

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：全国两会陆续召开，短期或反复震荡筑底

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国 2 月官方、财新制造业 PMI 双双回升

国家统计局公布的数据显示，今年 2 月官方制造业 PMI 录得 50.2，较上月回升 0.1 个百分点，财新制造业 PMI 上升至 50.4（前值 49.1），重返扩张区间。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 51.8%和 51.4%，比上月上升 0.2 和 0.9 个百分点，小型企业 PMI 降至 45.1%（前值 46），连续 3 个月下滑，创 2020 年 3 月以来新低。表明大中型企业经济活动有所加快，但小型企业景气度持续走弱，宏观政策仍需加大对小微企业的支持。从分类指数看，生产指数为 50.4，较上月回落 0.5 个百分点，新订单指数上升至 50.7，去年 8 月以来首次高于临界值，新出口订单指数为 49（前值），创去年 5 月以来新高。数据显示，生产连续放缓，但仍保持在扩张区间，下游需求显著回升，稳增长政策的效果逐步显现，一季度经济有望平稳开局。

2. 央行减量开展逆回购操作，货币市场利率波澜不惊

为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共开展 3800 亿 7 天期逆回购操作，因有 8100 亿逆回购到期，当周实现净回笼 4300 亿。货币市场利率小幅下行，7 天回购利率下降 15BP 报 2.15%，7 天 shibor 下降 28BP 报 2.0480%。

3. 沪深两市融资余额小幅回升，沪深港通北上资金整体净流入

沪深两市融资余额小幅回升，截止 2022 年 3 月 3 日，融资余额报 16334.42 亿元，较上周增加 19.74 亿元。

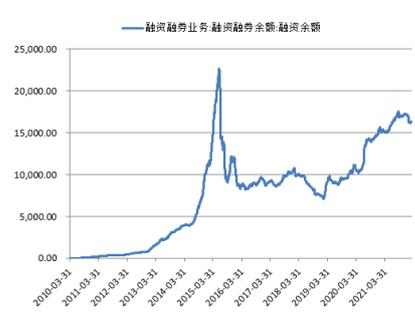
沪深港通北上资金整体净流入，截止 2022 年 3 月 3 日，沪股通资金本周累计净流入 48.63 亿元，深股通资金累计净流出 10.46 亿元。

图 1. 中国 2 月制造业 PMI



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. 全国政协大会新闻发言人郭卫民表示，今年外贸领域确实存在很多不确定、不稳定性因素，稳定外贸面临很大压力，但仍然可以看到我国外贸基础雄厚，有很大的韧劲，今年外贸运行有望保持在合理区间。
2. 央行金融稳定局文章指出，金融体系长期积累的风险点得到有效处置，金融风险整体收敛、总体可控。有效遏制境内虚拟货币交易炒作风气，中国境内比特币交易量全球占比从 90% 以上迅速下降至 10%。
3. 俄乌第二轮会谈结束，乌克兰方面表示没有获得期待的谈判结果。俄乌一致同意尽快召开第三轮谈判，乌克兰方面称第三轮会谈将于下星期开始。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年 2 月官方制造业 PMI 大幅回升，财新制造业 PMI 重返枯荣线上方，生产连续放缓，但仍保持在扩张区间，需求明显回暖，表明稳增长政策的效果开始显现，一季度经济有望平稳开局。中央政治局会议指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进，要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。防范化解金融风险，守住不发生系统性风险的底线。全国两会陆续召开，期待政府工作报告出台更多有关稳增长的措施。预计今年财政赤字率将适度上调，新一轮减税降费政策有望落地，上半年财政支出将显著加快。今年新增地方专项债发行前置，形成更多实物工作量，有助于拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。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多空交织，全国两会陆续召开，期间维稳预期有助于支撑风险偏好。俄乌谈判未达预期效果，局势尚不明朗，美联储 3 月议息会议临近。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动以来，避险情绪螺旋式上升，全球股市承压，贵金属黄金、白银大涨，金融市场波动加剧。国内方面，今年 2 月制造业 PMI 大幅回升，全国两会于 3 月 4 日陆续召开，期待更多有关稳增长的措施出台，股指短线再次探底。截止周五，IF 加权最终以 4489.2 点报收，周跌幅 1.57%，振幅 3.08%；IH 加权最终以 0.15% 的周跌幅报收于 3067.6 点，振幅 2.76%；IC 加权本周跌幅 0.10%，报 6761.8 点，振幅 1.91%。

