

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：国庆长假临近市场交投谨慎，股指短线或反复探底

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 美联储9月会议维持利率不变，货币政策声明偏鹰派

美联储 FOMC 会议宣布维持联邦基金利率目标区间在 5.25%-5.5% 不变，符合市场预期。货币政策声明上调今年 PCE 通胀预期和失业率预期，并上调未来两年 GDP 增速预期，称经济活动以“稳健”速度扩张，近几个月就业增长放缓，但依然强劲，通胀仍然居高不下。点阵图显示 2023 年底联邦基金利率预期中值为 5.6%，暗示年内还将加息 25 个基点。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，坚决致力于实现 2% 的通胀目标，目前已经取得了重大进展，但全面影响尚未被感受到。未来决策将基于数据和风险评估谨慎行事，实现通胀目标还有很长的路要走，在此之前需要维持足够的限制性政策，保持利率不变不意味着已经达到所寻求的限制性立场，如果合适准备进一步提高利率，将在逐次会议上作出决定，从未打算就任何降息的时间发出信号。我们认为，美联储货币政策声明和鲍威尔讲话偏向鹰派，强调经济具有韧性，劳动力市场依然强劲，在实现通胀目标之前将维持限制性利率，多数委员支持年内再加息一次。受去年高基数效应消退和原油价格上涨的影响，美国 CPI 已连续两个月回升，预计未来几个月通胀将易涨难跌，高利率可能维持更长时间，市场预期的降息时间从明年 6 月推迟到 9 月。

2. 央行加大逆回购操作，维护季末流动性平稳

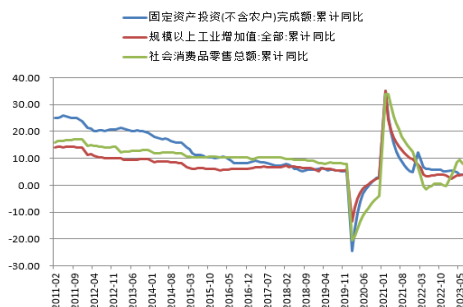
为维护季末流动性平稳，央行本周开展 7660 亿元 7 天期和 4900 亿元 14 天期逆回购操作，当周实现净投放 5520 亿元。货币市场利率小幅上行，7 天回购利率上升 45BP 报 2.30%，7 天 shibor 上行 9BP 报 1.99%。

3. 沪深两市融资余额连续回升，沪深港通北上资金持续净流出

沪深两市融资余额连续回升，截止 2023 年 9 月 21 日，融资余额报 15207.85 亿元，较上周增加 59 亿元。

沪深港通北上资金持续净流出，截止 2023 年 9 月 21 日，沪股通资金本周累计净流出 37.53 亿元，深股通资金累计净流出 37.10 亿元。

图 1. 中国 8 月投资、消费和工业增速



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 2. 沪深两市融资余额（亿元）



资料来源：同花顺新纪元期货研究

（二）政策消息

1. 国务院总理李强调研专精特新企业发展情况时强调，要进一步坚定信心、保持定力，支持广大专精特新企业聚力科技创新、深耕细分领域，为推进科技自立自强、稳定产业链供应链发挥更大作用。

2. 商务部新闻发言人何亚东表示，商务部正组织开展“金九银十”系列促消费活动，更好满足居民节日消费需求，推动消费持续恢复和扩大。

3. 英国央行以微小的投票差距将基准利率维持在 5.25% 不变，市场预期加息 25 个基点，该行仍为进一步加息留有余地，并称没有就降息进行任何的讨论

（三）基本面综述

在稳经济、稳楼市、稳金融等一系列政策的支持下，今年 8 月经济数据有所回暖。财新制造业 PMI 重回扩张区间，新增贷款和社融规模回升，工业生产和消费增速加快。供需两端边际改善，但消费呈现不平衡性，需求不足仍是主要矛盾，外需下行压力依然较大。7 月 24 日中央政治局会议以来，央行时隔两个月再次下调 OMO、MLF、SLF 等政策利率，并于 9 月降准 0.25 个百分点，旨在降低金融机构资金成本，进一步推动社会综合融资成本下降。地方专项债发行节奏明显加快，预计 9 月底前将基本发行完毕，尽早形成实物工作量，继续拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。在“活跃资本市场，提振投资者信心”方面，监管层出台了一系列政策举措，包括修订上市公司现金分红规则，进一步加大对违规减持行为的打击力度等。

影响风险偏好的因素多空交织，国常会强调抓紧解决企业账款拖欠问题，监管层接连释放利好，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储 9 月会议暗示年内还将加息一次，欧美股市高位波动加剧。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储 9 月会议维持利率不变，但货币政策声明和鲍威尔讲话偏鹰派，暗示年内还将加息 25 个基点，明年降息的幅度较预期收窄，美元指数继续走强，欧美股市普遍承压。国内方面，国常会强调抓紧解决企业账款拖欠问题，政策面接连释放利好，股指整体维持震荡格局。截止周五，IF 加权最终以 3774.4 点报收，周跌幅 1.06%，振幅 2.31%；IH 加权最终以 1.67% 的周涨幅报收于 2574.8 点，振幅 2.84%；IC 加权本周涨幅 0.31%，报 5723.4 点，振幅 2.32%。

