

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：政策面利好频出，短线调整不改反弹格局

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 今年10月投资、消费和工业生产全线回落

今年1-10月固定资产投资同比增长5.8%，增速较1-9月回落0.1个百分点。其中，房地产投资同比下降8.8%，降幅较1-9月扩大0.8个百分点，为2020年3月以来新低。基础设施投资同比增长8.7%，增速连续6个月加快，为2021年6月以来新高；制造业投资同比增长9.7%，较1-9月回落0.4个百分点，为2021年以来新低。1-10月规模以上工业增加值同比增长4%（前值3.9%），连续5个月回升，其中10月规模以上工业增加值同比增长5%，较上月回落1.3个百分点。1-10月社会消费品零售总额同比增长0.6%（前值0.7%），其中10月消费品零售总额同比下降0.5%，为6月以来新低。整体来看，受国庆长假、疫情反复等多重因素影响，今年10月固定资产投资增速再次回落，房地产投资降幅扩大，制造业投资放缓，唯有基建投资增长加快，继续发挥经济托底的作用。工业生产明显放缓，消费增速由正转负，表明居民收入预期和信心尚未扭转，预防性需求上升，并没有因消费旺季而增加支出。

2. 央行续作MLF并加大逆回购操作，维护流动性基本稳定

为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，本周央行开展8500亿一年期MLF和4010亿7天期逆回购操作，当周实现净投放2180亿。货币市场利率小幅下行，7天回购利率下降20BP报1.70%，7天shibor下行10BP报1.79%。

3. 沪深两市融资余额小幅回升，沪深港通北上资金大幅净流入

沪深两市融资余额小幅回升，截止2022年11月17日，融资余额报14684.03亿元，较上周增加20.52亿元。

沪深港通北上资金大幅净流入，截止2022年11月17日，沪股通资金本周累计净流入131.55亿元，深股通资金累计净流入140.08亿元。

图1. 中国10月消费品零售同比

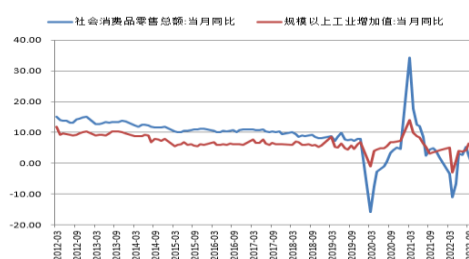
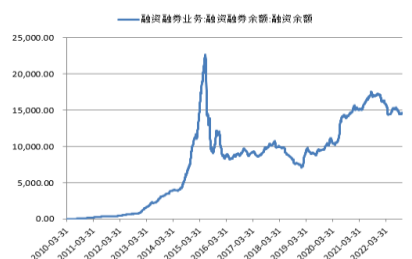


图2. 沪深两市融资余额变化



（二）政策消息

1. 商务部发布数据显示，1-10月，全国实际使用外资金额10898.6亿元人民币，同比增长14.4%，折合1683.4亿美元，增长17.4%。高技术产业实际使用外资增长31.7%，其中高技术制造业增长57.2%。

2. 商务部新闻发言人束珏婷介绍，中美两国元首同意，双方团队就宏观经济政策、经贸等问题进行沟通协调，商务部将认真落实两国元首达成的重要共识。

3. 11月以来，多家房企发债融资取得新进展，显示“第二支箭”正显现效果。同时，近期利好政策接踵而至，涵盖房地产供给需求两侧，涉及稳定开发贷投放、推动保交楼专项借款加快落地等多方面。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年10月固定资产投资再次回落，工业生产明显放缓，消费增速由正转负，受国内疫情反复等因素影响，经济恢复的基础不牢固。在“保交楼”政策的支持下，房屋竣工和新开工面积降幅收窄，但商品房销售并未因消费旺季而进一步改善，土地购置面积降幅继续扩大，表明居民收入预期和信心尚未扭转，预防性需求上升，主动加杠杆难以为继，房地产销售的高光时刻已经过去，未来将进入存量消化阶段，房地产投资下行趋势短期内难以逆转，唯有基建投资保持快速增长，充分发挥经济托底的作用。全球经济下行背景下，海外需求增长放缓，未来一段时间出口仍将面临下行压力，宏观政策需要在扩大内需方面进一步发力。央行、银保监会发布金融支持房地产平稳健康发展的十六条措施，涉及房企融资和个人住房贷款等，多家银行讨论进一步加大房地产信贷投放力度。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，保持流动性合理充裕，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，进一步推动社会综合融资成本下降。

