

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：节后资金获利了结，短期存在调整的要求

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 今年1月官方制造业PMI重回扩张区间

国家统计局公布的数据显示，2023年1月官方制造业PMI录得50.1，较去年12月回升3.1个百分点，时隔3个月重返扩张区间。分企业类型看，大型企业PMI上升至52.3（前值48.3），为2021年4月以来新高；中、小型企业PMI为48.6和47.2，分别较上月回升2.2和2.5个百分点，但仍低于临界值。从分类指数看，生产指数为49.8，较上月回升5.2个百分点。新订单指数上升至50.9（前值43.9），为去年7月以来首次回到枯荣线上方，新出口订单指数录得46.1（前值44.2），尚未摆脱收缩区间。数据表明，随着我国疫情达峰以及感染人群陆续康复，生产和生活秩序快速恢复，大型企业经济活动重回景气区间，但中小型企业景气度依旧偏弱。国内需求复苏加快，但全球经济衰退的风险仍在，未来一段时间出口仍将面临下行压力。

2. 节后央行回收流动性，货币市场利率波澜不惊

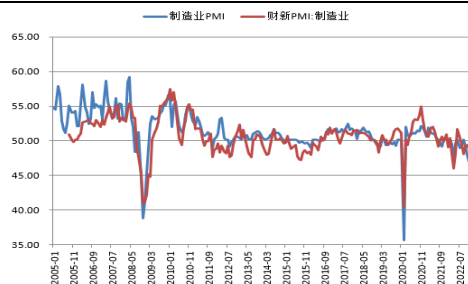
节后银行体系流动性相对充裕，央行减量开展逆回购操作，本周共进行8880亿逆回购操作，因有16080亿元逆回购到期，当周实现净回笼7200亿元。货币市场利率小幅下行，7天回购利率下降10BP报2.00%，7天shibor下行14BP报1.85%。

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2023年2月2日，融资余额报14577.22亿元，较上周增加213.47亿元。

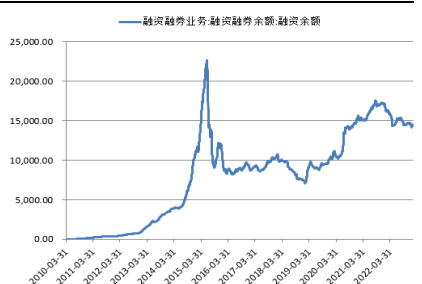
沪深港通北上资金大幅净流入，截止2023年2月2日，沪股通资金本周累计净流入196.25亿元，深股通资金累计净流入188.00亿元。

图1.中国1月官方和财新制造业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. 上海证券交易所与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司计划于2月2日起开放全天候测试环境，供市场机构进行联调测试，2月27日至3月10日开展全天候专项测试，3月18日开展第一次全网测试。

2. 商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋在国新办发布会上表示，2023年将聚焦汽车、家居重点消费领域，推动出台一批新的政策。

3. 国际货币基金组织表示，各国央行必须避免误读商品价格的大幅下跌，避免在服务业通胀和工资增长明显放缓之前放松政策。各国央行必须确保政策在足够长的时间内保持适当的紧缩，以持久地将通胀拉回到目标水平。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年1月官方制造业PMI时隔3个月重返扩张区间，供需两端同步改善，需求恢复快于生产，但外需依旧疲软。反映全球经济衰退的风险加大，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，尤其是加大对薄弱环节和困难群体的支持。国务院常务会议指出，深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动财政、金融工具支持的重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量，实施好原定延续执行的小规模纳税人增值税减免、普惠小微贷款等政策。要针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，坚定不移扩大对外开放、促进外贸外资保稳提质。春节期间旅游和消费复苏强劲，市场对疫情后经济恢复的预期向好。全国两会将于3月初召开，前后是政策密集出台和经济数据发布的空窗期，有助于风险偏好修复和股指春季行情延续。但进入二季度，市场预期将面临一季度经济数据的检验，注意现实不及预期情况下的估值回归风险。

影响风险偏好的因素总体偏多，两会前后进入政策密集发布的窗口期，维稳预期有助于提升风险偏好。国外方面，美联储货币政策声明偏鸽派，外围市场普遍回暖。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储3月会议如期宣布加息25个基点，货币政策声明称通胀已经缓和，被市场解读为鸽派，欧美股市普遍上涨，贵金属黄金、白银表现强势。国内方面，今年1月官方制造业PMI重回扩张区间，政策面接连释放积极信号，节后获利资金兑现，股指短线进入调整。截止周五，IF加权最终以4144.2点报收，周跌幅1.34%，振幅4.28%；IH加权最终以2.35%的周跌幅报收于2780.4点，振幅5.31%；IC加权本周涨幅1.06%，报6314.2点，振幅2.21%。

