

品种研究



程伟

宏观分析师

执业资格号： F3012252

投资咨询证： Z0012892

电话： 0516-83831160

Email: chengwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学资产评估硕士，新纪元期货宏观分析师，主要从事宏观经济、股指、黄金期货研究。

股指：外围市场下跌扰动，短期或延续震荡调整

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 今年1月CPI涨幅扩大，PPI同比连续4个月下降

国家统计局公布的数据显示，今年1月CPI同比上涨2.1%（前值1.8%），连续两个月回升，主要受春节期间蔬菜、水果、鸡蛋等食品价格涨幅扩大的影响。PPI同比下降0.8%，连续4个月负增长，主要原因在于，有色金属冶炼价格降幅扩大以及石油、煤炭、天然气开采价格涨幅回落。中期来看，国内疫情放开后，居民生活陆续恢复正常，物价存在阶段性上升的压力，但在国家保供稳价政策的支持下，通胀压力整体可控。全球经济衰退的风险尚未解除，大宗商品需求或将继续走弱，价格仍有下行压力，预计PPI下降趋势难以改变。

2. 央行加大逆回购操作，货币市场利率小幅上升

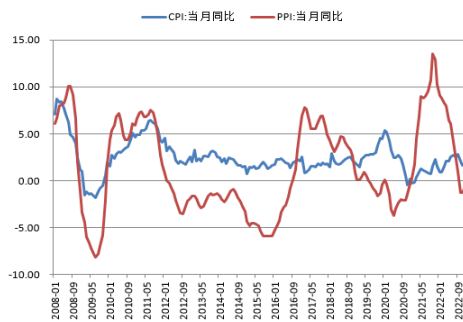
为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行加大逆回购操作，本周共开展18400亿元7天期逆回购操作，因本周共有12380亿元逆回购到期，当周实现净投放6020亿元。货币市场利率小幅上行，7天回购利率上升40BP报1.80%，7天shibor上行11BP报1.96%。

3. 节后沪深两市融资余额连续回升，沪深港通北上资金整体净流入

节后沪深两市融资余额连续两周回升，截止2023年2月9日，融资余额报14728.29亿元，较上周增加151.07亿元。

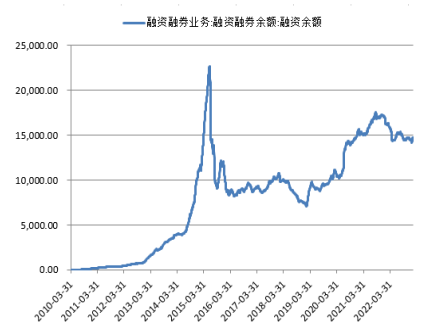
沪深港通北上资金整体净流入，截止2023年2月9日，沪股通资金本周累计净流入63.73亿元，深股通资金累计净流出0.65亿元。

图1.中国1月CPI和PPI同比



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2.沪深两市融资余额变化



资料来源：同花顺新纪元期货研究

（二）政策消息

1. 为规范金融控股公司关联交易行为，促进金融控股公司稳健经营，中国人民银行 9 日对外公布《金融控股公司关联交易管理办法》，并将自 3 月 1 日起施行。
2. 国家发改委召开全国价格工作视频会议，强调要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，突出问题导向、责任导向、速度导向、超前导向、细节导向、作风导向。
3. 中国人民大学长江经济带研究院院长、国际货币研究所副所长涂永红在经济日报刊文指出，应高度警惕人民币汇率的异常波动，加强对市场预期的引导，防止人民币过快升值，为贸易稳健发展创造良好条件。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年 1 月 CPI 涨幅扩大，PPI 同比继续下降，表明春节期间食品和服务价格上涨明显，但工业通缩压力加大。1 月份全国乘用车市场零售 124.1 万辆，同比去年下降 41%，较上月下降 43%。表明随着汽车购置税减半征收的优惠政策退出，以及新能源汽车价格补贴政策退坡，乘用车销售增速明显放缓，国家层面将继续出台其他政策，支持汽车、家电等大宗消费。今年春节较往年提前，2 月初企业陆续开始复工，但终端需求能否持续改善，除了宏观政策配合之外，还取决于居民端消费和企业信心恢复的情况。为推动保交楼和房地产市场回暖，年初以来各地相继下调首套房贷款利率和首付比例，1 月 30 个大中城市商品房成交面积 965.58 万平方米，成交 97247 万套，但仍低于上一年同期水平。表明消费信心不是依靠政策刺激，而是建立在居民收入切实改善的基础之上，在没有看到收入明显增长并且可持续之前，居民预防性需求还将占据主导。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构贷款利率下行，进一步降低企业融资成本。

影响风险偏好的因素多空交织，政策面进一步释放稳增长信号，外资大幅净流入，有助于提振市场信心。国外方面，美联储多位官员发表鹰派讲话，外围市场再次承压。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美国 1 月非农数据超预期，美联储多位官员相继发表鹰派讲话，引发市场对未来加息的预期上升，欧美股市再次承压下跌，贵金属黄金、白银大幅回落。国内方面，今年 1 月 CPI 涨幅扩大，PPI 同比继续下降，显示工业通缩压力加大，本周股指延续震荡调整。截止周五，IF 加权最终以 4109.8 点报收，周跌幅 0.83%，振幅 1.96%；IH 加权最终以 0.90% 的周跌幅报收于 2755.4 点，振幅 1.95%；IC 加权本周跌幅 0.08%，报 6309.4 点，振幅 1.89%。