影响风险偏好的因素多空交织，今年10月宏观数据全线回落，政策面进一步出台稳增长措施，有助于提振市场信心。国外方面，美联储货币政策转鸽的预期降温。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储多位官员讲话支持继续加息，暗示放缓加息并非政策转向，市场对美联储货币政策转鸽的预期降温，欧美股市承压回落，贵金属黄金、白银涨势放缓。国内方面，今年10月经济数据全线回落，监管层出台稳楼市措施，股指调整结束后延续反弹。截止周五，IF 加权最终以3813.2点报收，周涨幅0.43%，振幅2.76%；IH 加权最终以1.45%的周涨幅报收于2555.2点，振幅2.86%；IC 加权本周涨幅1.22%，报6198.0点，振幅2.52%。

2.K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续3周反弹，站上10周线，MACD指标金叉，短期有望延续反弹。关注上方20周线压力，若能有效突破则反弹空间进一步打开。

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 加权接连站上20及40日线，但上方受到60日线的压制，连续反弹后存在调整的要求，待压力充

分消化后有望向上突破。

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

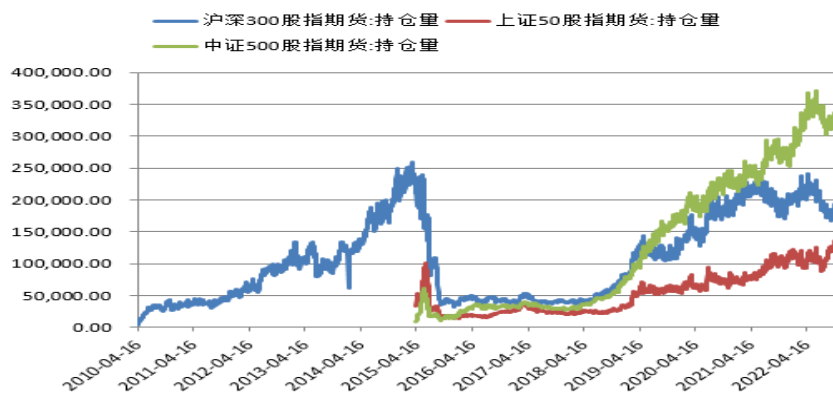
从趋势上来看，股指自 7 月以来进入二次探底阶段，IF 和 IH 再创年内新低。中期来看，股指周线级别的下跌趋势仍未改变，当前以超跌反弹性质对待。

4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 6907 手至 209086 手，成交量增加 18648 手至 125194 手；IH 合约总持仓报 119431 手，较上周减少 5530 手，成交量增加 7796 手至 78493 手；IC 合约总持仓较上周减少 4251 手至 314340 手，成交量增加 13654 手至 104755 手。数据显示，期指 IH、IC 持仓量和成交量均较上周下降，表明资金流出市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 67213 手，前五大空头持仓 90345 手；IH 前五大多头持仓 39659 手，前五大空头持仓 56329 手；IC 前五大多头持仓 136207 手，前五大空头持仓 137660 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 10 月固定资产投资再次回落，工业生产明显放缓，消费增速由正转负，受国内疫情反复等因素影响，经济恢复的基础不牢固。在“保交楼”政策的支持下，房屋竣工和新开工面积降幅收窄，但商品房销售并未因消费旺季而进一步改善，土地购置面积降幅继续扩大，表明居民收入预期

和信心尚未扭转，预防性需求上升，主动加杠杆难以为继，房地产销售的高光时刻已经过去，未来将进入存量消化阶段，房地产投资下行趋势短期内难以逆转，唯有基建投资保持快速增长，充分发挥经济托底的作用。全球经济下行背景下，海外需求增长放缓，未来一段时间出口仍将面临下行压力，宏观政策需要在扩大内需方面进一步发力。央行、银保监会发布金融支持房地产平稳健康发展的十六条措施，涉及房企融资和个人住房贷款等，多家银行讨论进一步加大房地产信贷投放力度。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，保持流动性合理充裕，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，进一步推动社会综合融资成本下降。影响风险偏好的因素多空交织，今年 10 月宏观数据全线回落，政策面进一步出台稳增长措施，有助于提振市场信心。国外方面，美联储加息放缓的预期升温，外围市场持续回暖。

短期展望（周度周期）：今年 10 月投资、消费和工业生产全线回落，监管层出台稳楼市措施，市场信心得到提振，股指短线调整后或延续反弹。IF 加权接连站上 20 及 40 日线，但上方面临 60 日线的压制，待压力充分消化后有望向上突破。IH 加权在 60 日线附近遇阻回落，短期或考验 2461-2489 跳空缺口支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IC 加权沿 5 日线向上运行，日线级别的反弹趋势没有改变，短期有望挑战年线压力。上证指数围绕 60 日线反复争夺，预计向上突破的可能性较大。

2.操作建议

今年 10 月经济数据全线回落，政策面进一步强化稳增长预期，监管层出台稳楼市措施，有助于提振市场信心。股指连续反弹后存在回调要求，待压力充分消化有望重拾升势。

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