

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：外围市场波动加剧，警惕再次回落风险

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国4月进出口数据走弱

按美元计价，今年4月出口同比增长3.9%（前值14.7%），进口同比增长为0%（前值-0.1%），受疫情多点散发的影响，出口明显下降，原材料价格上涨也在一定程度上抑制了进口。今年1-4月份，进口同比增长7.1%（前值9.6%），出口同比增长12.5%（前值15.8%），分别创2021年以来新低。1-4月实现贸易顺差2129.28亿美元，较上年同期增加633亿美元。中期来看，全球经济增速放缓，但通胀压力居高不下，各国央行正在加快收紧货币政策，导致海外需求减弱。此外，受国内疫情影响，生产和需求走弱，下半年出口将面临下行压力。

2. 央行滚动开展逆回购操作，货币市场利率小幅上行

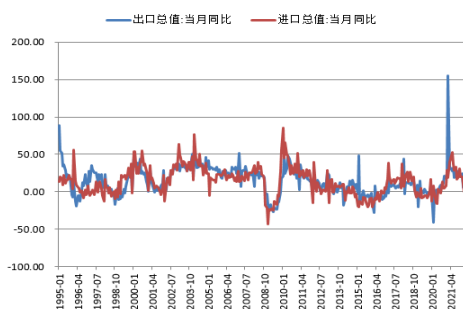
为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行进行500亿元逆回购操作，因有200亿元逆回购到期，本周实现净投放300亿元。货币市场利率小幅上行，7天回购利率上升30BP报1.70%，7天shibor下降2BP报1.6710%。

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出

沪深两市融资余额小幅回升，截止2022年5月12日，融资余额报14458.92亿元，较上周增加61.32亿元。

沪深港通北上资金大幅净流出，截止2022年5月12日，沪股通资金本周累计净流出50.46亿元，深股通资金累计净流出43.55亿元。

图1. 中国进出口同比增速



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. 中国央行副行长陈雨露表示，下一阶段，人民银行还会把稳增长放在更加突出的位置，继续稳定信贷总量，继续降低融资成本，继续强化对重点领域和薄弱环节的金融支持力度，加大我们对实体经济的进一步支持。
2. 商务部新闻发言人束珏婷表示，在当前高通胀形势下，美方取消对华加征关税符合美国消费者和企业的根本利益，有利于美国，有利于中国，有利于世界。
3. 人社部、税务总局两部门明确特困行业阶段性实施缓缴企业社保政策：适用于餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输企业三项社保费单位应缴纳部分。

（三）基本面综述

今年4月出口大幅下滑，受疫情影响，工业生产连续放缓，国内外需求走弱，经济新的下行压力加大。CPI同比涨幅扩大，PPI涨幅进一步回落，但原材料价格仍处于高位，企业生产和经营压力依然较大，盈利增速放缓，进入主动去库存阶段。国务院常务会议要求，财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资。全球经济增长放缓背景下，通胀压力居高不下，各国央行不得不加快收紧货币政策。受美联储加息和缩表的预期推动，美元指数持续走强，中美国债利差倒挂，加大资本外流和人民币贬值的压力。我国货币政策坚持以我为主，但在一定程度上受到海外量化紧缩的掣肘，进一步降准或降息的空间受限，重点发挥结构性政策工具的作用，为中小微企业纾困。经济下行压力加大背景下，稳增长政策的力度不断加大，随着减税退税等一系列政策的全面落实，宏观经济有望企稳，但企业盈利增速筑底需要时间。

影响风险偏好的因素多空交织，国务院常务会议进一步释放稳增长信号，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储加息和缩表的影响有待消化，中美国债利差倒挂，加剧资本外流的压力和人民币贬值的预期。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美国4月CPI回落幅度低于预期，美联储官员讲话重申对抑制通胀的决心，支持在加息上采取更多的行动，美元指数持续走强，欧美股市普遍承压下跌。国内方面，4月进出口数据走弱，国务院常务会议再次释放稳增长信号，股指短线超跌反弹。截止周五，IF加权最终以3948.6点报收，周涨幅2.34%，振幅6.25%；IH加权最终以1.14%的周涨幅报收于2737.0点，振幅4.80%；IC加权本周涨幅5.16%，报5740.2点，振幅7.61%。

2. K线及均线分析

周线方面，IF加权反弹受到5周线的压制，均线簇空头排列，周线级别的下跌趋势没有改变。短期或进入波段寻底阶段，关注前期低点3754一线支撑，若被有效跌破，需警惕继续探底的风险。

