

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：监管层收紧上市公司再融资，震荡调整不改反弹格局

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 今年 10 月进口同比转正，出口降幅扩大

海关总署公布的数据显示，按美元计价，今年 10 月进口同比增长 3%，为 2 月以来首次转正，主要受原油、煤炭、铁矿石等大宗商品进口量增加以及基数效应的影响。出口同比下降 6.4%，降幅较上月扩大 0.2 个百分点，主要受海外需求下降的拖累。今年 1-10 月份，我国进口同比下降 6.5%（前值-7.5%），出口同比下降 5.6%（前值-5.7%），实现贸易顺差 6840.4 亿美元，较上年同期收窄 2.7%。分国家和地区来看，我国对东盟、一带一路沿线国家出口增长放缓，对美欧日等主要发达国家出口下降。整体来看，随着国内稳增长政策不断加码，我国经济逐渐企稳，叠加去年低基数效应，今年 10 月进口同比转正。海外货币紧缩的负面影响尚未完全显现，全球经济下行压力加大，欧美等主要发达国家仍在主动去库存，国际贸易持续萎缩，新增订单减少，未来一段时间，出口仍将面临下行压力，稳外资稳外贸政策将继续实施。

2. 央行公开市场净回笼，货币市场利率小幅上行

为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共开展 12500 亿元 7 天期逆回购操作，因有 18980 亿元逆回购到期，当周实现净回笼 6480 亿元。货币市场利率小幅下行，7 天回购利率上升 35BP 报 2.11%，7 天 shibor 上行 9BP 报 1.83%。

3. 沪深两市融资余额连续回升，沪深港通北上资金小幅净流出

沪深两市融资余额大幅回升，截止 2023 年 11 月 9 日，融资余额报 15705.66 亿元，较上周增加 198.71 亿元。

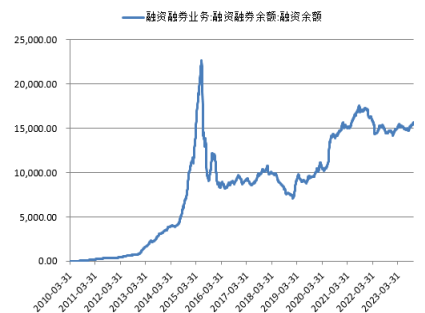
沪深港通北上资金小幅净流出，截止 2023 年 11 月 9 日，沪股通资金本周累计净流出 26.24 亿元，深股通资金累计净流出 4.64 亿元。

图 1. 中国 10 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（亿元）



资料来源：同花顺新纪元期货研究

（二）政策消息

1. 央行发布中国区域金融运行报告：金融风险整体收敛，银行业金融机构整体经营稳健。央行将适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。
2. 央行发布专栏文章《审慎扎实推进人民币国际化》，其中提出，进一步提高我国金融市场开放和准入程度，提高人民币金融资产的流动性。
3. 商务部部长王文涛表示，将持续推动新能源汽车下乡，全链条促进汽车消费。家居方面，将聚焦绿色、智能、适老这三个方向，加快释放家居消费潜力。

（三）基本面综述

今年 10 月进口同比转正，出口降幅扩大，贸易顺差明显收窄，反映随着稳增长政策逐渐发挥效能，我国进口需求企稳回升，但受海外需求下降的影响，出口仍将面临下行压力，宏观政策仍需在扩大内需方面进一步发力，继续加大对小微企业和薄弱环节的支持。10 月 CPI 时隔两个月再次转负，PPI 降幅扩大，表明随着国庆假期结束，居民消费需求回落，全球经济下行背景下，工业通缩压力依然较大。央行行长潘功胜在 2023 年金融街论坛年会上表示，货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。由此来看，央行货币政策仍将坚持以我为主，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。为配合国债增发和明年部分新增地方债提前发行，帮助化解地方债务风险，四季度不排除再次降准或降息的可能。

影响风险偏好的因素多空交织，监管层强调优化减持、再融资等制度安排，推动中长期资金入市各项配套政策落地，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储再次发表鹰派言论，海外货币紧缩的负面影响持续显现。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储官员讲话再次释放鹰派信号，否认加息周期已经结束，暗示如果需要将进一步采取行动，欧美股市反弹力度减弱。巴以冲突出现缓和的迹象，避险情绪降温，贵金属黄金白银进入调整。国内方面，今年 10 月出口数据疲软，监管层再次释放利好，股指短线调整后延续反弹。截止周五，IF 加权最终以 3594.2 点报收，周跌幅 0.07%，振幅 1.80%；IH 加权最终以 1.02% 的周跌幅报收于 2421.0 点，振幅 2.21%；IC 加权本周涨幅 0.92%，报 5543.0 点，振幅 1.84%。

