

## 品种研究

53.80	▲	89.28	1.81%	89.28	▲	89.28	1.81%
3.20	0.00	55.41	0.00%	55.41	▲	55.41	0.00%
3.20	82.80	132.10	1.20%	132.10	▲	132.10	1.20%
90	35.63	82.62	0.75%	82.62	▲	82.62	0.75%
39	38.35	87.73	3.20%	87.73	▲	87.73	3.20%
75	91.19	39.28	0.80%	39.28	▲	39.28	0.80%
10	86.35	91.45	1.65%	91.45	▲	91.45	1.65%
9	38.86	87.73	7.80%	87.73	▲	87.73	7.80%
7	82.80	39.28	9.33%	39.28	▲	39.28	9.33%
35.63	▼	36.15	6.20%	36.15	▲	36.15	6.20%
36.35	▼	87.73	7.80%	87.73	▲	87.73	7.80%
8.86	▼	39.28	9.33%	39.28	▲	39.28	9.33%

## 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：市场信心有待修复，股指短线再次探底

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 今年 11 月进口同比下降，出口同比转正

海关总署公布的数据显示，按美元计价，中国 11 月进口同比下降 0.6%，时隔 1 个月再次转负，主要受原油、煤炭、天然气等国际大宗商品价格下跌的影响。出口同比增长 0.5%，为 5 月以来首次转正，主要受去年同期低基数效应以及人民币汇率贬值等因素的影响。今年前 11 个月进口同比下降 6%（前值-6.5%），出口同比下降 5.2%（前值-5.6%），实现贸易顺差 7481.26 亿美元，较上年同期收窄 2.7%。分国家和地区来看，东盟继续保持与我国第一大贸易伙伴的地位，欧盟、美国、日本紧随其后，我国对东盟、一带一路沿线国家出口放缓，对美国、欧盟、日本等主要发达国家出口下降。中期来看，海外货币紧缩的负面影响将进一步显现，全球经济下行压力加大，大宗商品需求下降。欧美等主要发达国家仍在主动去库存，国际贸易持续萎缩，新增订单减少，外贸企业对原材料进口保持谨慎，未来一段时间，出口仍将面临下行压力，稳外资稳外贸政策将继续实施。

## 2. 央行减量开展逆回购操作，货币市场利率小幅上行

为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共开展 10770 亿 7 天期逆回购操作，因有 21360 亿逆回购到期，当周实现净回笼 10590 亿元。货币市场利率小幅上行，7 天回购利率上升 7BP 报 2.30%，7 天 shibor 上行 4BP 报 1.80%。

## 3. 沪深两市融资余额小幅上升，沪深港通北上资金转向净流出

沪深两市融资余额小幅上升，截止 2023 年 12 月 7 日，融资余额报 15955.87 亿元，较上周增加 30.87 亿元。

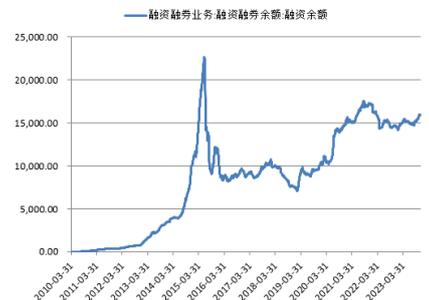
沪深港通北上资金转向净流出，截止 2023 年 12 月 7 日，沪股通资金本周累计净流出 39.57 亿元，深股通资金累计净流出 22.90 亿元。

图 1. 中国 11 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（亿元）



资料来源：同花顺新纪元期货研究

## （二）政策消息

1. 国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国(上海)自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，7方面80条措施推进上海自贸试验区高水平制度型开放。
2. 中指研究院：1-11月，全国300城住宅用地推出、成交面积同比分别下降21.5%、28.0%，仅部分城市或个别地块热度较高，整体低迷态势未改。
3. 广州市地方金融监督管理局等五部门印发《广州市金融支持民营经济发展若干措施》，要求积极开展民营企业上市培育，支持民营企业上市和再融资。

## （三）基本面综述

今年11月财新制造业PMI重回扩张区间，与官方制造业PMI走势大相径庭，表明我国经济恢复的基础不牢固，不同市场主体对经济的预期和感受存在分歧，需求不足的矛盾依然突出，尤其外需下行压力加大。海外货币紧缩的滞后效应尚未完全显现，全球经济下行压力加大，欧美等主要发达国家仍在主动去库存，国际贸易持续萎缩，新增订单减少，外贸企业对原材料进口保持谨慎，未来一段时间，出口仍将面临下行压力。在此背景下，宏观政策需要在扩大内需方面进一步发力，加强财政和货币政策协调，通过增发国债加大对地方转移支付，缓解地方财政收支压力，间接帮助地方化解债务风险。明年部分新增地方专项债将于四季度提前下达，尽早形成实物工作量，通过持续拉动基建投资增长，带动民间投资，充分发挥经济托底的作用。货币政策坚持以我为主，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构贷款利率下行，进一步降低企业融资成本。考虑到国债增发和地方特殊再融资债券集中发行，给资金面带来压力，年末不排除再次降准的可能。

