

## 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：人民币贬值压力加大，股指延续震荡调整

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 国常会部署降成本、促销费举措，欧美8月制造业PMI进一步下滑

国务院常务会议部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度；部署加大困难群众基本生活保障力度的举措，兜牢民生底线；确定支持养老托育服务业纾困的措施，帮扶渡过难关、恢复发展；决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，促进大宗消费。

美国8月Markit制造业PMI初值录得51.3（前值52.2），连续4个月下滑，低于预期的52，创2020年7月以来新低。8月Markit服务业PMI降至44.1，创2020年5月以来新低，低于预期的49.2和前值的47.3。欧元区8月制造业PMI降至49.7（前值49.8），为2020年7月以来新低，连续两个月处于收缩区间。英国8月制造业PMI由52.1大幅下滑至46，为2020年6月以来首次跌破枯荣线。

## 2. 央行非对称下调LPR，货币市场利率小幅上行

8月22日，央行下调贷款市场报价利率（LPR），五年期LPR下调15个基点至4.3%，一年期LPR下调5个基点至3.65%。此外，央行本周共开展100亿7天期逆回购操作，中标利率下调10个基点至2%，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23BP报1.80%，7天shibor上行24BP报1.7450%。

## 3. 沪深两市融资余额小幅下降，沪深港通北上资金净流出

沪深两市融资余额小幅回落，截止2022年8月25日，融资余额报15262.79亿元，较上周减少99.91亿元。

沪深港通北上资金净流出，截止2022年8月25日，沪股通资金本周累计净流出30.35亿元，深股通资金累计净流出68.12亿元。

图1. 中国7月投资、消费工业增加值

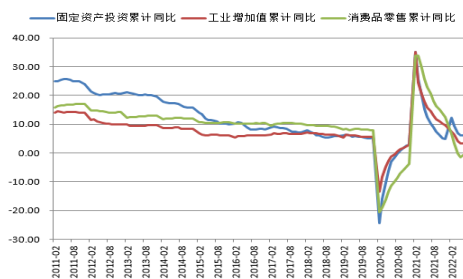
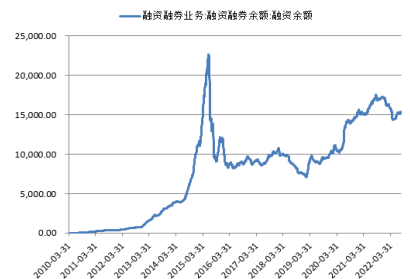


图2. 沪深两市融资余额变化



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

资料来源：同花顺新纪元期货研究

## （二）政策消息

- 截至 2022 年二季度末，保险资金运用余额约 24.71 万亿元，保持了较快增速。作为保险资金等长期资金的核心管理人，保险资管机构管理的产品业绩与其他资管机构相比并不逊色，“长跑优秀选手”特质明显。
- 截至 8 月 24 日，已有 2063 家 A 股公司公布 2022 年半年报。在已公布半年报的 A 股公司中，有 1844 家公司实现盈利，1147 家公司上半年净利润同比增长。
- 为巩固经济恢复发展基础，依法盘活地方专项债限额空间的政策举措得到进一步明确。高层要求依法用好 5000 多亿元专项债地方结存限额，10 月底前发行完毕。

## （三）基本面综述

近期政策面频繁释放稳增长预期，国常会部署降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，央行如期下调贷款市场报价利率（LPR），其中五年期 LPR 下调 15 个基点，一年期 LPR 下调 5 个基点。截止 8 月底，今年以来，五年期和一年期 LPR 已累计下调 30 和 15 个基点，旨在引导金融机构降低对企业的融资成本，进一步推动社会综合融资成本下降，刺激终端需求回暖，助力经济恢复增长。欧美等主要发达国家制造业 PMI 相继跌入收缩区间，但通胀压力居高不下，各国仍将控制通胀放在首位，导致经济衰退的风险与日俱增。我国货币政策坚持以我为主，央行 8 月再次降息，以应对经济下行压力。但海外量化紧缩节奏加快背景下，国内外利差倒挂，资本外力和本币贬值的压力加大。

