

## 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：全国两会召开的时间窗口临近，春季行情缓慢展开

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 中国 1 月 CPI 涨幅回落，PPI 同比进一步下降

国家统计局公布的数据显示，今年 1 月 CPI 同比上涨 0.9%，较上月回落 0.6 个百分点，主要受猪肉价格降幅扩大以及蔬菜等其他食品价格涨幅回落的影响。1 月 PPI 同比上涨 9.1%，连续 3 个月下降，有色金属冶炼、煤炭、石油、天然气开采等原材料加工业涨幅继续回落。整体来看，生猪生产已恢复至正常水平，在国家产业政策的调控下，猪肉价格有望保持稳定，通胀形势整体可控。随着全球货币政策收紧，以及供应链瓶颈缓解，大宗商品有望恢复供求平衡，PPI 涨幅将进一步回落。

## 2. 央行续作 MLF 维稳流动性，货币市场利率窄幅波动

为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行开展 3000 亿中期借贷便利操作（MLF）操作，利率持平于 3.85%，此外开展 500 亿 7 天期逆回购操作。因本周有 3000 亿逆回购和 2000 亿 MLF 到期，当周实现净回笼 1500 亿。货币市场利率小幅上行，7 天回购利率上升 7BP 报 2.00%，7 天 shibor 上行 7BP 报 2.0980%。

## 3. 沪深两市融资余额连续 8 周下降，沪深港通北上资金整体净流出

沪深两市融资余额连续 8 周下降，截止 2022 年 2 月 17 日，融资余额报 16241.49 亿元，较上周减少 5.13 亿元。

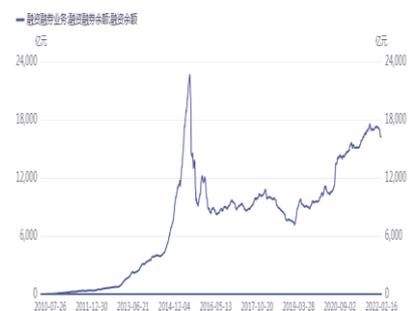
节后沪深港通北上资金回流，截止 2022 年 2 月 17 日，沪股通资金本周累计净流入 1.25 亿元，深股通资金累计净流出 73.61 亿元。

图 1. 中国 1 月 CPI、PPI



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. 商务部新闻发言人表示，多措并举保障外贸产业链供应链稳定畅通，积极指导企业用足用好各项政策措施，帮助外贸企业进一步加强产业链供应链上下游协作，降低综合成本，提升自身竞争力。
2. 商务部新闻发言人高峰称，希望美方采取理性务实的对华经贸政策，与中方相向而行，本着相互尊重、互利共赢的原则，推动中美关系重回健康稳定发展的正确轨道。
3. 美国国务卿布林肯在联合国安理会会议上就乌克兰局势发表讲话时表示，已经向俄罗斯外长拉夫罗夫提出会晤邀请，希望能够于下周与拉夫罗夫在欧洲会面，继续努力通过外交途径解决俄罗斯和乌克兰的问题。

## （三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年1月CPI涨幅回落，PPI同比进一步下降，在国家保供稳价政策的干预下，大宗商品价格快速上涨的势头明显得到遏制，原材料价格回落有助于缓解下游企业成本压力，改善企业经营状况。国务院常务会议强调，面对国内外复杂严峻形势，高度重视解决经济运行中的掣肘问题，稳定市场预期。政策发力适当靠前，做好进一步助企纾困政策准备，加强协调配合、形成合力，增强企业活力和经济发展动力。央行2021年四季度货币政策执行报告指出，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求，着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。年初以来，央行先后下调OMO、MLF、LPR、SLF等政策利率，引导金融机构加大对实体经济的支持力度，进一步推动社会综合融资成本下降。体现了货币政策坚持以我为主，不会因美联储等其他国家央行加息而收紧，根据经济形势变化相机进行灵活调整，若经恢复不及预期，不排除再次降准的可能。

影响风险偏好的因素总体偏多，俄乌紧张局势降温，避险情绪逐渐消退，全国两会召开的时间窗口临近，期待更多有关稳增长的措施出台。不利因素在于，全球货币政策加速转向，流动性边际收紧的担忧仍在。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，俄乌紧张局势忽上忽下，避险情绪来回反复，美联储1月会议纪要显示，多数与会者支持3月开始加息，但没有释放加息50个基点的信号，被市场解读为鸽派，欧美股市普遍反弹。国内方面，国外地缘政治风险缓和，风险偏好回升，政策面进一步释放稳增长预期，股指整体延续反弹。截止周五，IF加权最终以4637.8点报收，周涨幅1.06%，振幅2.62%；IH加权最终以0.78%的周涨幅报收于3164.4点，振幅2.21%；IC加权本周涨幅1.12%，报6773.0点，振幅2.31%。