影响风险偏好的因素多空交织，监管层接连释放利好，要求全面推进投资端改革，提高权益类资产投资比例。不利因素在于，美联储利率决议临近，海外货币紧缩的尾部风险有待出清。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，美国ADP就业不及预期，薪资增速放缓，显示劳动力需求明显降温，进一步强化市场对美联储加息周期已经结束的猜测，欧美股市表现强劲，贵金属黄金、白银冲高回落。国内方面，今年11月进出口数据喜忧参半，出口同比转正，监管层接连释放利好，股指短线反复探底。截止周五，IF加权最终以3392.8点报收，周跌幅2.69%，振幅4.02%；IH加权最终以3.13%的周跌幅报收于2280.4点，振幅4.56%；IC加权本周跌幅0.82%，报5444.8点，振幅3.13%。

### 2.K线及均线分析

周线方面，IF加权沿5周线向下运行，跌破10月低点3453一线支撑，从技术上看，前期超跌反弹结束，短期或进入再次探底阶段。

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 加权跌破前期低点 3453 一线支撑，进入加速探底阶段，均线簇空头排列、向下发散，日线级别形成新一轮下跌趋势。

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

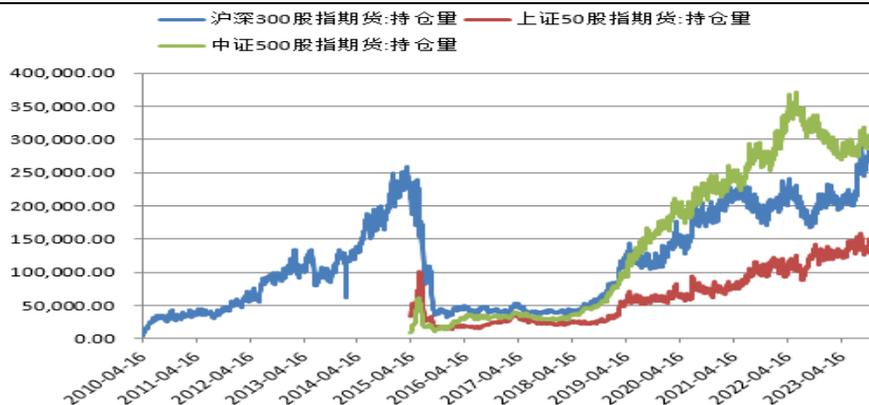
从趋势上来看，IF 加权上方受到前期高点 4499 与 4286 形成的下降趋势线的压制，且跌破前期低点 3488 与 3755 连线的支撑，宣告之前的三角整理区间破位，中期进入震荡寻底的可能性较大。

### 4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 4954 手至 273741 手，成交量增加 33386 手至 111413 手；IH 合约总持仓报 143995 手，较上周增加 10164 手，成交量增加 17088 手至 64316 手；IC 合约总持仓较上周增加 253 手至 297377 手，成交量增加 34276 手至 103193 手。数据显示，期指 IF、IH 持仓量和成交量均较上周增加，表明资金回流市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 97511 手，前五大空头持仓 133509 手；IH 前五大多头持仓 50231 手，前五大空头持仓 89637 手；IC 前五大多头持仓 129508 手，前五大空头持仓 162175 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）：国内经济复苏的预期边际减弱，稳增长政策有待进一步加码，海外量化紧缩的尾部风险

有待出清，股指中期或震荡筑底。今年 11 月财新制造业 PMI 重回扩张区间，与官方制造业 PMI 走势大相径庭，表明我国经济恢复的基础不牢固，不同市场主体对经济的预期和感受存在分歧，需求不足的矛盾依然突出，尤其外需下行压力加大。海外货币紧缩的滞后效应尚未完全显现，全球经济下行压力加大，欧美等主要发达国家仍在主动去库存，国际贸易持续萎缩，新增订单减少，外贸企业对原材料进口保持谨慎，未来一段时间，出口仍将面临下行压力。在此背景下，宏观政策需要在扩大内需方面进一步发力，加强财政和货币政策协调，通过增发国债加大对地方转移支付，缓解地方财政收支压力，间接帮助地方化解债务风险。明年部分新增地方专项债将于四季度提前下达，尽早形成实物工作量，通过持续拉动基建投资增长，带动民间投资，充分发挥经济托底的作用。货币政策坚持以我为主，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构贷款利率下行，进一步降低企业融资成本。考虑到国债增发和地方特殊再融资债券集中发行，给资金面带来压力，年末不排除再次降准的可能。影响风险偏好的因素多空交织，监管层接连释放利好，要求全面推进投资端改革，提高权益类资产投资比例。不利因素在于，美联储利率决议临近，海外货币紧缩的尾部风险有待出清。

短期展望（周度周期）：今年 11 月进出口数据喜忧参半，市场信心有待修复，股指短期进入再次探底阶段。IF 加权沿 5 日线向下运行，跌破前期低点 3453 一线支撑，宣告之前超跌反弹结束，技术上再次进入波段寻底。IH 加权跌破前期低点 2352 后进入加速探底，短期或考验 2022 年 10 月低点 2285 一线支撑，若被有效跌破，需防范调整加深风险。IC 加权在 60 日线附近承压回落，跌破短期均线簇，关注前期低点 5222 一线支撑，谨防破位下行风险。上证指数再次跌破 3000 整数关口，逼近前期低点 2923 一线支撑，短期或面临方向性选择。

## 2. 操作建议

今年 11 月外贸数据喜忧参半，进口同比下降，出口同比转正，主要受基数效应和人民币汇率贬值等因素的影响。近期监管层接连释放利好，股指短线反复探底，耐心等待低吸机会。

## 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