

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：市场信心有待修复，股指短线继续寻底

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国 12 月 CPI、PPI 涨幅双双回落

2021 年 12 月 CPI 同比上涨 1.5%，涨幅较上月回落 0.8 个百分点，主要受猪肉价格降幅扩大以及蔬菜等食品价格涨幅回落的影响。PPI 同比上涨 10.3%（前值 12.9%），涨幅连续两个月回落，煤炭、石油和天然气开采以及黑色金属冶炼等行业价格下跌是主要原因。中期来看，生猪生产已恢复正常，猪肉价格降中趋稳，居民消费价格指数保持平稳，通胀形势整体可控。全球经济增速放缓背景下，随着供应链瓶颈的缓解，大宗商品有望恢复供求平衡，PPI 涨幅将进一步回落。

2. 央行滚动开展逆回购，货币市场利率小幅上行

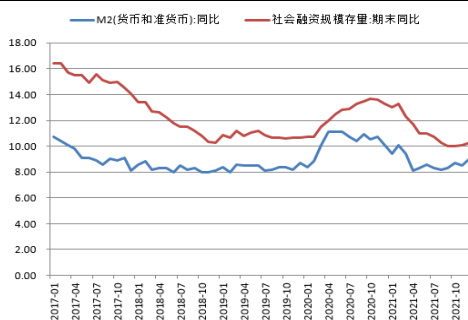
年末资金面紧张的时期已过，为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行 500 亿 7 天期逆回购操作，当周实现净投放 100 亿。货币市场利率小幅上行，7 天回购利率上升 20BP 报 2.30%，7 天 shibor 上行 11BP 报 2.2130%。

3. 沪深两市融资余额连续 3 周下降，沪深港通北上资金整体净流入

沪深两市融资余额连续 3 周下降，截止 2022 年 1 月 13 日，融资余额报 17052.33 亿元，较上周减少 126.72 亿元。

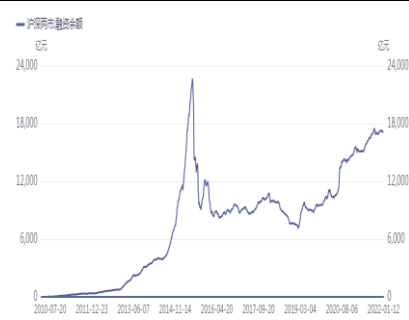
沪深港通北上资金整体净流入，截止 2022 年 1 月 13 日，沪股通资金本周累计净流入 82.19 亿元，深股通资金累计净流出 10.55 亿元。

图 1. 中国 12 月社融和 M2 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

（二）政策消息

1. 中科院预测科学研究中心最新发布的预测报告显示，2022 年我国经济将稳健增长，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右，呈现前低后高的趋势。

2. 联合国发布 2022 年度《世界经济形势与展望》报告显示，在 2021 年全球经济增长 5.5% 后，2022 年和 2023 年全球经济增长将会降至 4% 和 3.5%。

3. 截止目前美联储在 1 月议息会议已知的票委仅有 9 人，其中已有 4 人皆暗示或明确美联储可以在 3 月加息，最新的美国联邦基金利率期货显示，美联储在 3 月加息的概率为 90.5%。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，截至去年 12 月末，信贷、社融和货币增速全线回升，广义货币供应量 M2 同比增长 9%，创去年 4 月以来新高，M1 增速连续两个月回升。反映信用扩张步伐加快，为一季度经济平稳开局奠定了基础。PPI 涨幅连续两个月回落，保供稳价政策的效果持续显现，随着原材料价格下跌向下游传导，企业成本压力将逐渐缓解。李克强总理主持召开国务院常务会议指出，要加快推进“十四五”规划《纲要》确定的 102 项重大工程项目和专项规划重点项目实施。按照资金跟着项目走的要求，尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目。抓紧发行今年已下达的专项债，用好中央预算内投资，重点安排在建和能够尽快开工的项目，撬动更多社会投资，力争在一季度形成更多实物工作量。为确保一季度经济平稳开局，2022 年伊始，稳增长政策进一步加码。根据国务院常务会议部署，新一轮减税降费政策呼之欲出，去年四季度发行的地方专项债将在年初投入使用，今年新增地方专项债发行也将前置，从而拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。货币政策保持稳健，不搞“大水漫灌”，继续发挥结构性政策工具的作用，重点为中小微企业纾困，若经济恢复不及预期，不排除再次降准的可能。

影响风险偏好的因素总体偏多，国常会部署加快推进“十四五”规划《纲要》和专项规划确定的重大项目，扩大有效投资，稳增长政策进一步加码。不利因素在于，美联储加息预期升温，美股高位波动加剧。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储主席鲍威尔在参议院听证会上表示，购债将在 3 月底结束，今年晚些时候可能会缩表，这次削减资产负债表将会“更早更快”。市场推迟了对美联储缩表的预期，美元指数延续调整，贵金属黄金、白银反弹。国内方面，信贷、社融和货币增速全线回升，反映信用扩张步伐加快，但市场信心需要时间修复，本周股指继续探底。截止周五，IF 加权最终以 4717.4 点报收，周跌幅 2.14%，振幅 3.13%；IH 加权最终以 2.79% 的周跌幅报收于 3139.2 点，振幅 3.94%；IC 加权本周跌幅 1.10%，报 7035.6 点，振幅 1.78%。