### 2. K线及均线分析

周线方面，IF加权下方受到2019年1月低点2943与2020年3月低点3446连线支撑，预计继续下跌的空间有限，但上方压力需要时间消化，短期或反复震荡筑底。

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 加权在前期低点 4512 附近企稳反弹，收复 5、10 日线，但上方面临 20 日线的压制，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。

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

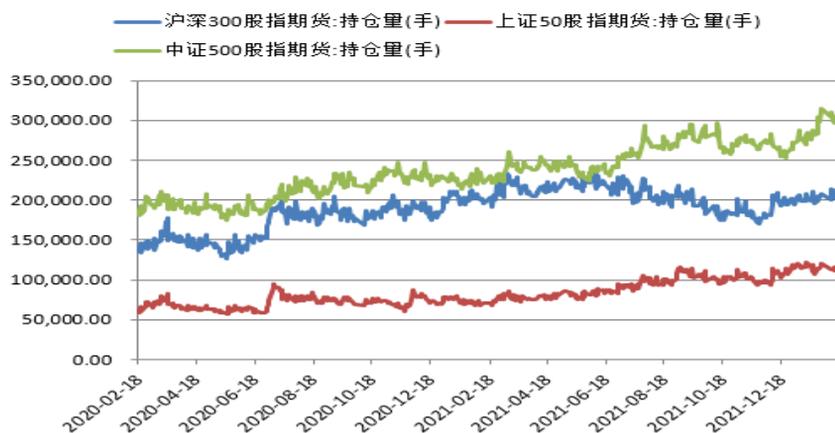
从趋势上来看，IC 快速下跌暂时告一段落，IF、IH 进入前期震荡区间底部支撑，去年 12 月中旬开启的下跌趋势或已接近尾声，反复震荡筑底后开启中期反弹的可能性较大。

### 4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 503 手至 202830 手，成交量增加 17562 手至 98563 手；IH 合约总持仓报 103047 手，较上周减少 8477 手，成交量增加 3942 手至 52803 手；IC 合约总持仓较上周增加 1977 手至 298786 手，成交量增加 30688 手至 98242 手。数据显示，期指 IF、IC 成交量和持仓量均较上周增加，表明资金流入市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 合约前五大多头持仓 66395 手，前五大空头持仓 89136 手；IH 合约前五大多头持仓 27865 手，前五大空头持仓 46114 手；IC 合约前五多头持仓 105747 手，前五大空头持仓 13781 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）：稳增长政策进一步加码，为一季度经济平稳开局注入信心和动力，股指春季行情逐步展

开。近期公布的数据显示，今年1月CPI涨幅回落，PPI同比进一步下降，在国家保供稳价政策的干预下，大宗商品价格快速上涨的势头明显得到遏制，原材料价格回落有助于缓解下游企业成本压力，改善企业经营状况。国务院常务会议强调，面对国内外复杂严峻形势，高度重视解决经济运行中的掣肘问题，稳定市场预期。政策发力适当靠前，做好进一步助企纾困政策准备，加强协调配合、形成合力，增强企业活力和经济发展动力。央行2021年四季度货币政策执行报告指出，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求，着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。年初以来，央行先后下调OMO、MLF、LPR、SLF等政策利率，引导金融机构加大对实体经济的支持力度，进一步推动社会综合融资成本下降。体现了货币政策坚持以我为主，不会因美联储等其他国家央行加息而收紧，根据经济形势变化相机进行灵活调整，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，俄乌紧张局势降温，避险情绪逐渐消退，全国两会召开的时间窗口临近，期待更多有关稳增长的措施出台。不利因素在于，全球货币政策加速转向，流动性边际收紧的担忧仍在。

短期展望（周度周期）：俄乌紧张局势缓和，避险情绪降温，股指再次探底回升。IF加权在4500关口附近企稳反弹，收复5、10日线，但上方面临20日线的压制，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。IH加权反弹受到20日线的压制，上方压力需要时间消化，短期或反复震荡筑底，待压力充分消化后有望向上突破。IC加权快速下跌暂时告一段落，短期围绕年线反复争夺。上证指数反抽20日线承压回落，短期或再次考验3400-3420一线支撑，预计在此处企稳的可能性较大。

## 2.操作建议

随着外部地缘政治风险缓和，风险偏好开始回升。全国两会召开的时间窗口临近，期待更多有关稳增长的措施出台。股指春季行情正在缓慢展开，维持逢低偏多的思路。

## 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#