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加权反抽20日线承压回落，上方面临4000-4200平台压力，反弹难以一蹴而就。短期或反复震荡寻底，关注前期低点3754一线支撑。

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

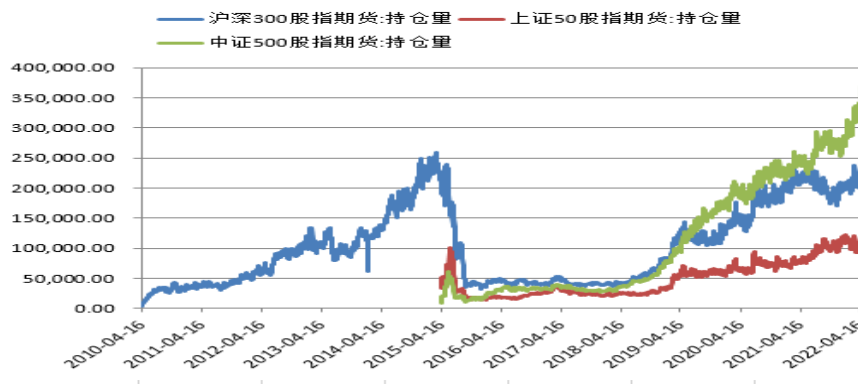
从趋势上来看，股指快速下跌暂时告一段落，但日线、周线级别的下跌趋势并未改变，压力需要时间消化，中期进入反复震荡寻底的可能性较大。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 4904 手至 217435 手，成交量增加 11985 手至 115039 手；IH 合约总持仓报 111690 手，较上周增加 7721 手，成交量增加 6675 手至 54397 手；IC 合约总持仓较上周增加 12525 手至 353106 手，成交量增加 22589 手至 141996 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 持仓量均较上周大幅增加，表明资金明显流入。

会员持仓情况：截止周四，IF2206 合约前五大多头持仓 32076 手，前五大空头持仓 42010 手；IH2206 合约前五大多头持仓 14060 手，前五大空头持仓 15485 手；IC2206 合约前五多头持仓 34048 手，前五大空头持仓 37179 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，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）：受国内疫情反弹、俄乌冲突以及海外货币政策收紧等多重因素的影响，我国经济下行压力加大，企业进入主动去库存阶段，股指中期或波段寻底。今年 4 月出口大幅下滑，受疫情影响，工业生产连续放缓，国内外需求走弱，经济新的下行压力加大。CPI 同比涨幅扩大，PPI 涨幅进一步回落，但原材料价格依然处于高位，企业生产和经营压力依然较大，盈利增速放缓，进入主动去库存阶段。国务院常务会议要求，财政货币政策以就业优

先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资。全球经济增长放缓背景下，通胀压力居高不下，各国央行不得不加快收紧货币政策。受美联储加息和缩表的预期推动，美元指数持续走强，中美国债利差倒挂，加大资本外流和人民币贬值的压力。我国货币政策坚持以我为主，但在一定程度上受到海外量化紧缩的掣肘，进一步降准或降息的空间受限，重点发挥结构性政策工具的作用，为中小微企业纾困。经济下行压力加大背景下，稳增长政策的力度不断加大，随着减税退税等一系列政策的全面落实，宏观经济有望企稳，但企业盈利增速筑底需要时间。影响风险偏好的因素多空交织，国务院常务会议进一步释放稳增长信号，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储加息和缩表的影响有待消化，中美国债利差倒挂，加剧资本外流的压力和人民币贬值的预期。

短期展望（周度周期）：外围市场持续下跌，风险偏好受到抑制，股指短期或反复探底。IF 加权反抽 20 日线承压回落，上方面临 4000-4200 平台压力，反弹难以一蹴而就，反复震荡寻底的可能性较大。IH 加权跌破前期低点 2643-2655 一线支撑，上方受到 5、10、20 等多条均线的压制，短期或维持波段寻底。IC 加权多次反弹均受到 20 日线的压制，警惕反弹结束后再次探底风险。上证指数在 20 日线附近遇阻回落，短期或考验前期低点 2863 一线支撑。

2.操作建议

受 4 月疫情多点散发的影响，出口大幅下降，国内外需求走弱，政策面进一步释放稳增长信号。但外围市场波动加剧，外部风险有待出清，股指短期或维持波段寻底。

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#