

## 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：政策再次释放积极信号，短期有望延续反弹

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 今年10月进出口增速双双转负

按美元计价，今年10月进口同比下降0.7%，出口同比下降0.3%，进出口增速双双转负，分别为2020年6月和2020年9月以来新低。全球经济增速下行，海外需求增长放缓，新出口订单明显下滑，随着上半年疫情期间积压的订单交付，出口下行压力加大，基于未来经济的不确定性，企业主动减少对原材料的进口。今年前10个月，进口同比增长3.5%（前值4.1%），出口同比增长11.1%（前值12.5%），分别创2021年以来新低。前10个月实现贸易顺差7277亿美元，同比扩大43.8%，为历史同期新高。中期来看，全球货币政策加快收紧背景下，经济衰退的风险与日俱增，外需明显走弱，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，稳外资稳外贸政策将继续实施。

## 2. 央行缩量开展逆回购，货币市场利率小幅上行

税期高峰、政府债券发行缴款结束，银行体系流动性相对充裕，央行减量开展逆回购操作，本周共开展330亿7天期逆回购操作，当周实现净回笼800亿。货币市场利率小幅上行，7天回购利率上升30BP报1.90%，7天shibor上升19BP报1.89%。

## 3. 沪深两市融资余额明显回升，沪深港通北上资金连续两周净流出

沪深两市融资余额大幅回升，截止2022年11月10日，融资余额报14663.51亿元，较上周增加141.69亿元。

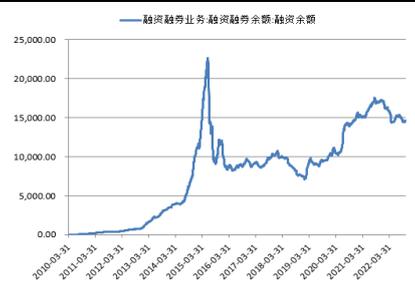
沪深港通北上资金连续两周净流出，截止2022年11月10日，沪股通资金本周累计净流出40.25亿元，深股通资金累计净流出52.41亿元。

图1.中国10月进出口同比



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



日线方面，IF 加权在 3800 关口附近承压回落，接连跌破 5、20 日线，连续反弹后存在调整的要求。关注下方 10 日线支撑，待压力充分消化有望延续反弹。

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

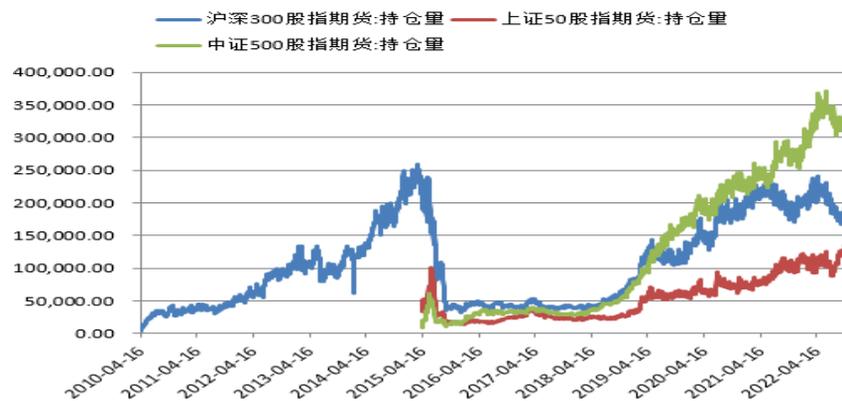
从趋势上来看，股指自 7 月以来进入二次探底阶段，IF 和 IH 再创年内新低。中期来看，股指周线级别的下跌趋势仍未改变，当前以超跌反弹性质对待。

### 4. 仓量分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 12912 手至 202179 手，成交量增加 8847 手至 106546 手；IH 合约总持仓报 124961 手，较上周增加 612 手，成交量增加 1046 手至 70697 手；IC 合约总持仓较上周增加 1849 手至 318591 手，成交量增加 15063 手至 91101 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 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 62678 手，前五大空头持仓 84082 手；IH 前五大多头持仓 38227 手，前五大空头持仓 54696 手；IC 前五大多头持仓 135587 手，前五大空头持仓 141794 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，但空头持仓减少大于多头，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，俄乌冲突、海外量化紧缩的影

响有待消化，股指中期或震荡筑底。近期公布的数据显示，今年 10 月进出口同比双双负增长，CPI 涨幅回落，PPI 由正转负。全球货币紧缩加快背景下，经济增速下滑，外需明显走弱，未来一段时间出口仍将面临下行压力，对经济增长的贡献边际下降，甚至成为拖累项。在此情况下，宏观政策需要在扩大内需方面进一步发力，财政部提前下达 2023 年新增专项债部分限额，尽早形成实物工作量，持续拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。10 月新增贷款和社融规模不及预期，广义货币供应量 M2 同比增速回落，表明面对经济的不确定性，企业扩大投资和生产的意愿不足，对负债保持谨慎，居民部门主动降杠杆，信用扩张仍然受阻，资金空转的现象依然存在。有关消息称，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，保持流动性合理充裕，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，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，今年 10 月金融数据全线回落，政策面接连释放积极信号，有助于提振市场信心。国外方面，美国通胀超预期回落，市场对美联储加息放缓的预期进一步强化。

短期展望（周度周期）：今年 10 月进出口同比双双转负，政策面进一步释放稳增长信号，股指短线调整不改烦他格局。IF 加权在 3800 关口附近承压回落，相继跌破 5、20 日线，连续反弹后存在调整的要求，待压力充分消化有望延续反弹。IH 加权 2500 关口附近遇阻回落，围绕 20 日线震荡调整，不排除考验 10 日线支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IC 加权连续反弹后进入调整，但均线簇多头排列，日线级别的反弹趋势仍在。上证指数在 40 日线附近承压回落，短期或考验 20 及 10 日线支撑。

## 2.操作建议

今年 10 月进出口同比双双转负，外需下行压力加大。近期政策面进一步释放稳增长信号，明年新增专项债部分限额提前下达，有助于提振市场信心，股指短线调整后有望延续反弹。

## 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