力合约下跌 2.62%至 2745.6 点；中证 500 指数上涨 1.09%至 6357.54 点，IC 主力合约上涨 0.70%至 6345.8 点。中证 1000 指数上涨 2.21%至 6955.57 点，IM 主力合约上涨 1.75%至 6937.4 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、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 6



图 7



图 8

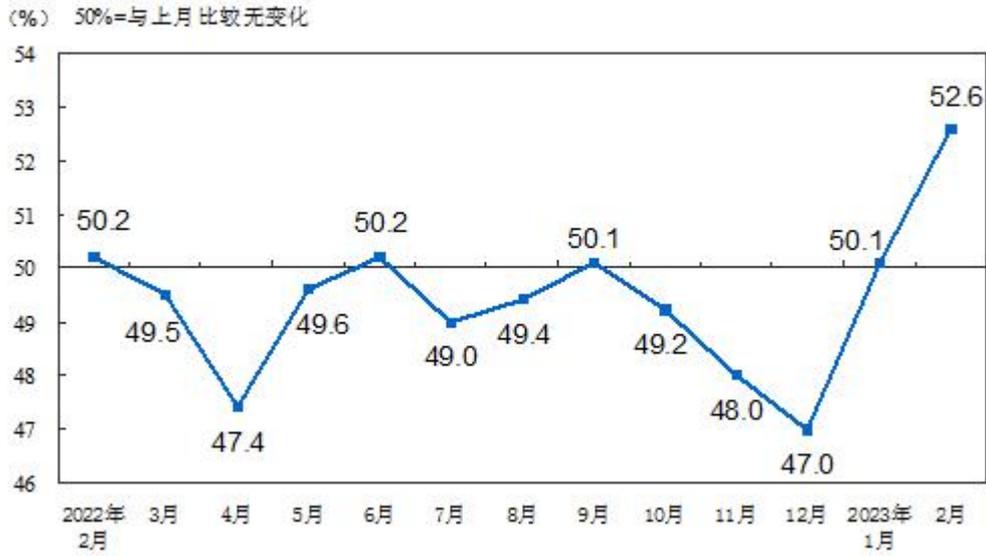


(数据来源: Wind、和合期货)

三、基本面消息

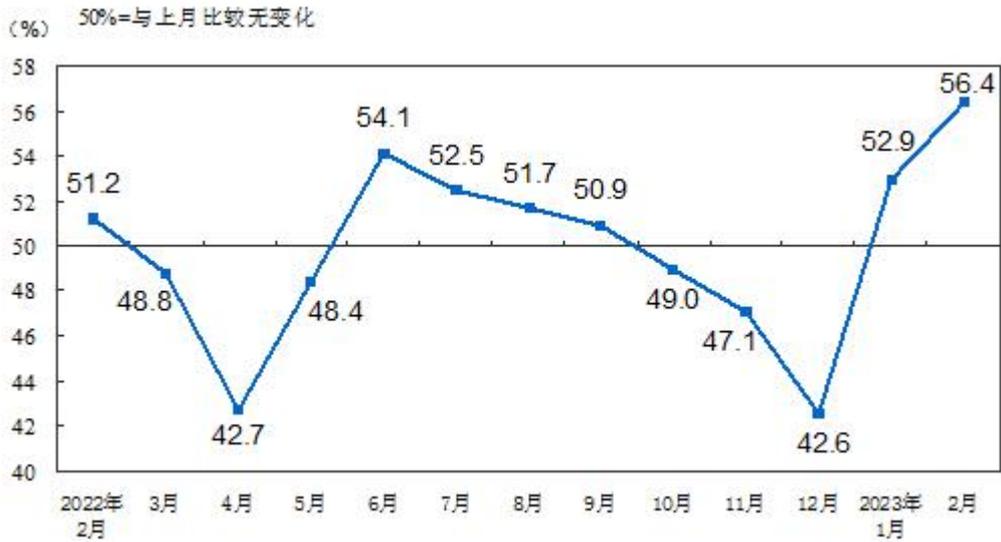
2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6%, 比上月上升 2.5 个百分点, 高于临界点, 制造业景气水平继续上升。综合 PMI 产出指数为 56.4%, 比上月上升 3.5 个百分点, 高于临界点, 表明我国企业生产经营景气水平继续回升。

图 9 制造业 PMI 指数



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 10 综合 PMI 产出指数

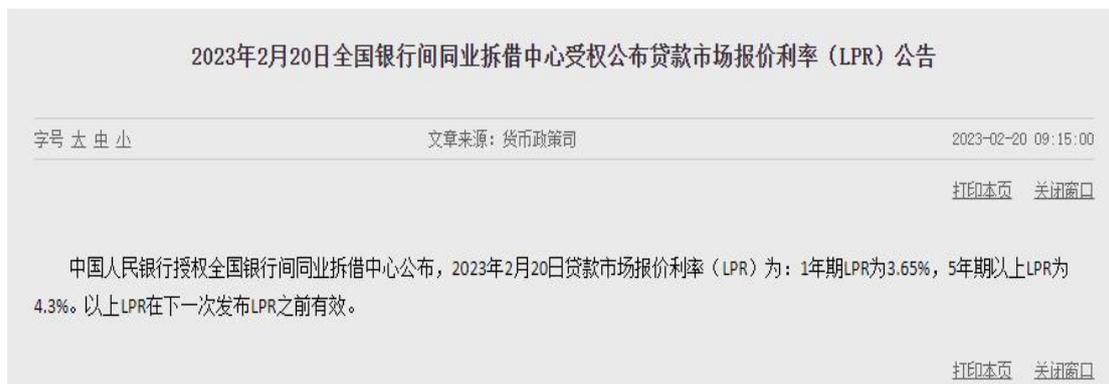


(数据来源：国家统计局、和合期货)