2.K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续 5 周调整，逼近前期震荡区间下沿 4730 一线支撑，预计将在此处受到支撑，反复震荡筑底并酝酿反弹的可能性较大。

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 加权整体运行在 ABC 的调整结构中，当前 C 浪调整或已进入尾声，预计将在前期低点 4735 附近受到支撑，并开启超跌反弹。

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

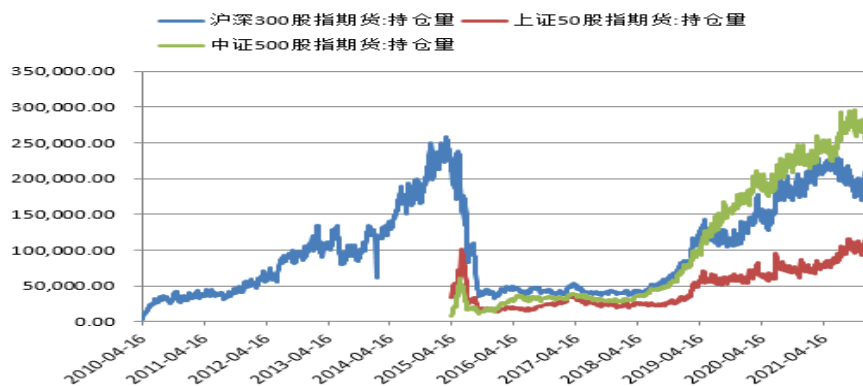
从趋势上来看，IC 进入快速调整阶段，但仍在上升趋势中，IF、IH 整体以 ABC 的结构展开调整，再次回到前期底部震荡区间。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 241 手至 207111 手，成交量减少 1848 手至 101934 手；IH 合约总持仓报 122031 手，较上周增加 2372 手，成交量增加 2849 手至 63141 手；IC 合约总持仓较上周增加 5798 手至 280922 手，成交增加 6734 手至 81820 手。数据显示，期指成交量和持仓量均较上周增加，表明市场分歧加大。

会员持仓情况：截止周四，IF 合约前五大多头持仓 64479 手，前五大空头持仓 85766 手；IH 合约前五大多头持仓 33633 手，前五大空头持仓 51405 手；IC 合约前五多头持仓 95488 手，前五大空头持仓 131645 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持仓增加，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）：随着稳增长政策的深入落实，宏观经济有望企稳，股指春季行情有望延续。近期公布的数据显示，截至去年 12 月末，信贷、社融和货币增速全线回升，广义货币供应量 M2 同比增长 9%，创去年 4 月以来新

高，M1 增速连续两个月回升。反映信用扩张步伐加快，为一季度经济平稳开局奠定了基础。PPI 涨幅连续两个月回落，保供稳价政策的效果持续显现，随着原材料价格下跌向下游传导，企业成本压力将逐渐缓解。李克强总理主持召开国务院常务会议指出，要加快推进“十四五”规划《纲要》确定的 102 项重大工程项目和专项规划重点项目实施。按照资金跟着项目走的要求，尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目。抓紧发行今年已下达的专项债，用好中央预算内投资，重点安排在建和能够尽快开工的项目，撬动更多社会投资，力争在一季度形成更多实物工作量。为确保一季度经济平稳开局，2022 年伊始，稳增长政策进一步加码。根据国务院常务会议部署，新一轮减税降费政策呼之欲出，去年四季度发行的地方专项债将在年初投入使用，今年新增地方专项债发行也将前置，从而拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。货币政策保持稳健，不搞“大水漫灌”，继续发挥结构性政策工具的作用，重点为中小微企业纾困，若经济恢复不及预期，不排除再次降准的可能。影响风险偏好的因素总体偏多，国常会部署加快推进“十四五”规划《纲要》和专项规划确定的重大项目，扩大有效投资，稳增长政策进一步加码。不利因素在于，美联储加息预期升温，美股高位波动加剧。

短期展望（周度周期）：外围市场波动收窄，但市场情绪来回反复，股指短线再次探底，待压力充分释放后有望企稳反弹。IF 加权跌破前期低点 4633 与 4735 连线支撑，逼近前期震荡区间下沿，预计在此处企稳的可能性较大。IH 加权整体以 ABC 的结构展开调整，当前 C 浪调整或已接近尾声，短期将考验前期低点 3156 一线支撑，超跌反弹可能随时开启。IC 加权进入快速调整阶段，跌破 60 日线，短期或试探 7000 关口一线支撑。上证指数跌破 40、60 日线，短期或考验前期低点 2646、3312 与 3448 连线形成的上升趋势支撑。

2. 操作建议

去年 12 月末信贷和社融增速全线反弹，M2 增速创 8 个月新高，反映信用扩张步伐加快，企业对未来生产和经营的预期改善，有助于一季度经济平稳开局。股指春季行情只会迟到不会缺席，注意把握低吸机会。

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#