2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续 4 周维持在 4480-4650 区间震荡，下方受到 2019 年 1 月低点 2943 与 2020 年 2020 年 3 月低点 3446 连线支撑，反复震荡筑底后有望企稳反弹。

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 加权反抽 20 日线承压回落，短期或考验前期低点 4510-4480 一线支撑，短期维持反复震荡筑底的

可能性较大，待压力充分消化后有望向上突破。

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

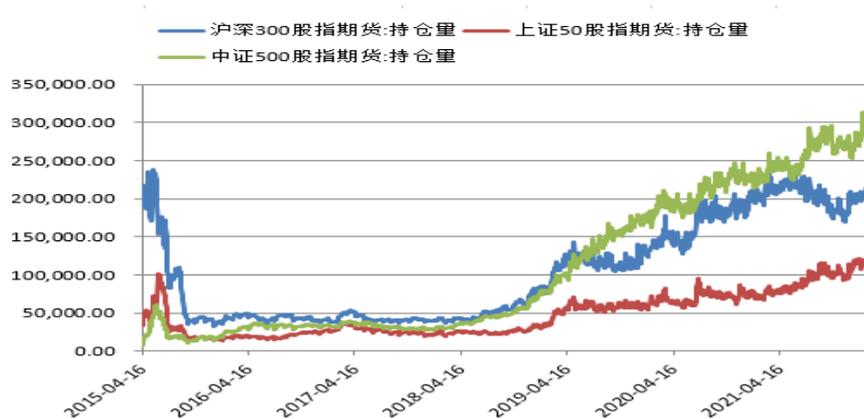
从趋势上来看，IC 快速下跌暂时告一段落，IF、IH 进入前期震荡区间底部支撑，去年 12 月中旬开启的下跌趋势或已接近尾声，反复震荡筑底后开启中期反弹的可能性较大。

4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 13701 手至 204189 手，成交量减少 36328 手至 80195 手；IH 合约总持仓报 99287 手，较上周减少 11723 手，成交量减少 21667 手至 38811 手；IC 合约总持仓较上周减少 15288 手至 293714 手，成交量减少 49312 手至 62163 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 成交量和持仓量均较上周大幅下降，表明资金流出市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 合约前五大多头持仓 61198 手，前五大空头持仓 88143 手；IH 合约前五大多头持仓 26728 手，前五大空头持仓 41144 手；IC 合约前五多头持仓 103748 手，前五大空头持仓 130233 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 2 月官方制造业 PMI 大幅回升，财新制造业 PMI 重返枯荣线上方，生产连续放缓，但

仍保持在扩张区间，需求明显回暖，表明稳增长政策的效果开始显现，一季度经济有望平稳开局。中央政治局会议指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进，要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。防范化解金融风险，守住不发生系统性风险的底线。全国两会陆续召开，期待政府工作报告出台更多有关稳增长的措施。预计今年财政赤字率将适度上调，新一轮减税降费政策有望落地，上半年财政支出将显著加快。今年新增地方专项债发行前置，形成更多实物工作量，有助于拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。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多空交织，全国两会陆续召开，期间维稳预期有助于支撑风险偏好。俄乌谈判未达预期效果，局势尚不明朗，美联储3月议息会议临近。

短期展望（周度周期）：俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动，避险情绪螺旋式上升，风险偏好持续受到抑制，股指短期反复探底。IF 加权反抽 20 日线承压回落，或考验前期低点 4510-4480 一线支撑，短期维持反复震荡筑底的可能性较大。IH 加权下方受到前期低点 3002-3039 连线支撑，整体运行在三角收敛区间。IC 加权整体延续反弹，重心缓慢上移，上方面临 40 日线压力，关注能否有效突破。上证指数站上 5、10、20 日线，整体维持在 3400-3500 区间震荡，待压力充分消化后有望向上突破。

2. 操作建议

俄乌局势尚不明朗，风险偏好仍将受到抑制。全国两会于 3 月 4 日陆续召开，两会期间以维稳为主，期待政府工作报告出台更多有关稳增长的措施，股指春季行情依然可期，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#