2月17日中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。

中国 2 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 报 3.65%，2 月 LPR 报价连续 6 个月持稳，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%。年初以来经济回升势头显现，企业融资成本处于持续下行通道，后续为推动楼市尽快企稳回暖，5 年期以上 LPR 仍有下调空间。

图 11



(数据来源：中国人民银行、和合期货)

中国 1 月金融数据重磅出炉。央行发布数据显示，1 月份新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，刷新单月最高纪录；社会融资规模增量为 5.98 万亿元，社融增速触底回升，企业中长期贷款表现亮眼，不过居民部门新增贷款表现偏弱。

图 12



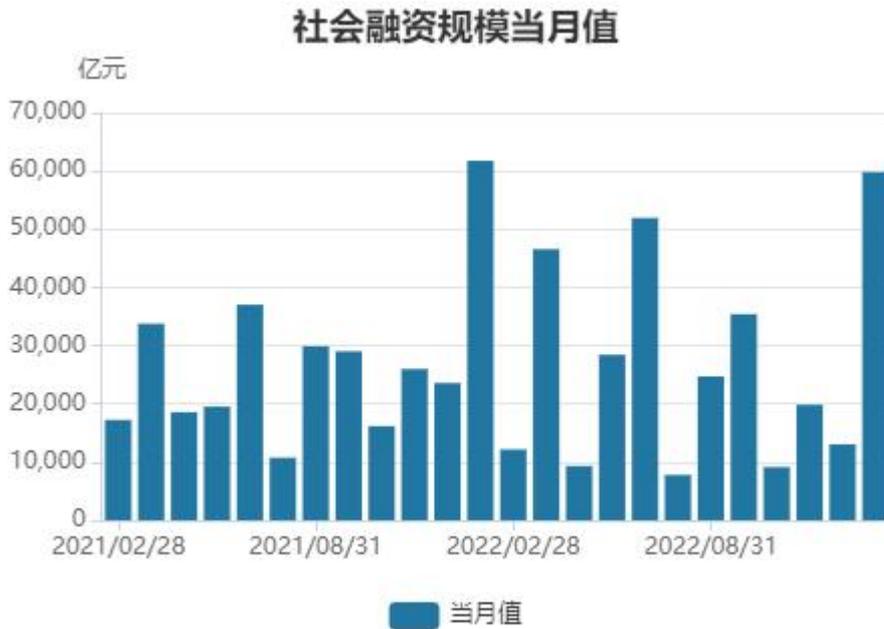
(数据来源：Wind、和合期货)

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

图 14



(数据来源: Wind、和合期货)

国家统计局上周五发布数据显示, 1 月全国 CPI 同比上涨 2.1%, 环比上涨

0.8%；1月份，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨。

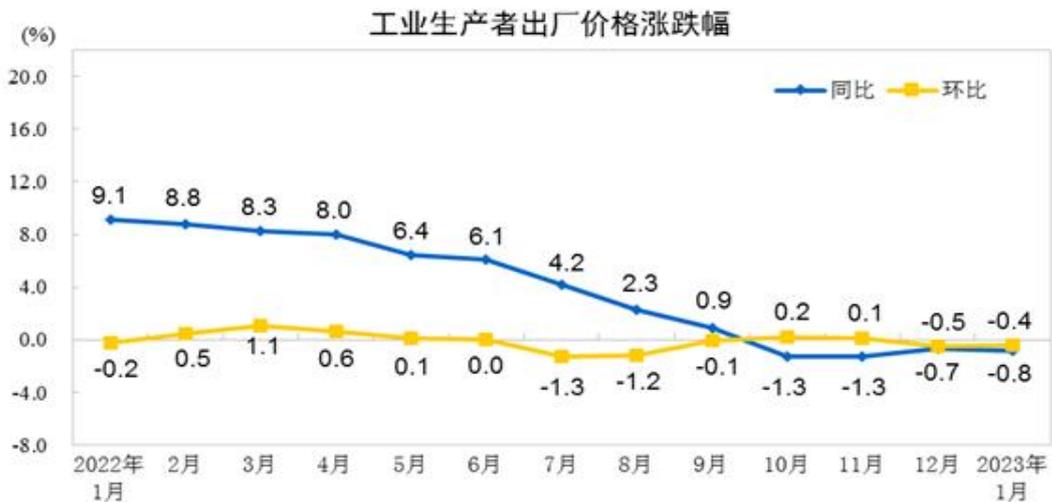
图 15



(数据来源：国家统计局、和合期货)