2.K 线及均线分析

周线方面，IF 加权冲高回落跌破 60 周线，但下方受到 10、40、20 等多条均线的支撑，预计短期震荡整理的可能性较大，待压力充分消化后有望重拾升势。

图 5.IF 加权周 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6.上证指数周 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

日线方面，IF 加权接连跌破 5、10 及 20 日线，短期仍以调整性质对待，关注下方 40 日线及 4020 平台一线支撑，预计在附近企稳反弹的可能性较大。

图 5. IF 加权日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. 上证指数日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

3. 趋势分析

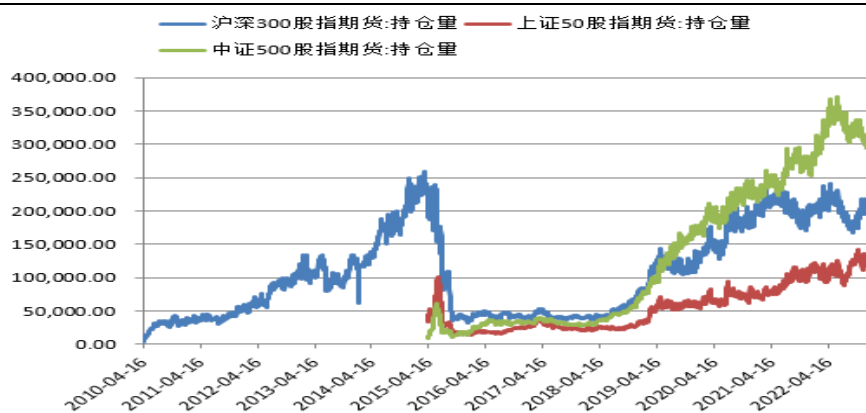
从趋势上来看，股指自去年 10 月以来进入超跌反弹，结构上以进二退一的节奏运行。中期来看，股指周线级别的下跌趋势仍未改变，当前以超跌反弹性质对待。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 9508 手至 212633 手，成交量增加 4294 手至 100774 手；IH 合约总持仓报 129197 手，较上周增加 5759 手，成交量增加 9994 手至 69357 手；IC 合约总持仓较上周增加 5517 手至 29157 手，成交量增加 14699 手至 83170 手。数据显示，期指 IH、IC 持仓量和成交量均较上周增加，表明资金流入市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 73274 手，前五大空头持仓 85776 手；IH 前五大多头持仓 38952 手，前五大空头持仓 61924 手；IC 前五大多头持仓 116937 手，前五大空头持仓 130714 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，且空头持仓增加大于多头，主力持仓传递信号偏空。

图 7. 三大期指总持仓变动



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：国内疫情峰值过后经济复苏的预期变强，但企业仍在主动去库存阶段，海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。近期公布的数据显示，今年 1 月 CPI 涨幅扩大，PPI 同比继续下降，表明

春节期间食品和服务价格上涨明显,但工业通缩压力加大。1月份全国乘用车市场零售124.1万辆,同比去年下降41%,较上月下降43%。表明随着汽车购置税减半征收的优惠政策退出,以及新能源汽车价格补贴政策退坡,乘用车销售增速明显放缓,国家层面将继续出台其他政策,支持汽车、家电等大宗消费。今年春节较往年提前,2月初企业陆续开始复工,但终端需求能否持续改善,除了宏观政策配合之外,还取决于居民端消费和企业信心恢复的情况。为推动保交楼和房地产市场回暖,年初以来各地相继下调首套房贷款利率和首付比例,1月30个大中城市商品房成交面积965.58万平方米,成交97247万套,但仍低于上一年同期水平。表明消费信心不是依靠政策刺激,而是建立在居民收入切实改善的基础之上,在没有看到收入明显增长并且可持续之前,居民预防性需求还将占据主导。货币政策坚持以我为主,不搞“大水漫灌”,继续发挥总量和结构性政策工具的作用,引导金融机构贷款利率下行,进一步降低企业融资成本。影响风险偏好的因素多空交织,政策面进一步释放稳增长信号,外资大幅净流入,有助于提振市场信心。国外方面,美联储多位官员发表鹰派讲话,外围市场再次承压。

短期展望(周度周期):美联储官员接连发表鹰派讲话,风险偏好受到抑制,股指短期或进入调整阶段。IF加权相继跌破5、10及20日线,技术上存在调整的要求,关注下方40日线及4020平台一线支撑,预计在附近企稳的可能性较大。IH加权在40日线附近止跌反弹,但上方受到年线压制,若不能有效突破,需防范再次回落风险。IC加权整体维持在6200-6400区间震荡,预计短期内向上的难度较大,警惕随时回落风险。上证指数回踩20日线止跌反弹,但上方3300附近压力较大,短期若不能有效突破,需防范再次回调风险。

2.操作建议

今年1月CPI涨幅扩大,PPI继续下降,显示工业通缩压力加大,政策面进一步释放稳增长信号。美联储官员接连发表鹰派讲话,外围市场下跌打压风险偏好,多空因素相互交织,股指短期或延续震荡调整。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8