2. K线及均线分析

周线方面，IF加权在4300关口附近承压回落，连续上涨后存在调整的要求。短期或考验40及20周线支撑，待压力充分消化后有望重拾升势。

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加权冲高回落，跌破5日线，MACD指标死叉，技术上存在调整的要求。短期关注10、20日线

支撑，若被有效跌破需防范回调加深风险。

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

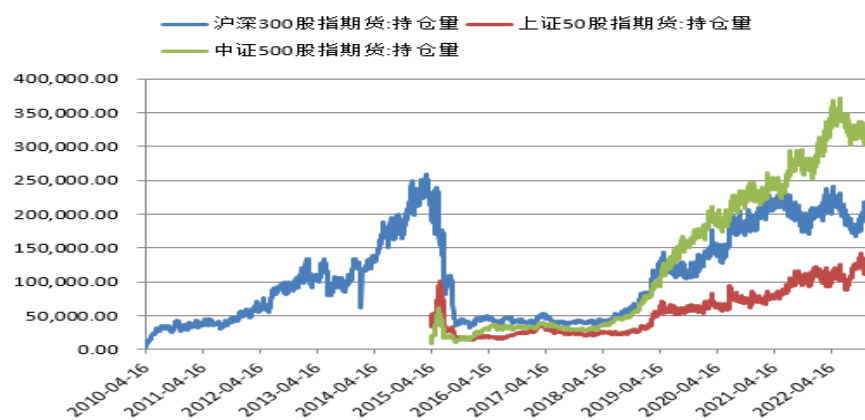
从趋势上来看，股指自去年 10 月以来进入超跌反弹，结构上以进二退一的节奏运行。中期来看，股指周线级别的下跌趋势仍未改变，当前以超跌反弹性质对待。

4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 4504 手至 222141 手，成交量减少 7309 手至 96480 手；IH 合约总持仓报 123438 手，较上周减少 8803 手，成交量减少 17281 手至 59363 手；IC 合约总持仓较上周减少 9115 手至 286061 手，成交量减少 16028 手至 68471 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 持仓量和成交量均较上周大幅下降，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 81117 手，前五大空头持仓 93983 手；IH 前五大多头持仓 43802 手，前五大空头持仓 72590 手；IC 前五多头持仓 112733 手，前五大空头持仓 132047 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，并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）：国内疫情峰值过后经济复苏的预期变强，但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，今年 1 月官方制造业 PMI 时隔 3 个月重返扩张区

间，供需两端同步改善，需求恢复快于生产，但外需依旧疲软。反映全球经济衰退的风险加大，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，尤其是加大对薄弱环节和困难群体的支持。国务院常务会议指出，深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动财政、金融工具支持的重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量，实施好原定延续执行的小规模纳税人增值税减免、普惠小微贷款等政策。要针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，坚定不移扩大对外开放、促进外贸外资保稳提质。春节期间旅游和消费复苏强劲，市场对疫情后经济恢复的预期向好。全国两会将于3月初召开，前后是政策密集出台和经济数据发布的空窗期，有助于风险偏好修复和股指春季行情延续。但进入二季度，市场预期将面临一季度经济数据的检验，注意现实不及预期情况下的估值回归风险。影响风险偏好的因素总体偏多，两会前后进入政策密集发布的窗口期，维稳预期有助于提升风险偏好。国外方面，美联储货币政策声明偏鸽派，外围市场普遍回暖。

短期展望（周度周期）：政策面接连释放积极信号，节后获利资金逢高了结，股指短期存在回调的要求。IF 加权在 4300 关口附近承压回落，跌破 5 日线，短期或考验 10 及 20 日线支撑，若被有效跌破需防范回调加深风险。IH 加权在 2900 附近遇阻回落，跌破 5、10 日线，MACD 指标死叉，短期或进入阶段性调整。IC 加权逼近去年 8 月高位 6400-6450 一线压力，预计短期内突破的难度较大，警惕随时回落风险。上证指数短期面临 3300-3400 一线压力，短期若不能有效突破，需防范回调风险。

2. 操作建议

今年 1 月官方制造业 PMI 重回扩张区间，供需两端同步改善，但外需下行压力依然较大。政策面进一步强调扩大内需，美联储加息落地后风险偏好回升，节后获利资金逢高兑现，股指短期存在调整的要求。

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