1 月 PPI 同比转跌、环比续跌，低于市场预期。数据显示，数据显示，PPI 同比下降 0.8%，降幅比上月扩大了 0.1 个百分点，环比也下降 0.4%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。1 月份，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。

图 16



(数据来源：国家统计局、和合期货)

中国 1 月份楼市显著回暖。国家统计局发布数据显示，1 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 36 个和 13 个，比上月分别增加 21 个和 6 个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。

图 17

九大房企销售均价

日期	万科	保利地产	金地集团	龙湖地产	碧桂园	绿城中国	融创中国	宝龙地产	世茂房地产
2023/01/31	17112.97	16062.30	16684.78	16384.27		28809.52	12316.87	15222.52	15432.68
2022/12/31	13858.49	16822.81	17510.73	10967.16		31710.53	12394.58	15474.70	15759.43
2022/11/30	14676.95	16348.50	19977.83	16127.54		27023.81	13289.26	14767.79	16062.23
2022/10/31	16146.88	16469.10	19025.30	14602.60		29605.26	13579.39	14941.60	16093.10
2022/09/30	15292.82	16913.35	20505.87	15412.99		27543.86	13420.65	14994.56	16091.95

(数据来源：国家统计局、和合期货)

从资金面上看，本月北向资金流入较 1 月放缓，2 月累计净买入 92.6 亿元。

图 18 北向资金流向

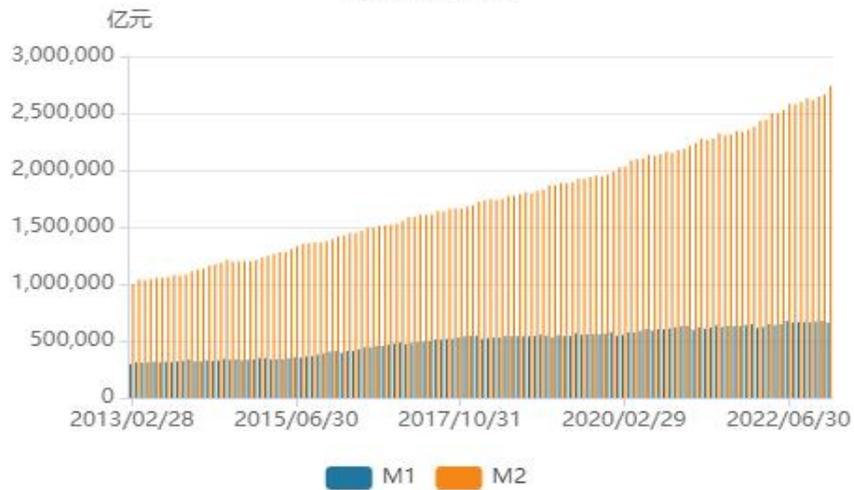


(数据来源：Wind、和合期货)

中国人民银行数据显示,截至 2023 年 01 月,我国货币供应量 M0 达到 114600 亿元,同比变化 7.90%,M1 达到 655200 亿元,同比变化 6.70%,M2 达到 2738100.00 亿元,同比变化 12.60%,增速创 2016 年 5 月来新高。疫情影响减弱叠加政策支持,预计未来几个月宽信用的成效将逐步显现。

图 19

货币供应量



(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2023 年 2 月 24 日,本周货币净投放-1720 亿元,2023 年 3 月 3 日 7 天逆回购利率达到 2.00%,2023 年 02 月大型存款类金融机构人民币存款准备金率达到 11.00%,MLF 当月投放值达到 4990 亿元,1 年期中期借贷便利利率为 2.75%。

图 20

公开市场操作:货币净投放



（数据来源：Wind、和合期货）

近期市场虽有国际关系事件以及外盘围绕加息预期的风险因素扰动，但 A 股市场情绪面相对稳定，两融余额逐步上升。截止 2023 年 3 月 2 日，两融余额为 15863.04 亿元，占 A 股流通市值 2.29%，两融成交金额为 785.02 亿元，占 A 股成交额 8.96%。

图 21



（数据来源：Wind、和合期货）

国外方面，美国公布 1 月 CPI 同比涨幅由上月的 6.5% 回落至 6.4%，为连续 7 个月涨幅下降，创 2021 年 10 月以来最低，但仍高于预期值 6.2%；美国 1 月 PPI 同比升 6%，高于市场预期的 5.4%；PPI 环比升 0.7%，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期的 0.4%。PPI 数据表明美国通胀依旧高企，市场对美联储持续加息的预期增加。

五、投资策略与建议

国内方面，多次重要会议指出要把恢复和扩大消费摆在优先位置，后续有望出台更多利好政策，经济将逐步回暖。两会即将召开，提振市场情绪。2 月 PMI 数据重回临界点以上，表明我国企业生产经营景气水平继续回升。国外方面，美

国各项经济数据超预期，美联储官员鹰派发言，市场对美联储持续加息的预期加剧；俄乌冲突短期难有回暖趋势。综合来看，政策支持和经济回暖背景下股指下月或偏强震荡。

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。