

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：政策利好接连出台，短期有望延续反弹

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 去年12月官方制造业PMI再创新低

国家统计局公布的数据显示，2022年12月官方制造业PMI降至47，为2020年3月以来新低，连续3个月处于收缩区间。分企业类型看，大型企业PMI录得48.3，较上月下降0.8个百分点，创去年5月以来新低；中、小型企业PMI分别降至46.4和44.7，连续3个月下滑，创2020年3月以来新低。从分类指数看，生产指数录得44.6，较上月大幅下滑3.2个百分点，新订单和新出口订单指数分别降至43.9和44.2，生产和新订单指数均创去年5月以来新低。数据表明，受第一波疫情快速达峰的影响，工业生产大幅回落，需求被动停滞，制造业PMI逼近2020年疫情低点。进入2023年，随着第一波疫情结束以及感染人群陆续康复，生产和生活秩序将快速恢复，新一轮稳增长措施有望陆续出台。

2. 节后央行缩量开展逆回购，货币市场利率波澜不惊

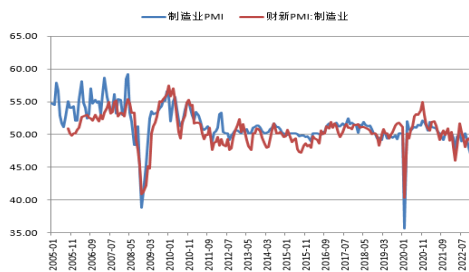
元旦假期过后，银行体系流动性相对充裕，央行缩量开展逆回购操作，本周共开展570亿元7天期逆回购操作，因有16580亿元逆回购到期，当周实现净回笼16010亿元。货币市场利率小幅下行，7天回购利率下降81BP报2.09%，7天shibor下行66BP报1.58%。

3. 沪深两市融资余额小幅下降，沪深港通北上资金大幅净流入

沪深两市融资余额小幅下降，截止2023年1月5日，融资余额报14522.29亿元，较上周减少2.32亿元。

沪深港通北上资金大幅净流入，截止2023年1月5日，沪股通资金本周累计净流入38.62亿元，深股通资金累计净流入100.90亿元。

图1.中国12月制造业PMI



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. 人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。

2. 住房和城乡建设部部长倪虹指出，对于购买第一套住房的要大力支持，首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。

3. 中汽协：根据重点企业周报数据推算，2022年12月汽车销量245.5万辆，环比增长5.5%，同比下降12.1%；2022年，汽车销量2675.7万辆，同比增长1.7%。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，2022年12月官方制造业PMI再创新低，连续3个月处于收缩区间，生产和需求进一步走弱，反映受第一波疫情冲击，工业生产被迫放缓，居民因感染集中居家隔离，经济秩序处于静默状态。但随着疫情快速达峰，以及感染人群陆续康复，生产和生活秩序将快速恢复，新一轮稳增长措施也将陆续出台。财政部表示将适度加大财政政策扩张力度，包括加大财政支出力度、合理安排地方专项债规模、推动财力下沉，我们预计今年财政赤字率有望上调，地方专项债发行限额将进一步扩大，继续发挥基建投资托底的作用。央行2023年工作会议指出，落实金融16条措施，支持房地产市场平稳健康发展。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。近期稳楼市政策进一步加码，年初有望再次降准或降息，有助于提振市场信心。

影响风险偏好的因素多空交织，宏观政策要求着力扩大内需，年初仍有降准或降息的可能。国外方面，美联储会议纪要偏鹰派，外围市场存在回调风险。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储12月会议纪要重申致力于遏制通胀，暗示2023年不会降息，加剧市场对经济衰退的担忧，风险偏好明显受到抑制，欧美股市承压回落。国内方面，去年12月官方制造业PMI再创新低，财政部、央行接连释放稳增长信号，股指短期延续反弹。截止周五，IF加权最终以3996.8点报收，周涨幅2.78%，振幅4.38%；IH加权最终以2.76%的周涨幅报收于2724.4点，振幅4.42%；IC加权本周涨幅2.55%，报6001.2点，振幅3.53%。

