

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：美联储加息放缓的预期再起，短期有望延续反弹

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国7月进出口双双回升，贸易顺差扩大

按美元计价，中国7月进口同比增长2.3%（前值1%），原油、煤炭、天然气等能源进口量减价升。出口同比增长18%（前值17.9%），增速连续3个月回升，贸易顺差扩大至1012.6亿美元，创单月历史新高。今年1-7月进口同比增长5.3%（前值5.7%），创2021年以来新低，出口同比增长14.6%（前值14.2%），为4月以来新高。前7个月实现贸易顺差4823亿美元，为历史同期新高。整体来看，出口表现明显强于进口，主要原因在于，疫情期间积压的订单陆续交付，因企业预期未来海外需求放缓，主动减少了原材料进口。海外量化紧缩节奏加快背景下，全球经济下行压力加大，下半年出口或面临下行压力，稳外资稳外贸政策将继续实施。

2. 央行滚动开展逆回购操作，货币市场利率小幅上行

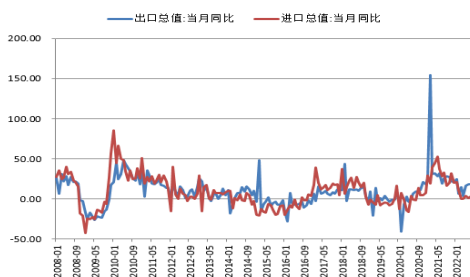
为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共展开100亿元7天期逆回购操作，当周实现零回笼、零投放。货币市场利率小幅上行，7天回购利率上升1BP报1.51%，7天shibor上行3BP报1.4130%。

3. 沪深两市融资余额回升，沪深港通北上资金小幅净流入

沪深两市融资余额明显回升，截止2022年8月11日，融资余额报15278.30亿元，较上周增加100.87亿元。

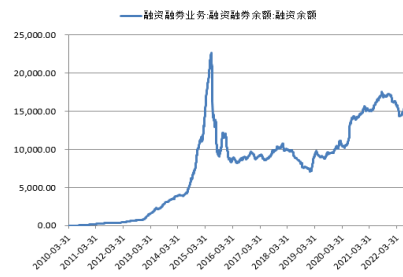
沪深港通北上资金小幅净流入，截止2022年8月11日，沪股通资金本周累计净流入34.33亿元，深股通资金累计净流入3.39亿元。

图1. 中国7月进出口同比



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. 据中证报，近期公募基金公司发行新基金的速度有所加快。截至 8 月 11 日，8 月已经有 56 只新基金开始发行，另外 8 月 12 日到 8 月底，还有 38 只新基金将开始发行。
2. 经济日报刊文称，以重大项目建设为抓手，进一步扩大有效投资，不仅是扩大内需、推动经济大盘稳定增长的主要路径，也是优化供给结构、促进经济社会高质量发展的关键所在。
3. 多位地方银保监局人士在银行业保险业例行新闻发布会上介绍，为促进经济转型升级，各地监管部门督促银行保险机构加大金融支持科创企业发展力度，同时，引导辖内机构不断改进和提升“三农”金融服务质效。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年 7 月进出口增速超预期，贸易顺差创单月历史新高，稳外贸政策效果进一步显现。7 月乘用车销售继续回升，随着前期消费刺激政策的深入落实，汽车、家电等大宗消费有望回暖，但居民收入预期尚未扭转的情况下，终端需求能否持续改善有待观察。海外量化紧缩节奏加快背景下，全球经济衰退的风险与日俱增，外需增长放缓，下半年出口或面临下行压力。7 月 CPI 涨幅扩大，PPI 继续回落，二者剪刀差进一步收窄，通胀压力有所加大。尽管原材料价格有所回落，但尚未传导至下游制造业，企业成本压力依然较大，叠加下游需求增长放缓，企业利润增速下降，仍在主动去库存阶段，根据库存周期推断，将持续至今年年底，企业盈利增速有望在四季度迎来拐点。央行二季度货币政策执行报告指出，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币。暗示短期内进一步宽松的预期下降，无风险利率维持区间波动，对股指估值的影响偏中性。

影响风险偏好的因素多空交织，全球经济衰退的担忧挥之不去，宏观政策进一步加码的预期下降。国外方面，美国 7 月通胀超预期回落，美联储 9 月加息 75 个基点的预期下降。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美国 7 月 CPI 超预期回落，市场削减了对美联储 9 月再次加息 75 个基点的预期，欧美股市全线大涨，美元指数大幅下跌，贵金属黄金、白银延续反弹。国内方面，今年 7 月进出口数据向好，货币政策进一步宽松的预期下降，股指短期延续调整。截止周五，IF 加权最终以 4184.6 点报收，周涨幅 0.92%，振幅 3.02%；IH 加权最终以 0.81% 的周涨幅报收于 2800.2 点，振幅 3.30%；IC 加权本周涨幅 2.54%，报 6347.4 点，振幅 3.32%。

