

## 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：受央行“降息”利好刺激，股指有望延续反弹

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 中国4月投资、消费和工业增速全线下滑

今年1-4月固定资产投资同比增长6.8%（前值9.3%），连续两个月下降。其中，1-4月房地产投资同比下降2.7%，为2020年6月以来首次转负，基础设施建设投资同比增长6.5%（前值8.5%），制造业投资同比增长12.2%（前值15.6%）。1-4月规模以上工业增加值同比增长4.0%，较1-3月份下降2.5个百分点，其中4月规模以上工业增加值同比下降2.9%，为1990年2月以来新低。1-4月社会消费品零售总额同比下降0.2%，创去年2月以来新低，其中4月零售总额同比下降11.1%，创2020年4月以来新低。

整体来看，受4月疫情影响，工业生产受到明显冲击，需求大幅萎缩，城镇调查失业率上升，房地产投资和销售急剧下滑，固定资产投资、消费和工业增速全线转负，显示经济下行压力进一步加大。

## 2. 央行续作MLF维稳流动性，货币市场利率小幅下行

为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行进行500亿元逆回购操作和1000亿元中期借贷便利（MLF）操作，当周实现净回笼100亿元。货币市场利率小幅下行，7天回购利率下降5BP报1.75%，7天shibor下降1BP报1.6650%。

## 3. 沪深两市融资余额小幅回升，沪深港通北上资金小幅净流入

沪深两市融资余额小幅回升，截止2022年5月19日，融资余额报14467.28亿元，较上周增加8.36亿元。

沪深港通北上资金小幅净流入，截止2022年5月19日，沪股通资金本周累计净流入11.15亿元，深股通资金累计净流出1.33亿元。

图1. 中国4月投资、消费和工业增速

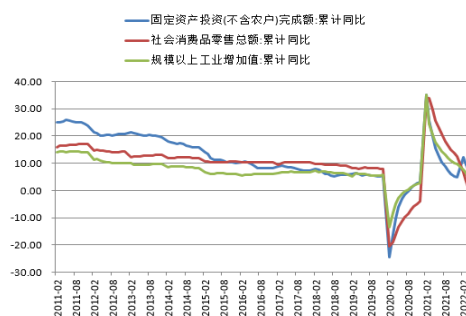


图2. 沪深两市融资余额变化



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

资料来源：同花顺新纪元期货研究

## （二）政策消息

1. 商务部新闻发言人束珏婷表示，随着疫情影响逐步得到控制，各项扩内需促消费政策措施落地见效，消费有望延续恢复发展态势。

2. 欧洲央行会议纪要显示，很明显欧洲央行一致同意在 7 月加息，即使是相对较小的措施，也可能足以将当前的宽松货币政策立场转变为紧缩性立场。

3. 国际货币基金组织( IMF )总裁格奥尔基耶娃：由于俄罗斯在乌克兰的战争对能源和食品价格造成的压力越来越大，以及需要重新安排供应链以使其更具韧性，各国 央行 越来越难在不造成衰退的情况下降低通胀。

## （三）基本面综述

今年 4 月经济数据全线走弱，固定资产投资进一步下滑，工业生产大幅回落，消费显著萎缩，显示受疫情冲击，供应链部分中断，生产和需求明显受到影响，经济下行压力加大。国家发改委表示，下一步将下更大力气抓好已出台政策落实，抓紧谋划增量政策工具，加快落实退税减税降费等助企纾困政策，持续加强市场监管。财政部副部长许宏才表示，4 月份是大规模实施留抵退税政策的第一个月，政策效应集中释放，当月全国增值税留抵退税约 8000 亿元，数字超出预期，相当于去年 4 月份财政收入的 37.5%。进入 5 月份，随着疫情得到有效控制，企业陆续开始复工复产，生产和生活秩序有望逐渐回归正常，经济进入填坑爬坡阶段。但宏观政策仍需对受疫情影响的企业和困难群体提供支持，经济下滑的趋势不扭转，稳增长政策的力度不减。货币政策坚持以我为主，央行 4 月 20 日下调五年期贷款市场报价利率(LPR) 15 个基点，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，国内疫情逐步得到控制，稳增长政策不断加码，有助于提振市场信心。不利因素在于，海外量化紧缩、地缘政治等外部风险外溢有待消化。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，美联储主席鲍威尔表示抗击通胀的决心不容置疑，必要时将上调利率至中性水平之上，美元指数高位回落，欧美股市超跌反弹。国内方面，4 月投资、消费和工业增速全线下滑，稳增长政策进一步加码，股指整体延续超跌反弹。截止周五，IF 加权最终以 4050 点报收，周涨幅 2.44%，振幅 3.81%；IH 加权最终以 2.33% 的周涨幅报收于 2791.2 点，振幅 3.93%；IC 加权本周涨幅 2.17%，报 5815.2 点，振幅 4.18%。