2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续 3 周反弹，站上 5 周均线，但上方面临 20、40、60 等多条均线的压制，技术上仍以超跌反弹性质对待，压力在 3700-3800 一线。

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 加权连续反弹后站上 20 日线，逼近 40 日线及 3700 平台压力，预计短期向上突破的难度较大，谨防再次回落风险。

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

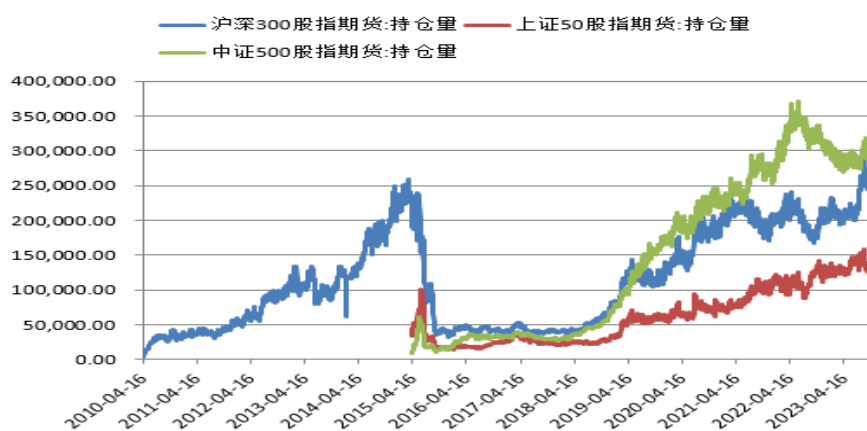
从趋势上来看，IF 加权上方受到前期高点 4499 与 4286 形成的下降趋势线的压制，且跌破前期低点 3488 与 3755 连线的支撑，宣告之前的三角整理区间破位，中期进入震荡寻底的可能性较大。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 3888 手至 269408 手，成交量增加 7543 手至 84419 手；IH 合约总持仓报 126847 手，较上周减少 801 手，成交量减少 1396 手至 45424 手；IC 合约总持仓较上周增加 4775 手至 302989 手，成交量增加 13289 手至 66829 手。数据显示，期指 IF、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 96177 手，前五大空头持仓 140392 手；IH 前五大多头持仓 38735 手，前五大空头持仓 81497 手；IC 前五多头持仓 126993 手，前五大空头持仓 158146 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）：随着国内稳增长政策不断加码，经济呈现逐渐回暖的迹象，但海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。今年 10 月进口同比转正，出口降幅扩大，贸易顺差明显收窄，反映随着稳增长政

策逐渐发挥效能，我国进口需求企稳回升，但受海外需求下降的影响，出口仍将面临下行压力，宏观政策仍需扩大内需方面进一步发力，继续加大对小微企业和薄弱环节的支持。10月CPI时隔两个月再次转负，PPI降幅扩大，表明随着国庆假期结束，居民消费需求回落，全球经济下行背景下，工业通缩压力依然较大。央行行长潘功胜在2023年金融街论坛年会上表示，货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。由此来看，央行货币政策仍将坚持以我为主，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。为配合国债增发和明年部分新增地方债提前发行，帮助化解地方债务风险，四季度不排除再次降准或降息的可能。影响风险偏好的因素多空交织，监管层强调优化减持、再融资等制度安排，推动中长期资金入市各项配套政策落地，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储再次发表鹰派言论，海外货币紧缩的负面影响持续显现。

短期展望（周度周期）：近期公布的10月出口和CPI数据疲软，监管层进一步释放利好，股指短线调整不改反弹格局。IF加权连续反弹后站上20日线，但上方面临40日线及3700平台压力，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。IH加权逼近2460-2470平台压力，预计短期向上突破的难度较大，谨防再次探底风险。IC加权连续3周反弹，但上方受到40及60日线的压制，短期仍以超跌反弹性质对待，下一压力位在5620-5720附近。上证指数逼近40日线及前期低点3053，上方压力逐渐加大，谨防反弹再次承压。

2. 操作建议

今年10月进口同比转正，但出口降幅扩大，显示外需下行压力依然较大。监管层再次释放利好，沪深交易所收紧上市公司再融资，有利于缓解场内资金面压力，股指短线调整不改反弹格局。

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