2.K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续三周下跌，逼近前期低点 3700 关口，均线簇空头排列、向下发散，若被有效跌破需防范调整加深风险。

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 加权沿 5 日线向下运行，成交量和持仓量逐渐萎缩，关注前期低点 3700 关口一线支撑，若被有效

跌破需防范继续探底风险。

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

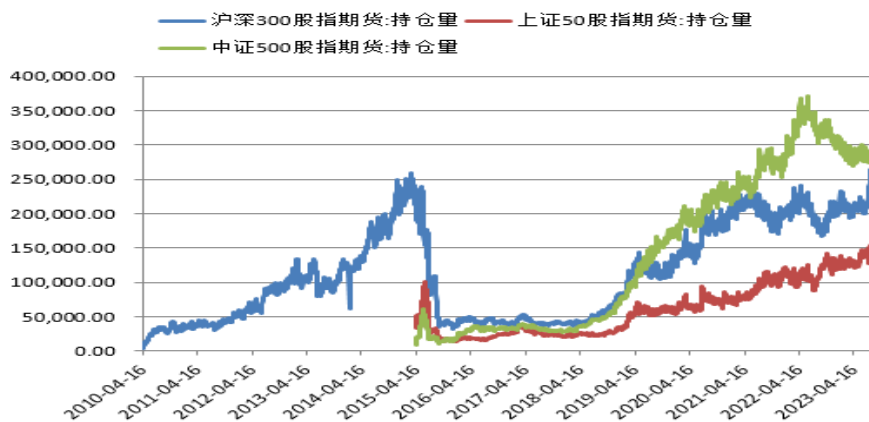
从趋势上来看，IF 加权上方受到前期高点 4499 与 4286 形成的下降趋势线的压制，且跌破前期低点 3488 与 3755 连线的支撑，宣告之前的三角整理区间破位，中期进入震荡寻底的可能性较大。

4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 3932 手至 259821 手，成交量减少 52700 手至 86182 手；IH 合约总持仓报 130311 手，较上周减少 3413 手，成交量减少 34657 手至 56297 手；IC 合约总持仓较上周减少 5862 手至 302117 手，成交量减少 55984 手至 59194 手。数据显示，期指 IF、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，IF 前五大多头持仓 81558 手，前五大空头持仓 121269 手；IH 前五大多头持仓 33950 手，前五大空头持仓 78737 手；IC 前五大多头持仓 124545 手，前五大空头持仓 148553 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，且多头持仓减少大于空头，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）：国内经济恢复的基础不牢固，稳增长政策不断加码，海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。在稳经济、稳楼市、稳金融等一系列政策的支持下，今年 8 月经济数据有所回暖。财新制造业 PMI 重回扩张区间，新增贷款和社融规模回升，工业生产和消费增速加快。供需两端边际改善，但消费呈现不平衡性，

需求不足仍是主要矛盾，外需下行压力依然较大。7月24日中央政治局会议以来，央行时隔两个月再次下调OMO、MLF、SLF等政策利率，并于9月降准0.25个百分点，旨在降低金融机构资金成本，进一步推动社会综合融资成本下降。地方专项债发行节奏明显加快，预计9月底前将基本发行完毕，尽早形成实物工作量，继续拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。在“活跃资本市场，提振投资者信心”方面，监管层出台了一系列政策举措，包括修订上市公司现金分红规则，进一步加大对违规减持行为的打击力度等。影响风险偏好的因素多空交织，国常会强调抓紧解决企业账款拖欠问题，监管层接连释放利好，有助于提振市场信心。不利因素在于，美联储9月会议暗示年内还将加息一次，欧美股市高位波动加剧。

短期展望（周度周期）：随着国庆长假临近，避险需求上升，市场情绪表现谨慎，股指短线延续震荡调整。IF加权沿5日线向下运行，逼近前期低点3700关口一线支撑，若被有效跌破需防范调整加深风险。IH加权跌破20日线支撑，整体维持在2500-2600区间震荡，谨防再次探底风险。IC加权跌破5660低点一线支撑，均线簇空头排列、向下发散，短期或再次探底，考验前期低点5550一线支撑。上证指数一举跌破5、10及20日线，短期或考验前期低点3053一线支撑，谨防破位深跌风险。

2.操作建议

国庆长假临近，期间欧美股市正常交易，国内避险需求上升，股指短线或反复探底。建议轻仓或空仓过节，谨防外围市场波动加剧对股指节后开盘不利。

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