### 2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权整体沿 5 周线向下运行，均线簇空头排列，周线级别的下跌趋势没有改变。短期或延续波段寻底阶段，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 加权多次反弹均受到 20 日线的压制，且上方面临 4000-4200 平台压力，反弹难以一蹴而就。短期或反复震荡寻底，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

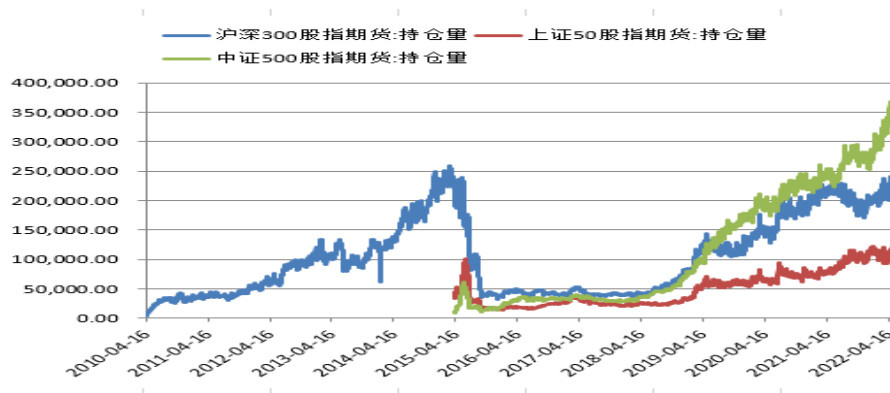
从趋势上来看，股指快速下跌暂时告一段落，但日线、周线级别的下跌趋势并未改变，压力需要时间消化，中期进入反复震荡寻底的可能性较大。

### 4. 仓量分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 5637 手至 223072 手，成交量增加 24278 手至 139317 手；IH 合约总持仓报 107575 手，较上周减少 4115 手，成交量增加 5121 手至 59518 手；IC 合约总持仓较上周减少 680 手至 352426 手，成交量增加 22759 手至 164755 手。数据显示，期指 IH、IC 持仓量均较上周下降，表明资金流出市场。

会员持仓情况：截止周四，IF2206 合约前五大多头持仓 40103 手，前五大空头持仓 51480 手；IH2206 合约前五大多头持仓 17623 手，前五大空头持仓 24763 手；IC2206 合约前五多头持仓 54144 手，前五大空头持仓 67398 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 月经济数据全线走弱，固定资产投资进一步下滑，工业生产大幅回落，消费显著萎缩，显示受疫情冲击，供应链部分中断，生产和需求明显受到影响，经济下行压力加大。国家发改委表示，下一步将下更大力气抓好已出台政策落实，抓紧谋划增量政策工具，加快落实退税减税降费等

助企纾困政策，持续加强市场监管。财政部副部长许宏才表示，4月份是大规模实施留抵退税政策的第一个月，政策效应集中释放，当月全国增值税留抵退税约8000亿元，数字超出预期，相当于去年4月份财政收入的37.5%。进入5月份，随着疫情得到有效控制，企业陆续开始复工复产，生产和生活秩序有望逐渐回归正常，经济进入填坑爬坡阶段。但宏观政策仍需对受疫情影响的企业和困难群体提供支持，经济下滑的趋势不扭转，稳增长政策的力度不减。货币政策坚持以我为主，央行4月20日下调五年期贷款市场报价利率（LPR）15个基点，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，国内疫情逐步得到控制，稳增长政策不断加码，有助于提振市场信心。不利因素在于，海外量化紧缩、地缘政治等外部风险外溢有待消化。

短期展望（周度周期）：今年4月投资、消费和工业增速全线下滑，政策面进一步强化稳增长预期，股指短期陷入震荡。IF加权多次反弹均受到20日线的压制，且上方面临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加权在20日线附近遇阻回落，短期或考验前期低点2622一线支撑，若被有效跌破，需防范继续探底风险。IC加权在5000关口附近展开超跌反弹，站上20日线，但上方压力逐渐加大，警惕随时回落风险。上证指数逼近3150关键压力位，预计短期突破的可能性较小，警惕反弹随时结束。

## 2.操作建议

受4月疫情多点散发的影响，投资、消费和工业数据全线走弱，央行下调五年期贷款市场报价利率15个基点，有助于提振市场信心，股指短期有望延续反弹。

## 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#