2. K线及均线分析

周线方面，IF加权在10周线附近企稳回升，结束连续3周调整，但上方面临40周线的压制，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加权在40日线企稳反弹，接连站上5、10及20日线，突破3830-3920震荡区间，短期有望挑战前期高点4020一线压力。

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

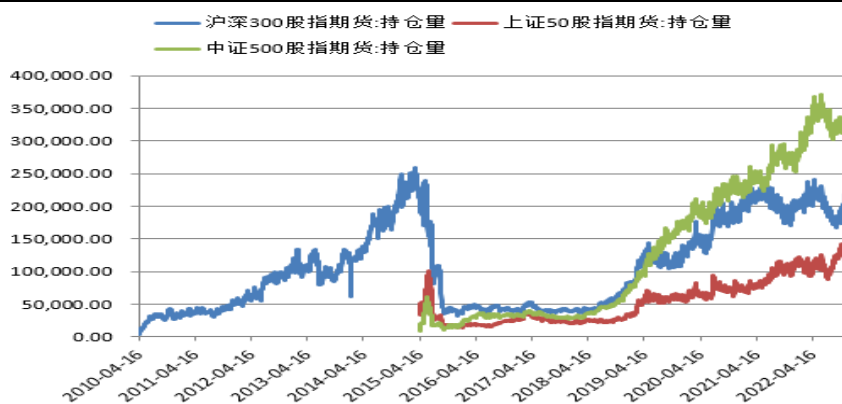
从趋势上来看，股指自去年 10 月以来进入超跌反弹，结构上以进二退一的节奏运行。中期来看，股指周线级别的下跌趋势仍未改变，当前以超跌反弹性质对待。

4. 仓量分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 11060 手至 211051 手，成交量增加 33058 手至 100456 手；IH 合约总持仓报 127597 手，较上周增加 3765 手，成交量增加 10953 手至 64967 手；IC 合约总持仓较上周减少 44 手至 308722 手，成交量增加 7607 手至 61976 手。数据显示，期指 IF、IH 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 78491 手，前五大空头持仓 89789 手；IH 前五大多头持仓 42103 手，前五大空头持仓 68733 手；IC 前五大多头持仓 128687 手，前五大空头持仓 142838 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，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，2022 年 12 月官方制造业 PMI 再创新低，连续 3 个月处于收缩区间，生产和需求进一步走弱，反映受第一波疫情冲击，工业生产被迫放缓，居民因感染集中居家隔离，经济秩序处于静默状态。但随着疫情快速达峰，以及感染人群陆续康复，生产和生活秩序将快速恢复，新一轮稳增长措施也将陆续出台。财政部表示将适度加大财政政策扩张力度，包括加大财政支出力度、合理安排地方专项债规模、推动财力下

沉,我们预计今年财政赤字率有望上调,地方专项债发行限额将进一步扩大,继续发挥基建投资托底的作用。央行 2023 年工作会议指出,落实金融 16 条措施,支持房地产市场平稳健康发展。综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,多措并举降低市场主体融资成本,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。近期稳楼市政策进一步加码,年初有望再次降准或降息,有助于提振市场信心。影响风险偏好的因素多空交织,宏观政策要求着力扩大内需,年初仍有降准或降息的可能。国外方面,美联储会议纪要偏鹰派,外围市场存在回调风险。

短期展望(周度周期):第一波疫情接近尾声,政策面接连释放利好,市场信心逐渐修复,股指短期有望延续反弹。IF 加权在 40 日线附近企稳反弹,接连收复 5、10 及 20 日线,短期有望冲击前期高点 4020 一线压力,关注能否有效突破。IH 加权一举突破 5、10、20 日线压力,逼近前期高点 2720 压力,若能有效突破,则反弹空间进一步打开。IC 加权连续反弹后逼近 60 及 40 日线压力,短期若不能突破需防范再次回落风险。上证指数在 3000 关口附近受到支撑,连续反弹并站上 20 日线,短期有望挑战前期高点 3220 一线压力。

2.操作建议

受第一波疫情冲击,去年 12 月官方制造业 PMI 再创新低。政策面进一步释放稳增长信号,年初仍有再次降准或降息的可能,有助于提振市场信心,股指短期有望延续反弹。

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