影响风险偏好的因素多空交织，政策面频繁释放稳增长信号，央行如期下调 LPR，有助于提振市场信心。国外方面，杰克逊霍尔全球央行年会召开，美联储发表鹰派措辞的预期打压风险偏好。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，欧美 8 月制造业 PMI 进一步下滑，加剧市场对经济衰退的担忧，美联储官员讲话释放鹰派信号，风险偏好明显下降，欧美股市延续下跌趋势。国内方面，政策面频繁释放稳增长信号，央行如期下调 LPR，股指维持震荡调整。截止周五，IF 加权最终以 4101.6 点报收，周跌幅 0.86%，振幅 3.19%；IH 加权最终以 0.05% 的周涨幅报收于 2760.6 点，振幅 2.52%；IC 加权本周跌幅 1.46%，报 6209.2 点，振幅 4.15%。

### 2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权跌破 20 周线，连续 4 周维持在 4000-4200 区间震荡，MACD 指标死叉，短期向下调整的压力加大，警惕跌破震荡区间下沿。

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 加权再次跌破 5、10 及 20 日线，均线簇空头排列，短期或考验前期低点 4039 一线支撑，若被有效跌破，需防范继续探底风险。

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 合约总持仓较上周减少 3313 手至 179226 手，成交量减少 6397 手至 91935 手；IH 合约总持仓报 108816 手，较上周增加 4008 手，成交量增加 8585 手至 62224 手；IC 合约总持仓较上周增加 5097 手至 313625 手，成交量增加 9681 手至 100502 手。数据显示，期指 IH、IC 持仓量和成交量均较上周增加，表明资金回流市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 59714 手，前五大空头持仓 75046 手；IH 前五大多头持仓 36145 手，前五大空头持仓 48302 手；IC 前五大多头持仓 133559 手，前五大空头持仓 141074 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，但多头持仓增加大于空头，主力持仓传递信号总体偏多。

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。近期政策面频繁释放稳增长预期，国常会部署降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，央行如期下调贷款市场报价利率（LPR），其中五年期 LPR 下调 15 个基点，一年期 LPR 下调 5 个基点。截止 8 月底，今年以来，五年期和一年期 LPR 已累计下调 30 和 15 个基点，旨在引导金融机构降低对企业的融资成

本，进一步推动社会综合融资成本下降，刺激终端需求回暖，助力经济恢复增长。欧美等主要发达国家制造业 PMI 相继跌入收缩区间，但通胀压力居高不下，各国仍将控制通胀放在首位，导致经济衰退的风险与日俱增。我国货币政策坚持以我为主，央行 8 月再次降息，以应对经济下行压力。但海外量化紧缩节奏加快背景下，国内外利差倒挂，资本外力和本币贬值的压力加大。影响风险偏好的因素多空交织，政策面频繁释放稳增长信号，央行如期下调 LPR，有助于提振市场信心。国外方面，杰克逊霍尔全球央行年会召开，美联储发表鹰派措辞的预期打压风险偏好。

短期展望（周度周期）：央行如期下调 LPR，人民币贬值的压力加大，风险偏好下降，股指短期选择向下调整。IF 加权一举跌破 5、10 及 20 日线，均线簇空头排列，短期或考验前期低点 4039 一线支撑，若被有效跌破需防范回调加深风险。IH 加权沿 5 日线向下运行，逼近前期低点 2703，短期若不能企稳，谨防再次探底风险。IC 加权一举跌破 20、40 及 60 日线，形成“断头铡刀”之势，短期关注前期低点 5980 一线支撑。上证指数在 40 日线附近承压回落，跌破 20 日线，短期或考验前期低点 3155 一线支撑。

## 2.操作建议

近期政策面频繁强化稳增长预期，央行如期下调 LPR，进一步降低企业融资成本。市场对全球经济的担忧再起，人民币贬值压力加大，风险偏好下降，股指短期维持震荡调整。

## 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#