2.K 线及均线分析

周线方面，IF 加权在 4000 关口附近止跌反弹，站上 20 周线，但上方受到 5、10、40 等多条均线的压制，短期突破难以一蹴而就，反复震荡筑底的可能性较大。

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 加权反弹并收复 5、10 日线，但上方面临 20、40 及 60 日线的压力，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。

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

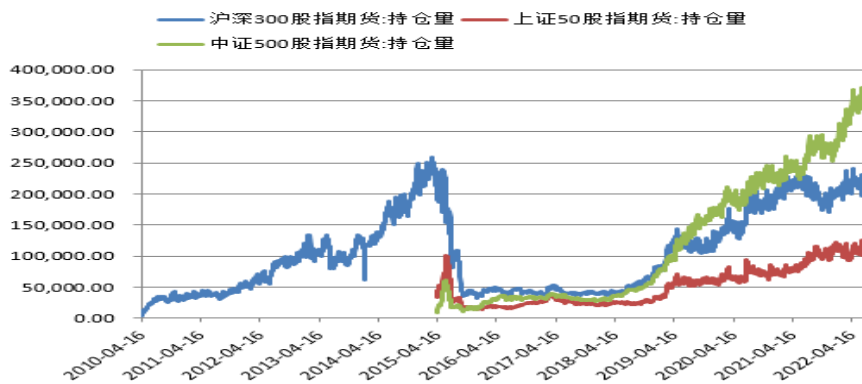
从趋势上来看，股指自 4 月 27 日以来形成的反弹结构暂时告一段落，短期进入新一轮调整。中期来看，周线级别的下跌趋势仍未改变，当前仍以反弹性质对待，中期反复震荡筑底的可能性较大。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 6004 手至 194116 手，成交量增加 19217 手至 111619 手；IH 合约总持仓报 103213 手，较上周增加 3005 手，成交量增加 2962 手至 63159 手；IC 合约总持仓较上周减少 8375 手至 323637 手，成交量 17779 手至 99235 手。数据显示，期指 IF、IH 持仓量和成交量均较上周大幅增加，表明多空分歧加大。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 64140 手，前五大空头持仓 80396 手；IH 前五大多头持仓 33180 手，前五大空头持仓 44691 手；IC 前五大多头持仓 131468 手，前五大空头持仓 143049 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，且多头持仓减少大于空头，主力持仓传递信号总体偏空。

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）：国内经济处于疫情后的恢复期，企业仍在主动去库存阶段，俄乌冲突、海外量化紧缩的影响有待消化，股指中期或震荡筑底。近期公布的数据显示，今年 7 月进出口增速超预期，贸易顺差创单月历史新高，稳外贸政策效果进一步显现。7 月乘用车销售继续回升，随着前期消费刺激政策的深入落实，汽车、家电等大宗消费有望回暖，但居民收入预期尚未扭转的情况下，终端需求能否持续改善有待观察。海外量化紧缩节奏加快背景下，全

球经济衰退的风险与日俱增，外需增长放缓，下半年出口或面临下行压力。7月CPI涨幅扩大，PPI继续回落，二者剪刀差进一步收窄，通胀压力有所加大。尽管原材料价格有所回落，但尚未传导至下游制造业，企业成本压力依然较大，叠加下游需求增长放缓，企业利润增速下降，仍在主动去库存阶段，根据库存周期推断，将持续至今年年底，企业盈利增速有望在四季度迎来拐点。央行二季度货币政策执行报告指出，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币。暗示短期内进一步宽松的预期下降，无风险利率维持区间波动，对股指估值的影响偏中性。影响风险偏好的因素多空交织，全球经济衰退的担忧挥之不去，宏观政策进一步加码的预期下降。国外方面，美国7月通胀超预期回落，美联储9月加息75个基点的预期下降。

短期展望（周度周期）：美国通胀降温引发美联储加息放缓的预期，风险偏好显著回升，股指连续调整后有望反弹。IF加权在4000关口附近止跌反弹，站上5、10日线，但上方面临20、40及60日线压力，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。IH加权在2700关口附近获得支撑，短期关注20日线及2820平台压力，预计突破难以一蹴而就，反复震荡筑底的可能性较大。IC加权连续反弹并收复多条均线，短期将挑战前期高点6350-6450一线压力，关注能否有效突破。上证指数在3150关口附近受到支撑后企稳反弹，站上20及60日线，下一目标在3300点附近。

2.操作建议

央行二季度货币政策执行报告强调，不搞“大水漫灌”，不超发货币，暗示短期内进一步宽松的可能性下降。受美联储加息放缓的预期推动，风险偏好明显回升，股指连续调整后有望反弹。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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和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并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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（电梯编号16楼1604室）

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（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#