

## 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：外围市场波动加剧，谨慎看待股指反弹

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 中国5月投资、消费和工业数据回暖

今年1-5月固定资产投资同比增长6.2%（前值6.8%），增速连续4个月回落。其中房地产投资同比下降4%（前值-2.7%），基础设施投资同比增长6.7%（前值6.5%），制造业投资同比增长10.6%（前值12.2%）。今年1-5月全国规模以上工业增加值同比增长3.3%，为去年以来新低，其中5月规模以上工业增加值同比增长0.7%，较上月回升3.6个百分点。1-5月社会消费品零售总额同比下降1.5%（前值-0.2%），连续两个月负增长，其中5月社会消费品零售总额同比下降6.7%，降幅较上月收窄4.4个百分点。

整体来看，随着复工复产、复商复市的有序推进，5月经济数据有所回暖，工业生产和基建投资恢复较快，但房地产投资下行趋势不改，消费依旧偏弱。

## 2. 央行公开市场零投放，货币市场利率小幅上行

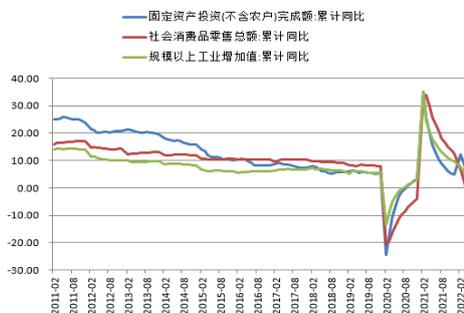
为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行进行500亿元逆回购操作，因有500亿逆回购到期，当周实现零回笼、零投放。货币市场利率小幅上行，7天回购利率上升15BP报1.75%，7天shibor上行6BP报1.7370%。

## 3. 沪深两市融资余额持续回暖，沪深港通北上资金大幅净流入

沪深两市融资余额连续回升，截止2022年6月16日，融资余额报14790.17亿元，较上周增加209.36亿元。

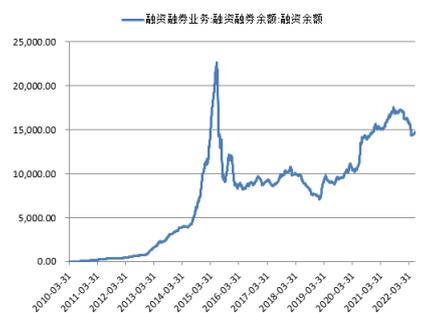
沪深港通北上资金大幅净流入，截止2022年6月16日，沪股通资金本周累计净流入66.37亿元，深股通资金累计净流入15.99亿元。

图1. 中国5月投资、消费和工业增速



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. 国家发改委表示将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，充分调动各方面积极性，促进政策效应加快释放，确保二季度经济实现合理增长。

2. 财政部最新数据显示，今年1—5月累计，全国一般公共预算收入86739亿元，扣除留抵退税因素后增长2.9%，按自然口径计算下降10.1%。

3. 美联储6月FOMC会议决定加息75个基点，幅度为近30年来最大，点阵图显示2022年底联邦基金利率预期中值为3.4%，暗示下半年还有150个基点的加息。

## （三）基本面综述

随着疫情得到控制，复工复产、复商复市有序推进，今年5月经济数据有所回暖，工业生产和基建投资恢复较快，但房地产投资延续下跌趋势，消费依旧疲软。进出口增速双双反弹，但明显低于上年同期水平。全球经济增速下行，外需增长放缓，此外随着东南亚国家生产恢复，部分订单转移至国外，下半年出口仍将面临下行压力。从金融数据来看，5月新增贷款和社融规模大幅回升，广义货币供应量M2同比增速达到11.1%，表明在降准、降息等政策引导下，社会融资需求回暖，信用扩张进一步加快，但居民部门贷款意愿不足，企业票据融资居多，结构上有待改善。货币政策坚持以我为主，不会因海外量化紧缩而收紧，但中美利差收窄将加大资本外流的压力，导致进一步宽松的空间受限。无风险利率维持低位，对股指估值的影响偏中性。

影响风险偏好的因素总体偏多，政策面不断强化稳增长预期，市场信心持续修复。国外方面，美联储6月如期加息75个基点，风险阶段性释放。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，美联储6月利率决议宣布加息75个基点，符合市场预期，美元指数和美债收益率高位回落，反映加息利空阶段性释放，风险偏好明显回升。国内方面，随着疫情得到控制，今年5月投资、消费和工业数据有所回暖，股指延续超跌反弹。截止周五，IF加权最终以4263.4点报收，周涨幅1.41%，振幅6.26%；IH加权最终以1.02%的周涨幅报收于2898.0点，振幅5.96%；IC加权本周涨幅0.91%，报6209.6点，振幅6.20%。

### 2. K线及均线分析

周线方面，IF加权在4300关口上方遇阻回落，连续上涨后存在回调的要求，短期或考验10周线支撑，充分震荡调整后有望再次挑战前高压力。

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加权接回踩20日线企稳回升，再创反弹新高，但4300关口上方压力逐渐加大，警惕反弹随时结束并进入调整。

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

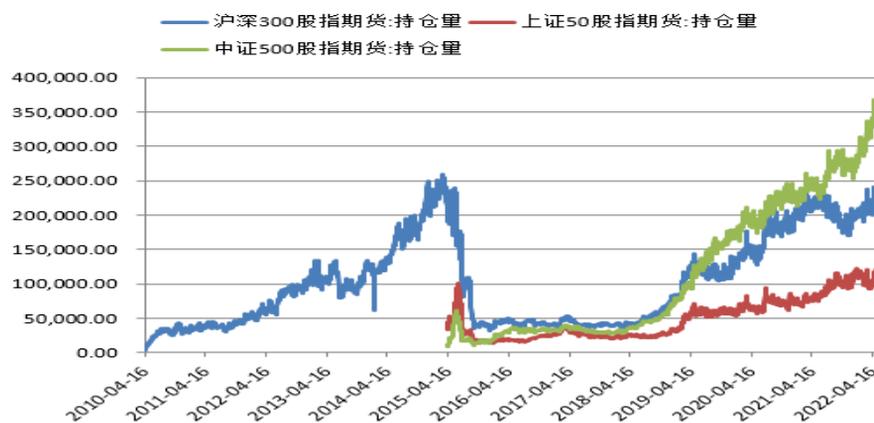
从趋势上来看，股指形成日线级别的反弹结构，但周线级别的下跌趋势并未改变，当前仍以反弹性质对待，中期反复震荡筑底的可能性较大。

### 4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 4718 手至 215355 手，成交量增加 38239 手至 156268 手；IH 合约总持仓报 117695 手，较上周增加 7070 手，成交量增加 18587 手至 82102 手；IC 合约总持仓较上周增加 3144 手至 356082 手，成交量增加 43644 手至 179358 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 持仓量和成交量均较上周大幅增加，表明市场分歧加大。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 70864 手，前五大空头持仓 104629 手；IH 前五大多头持仓 36308 手，前五大空头持仓 53172 手；IC 前五大多头持仓 136063 手，前五大空头持仓 153803 手。从会员持仓情况来看，空头持仓整体占优，且多头持仓减少大于空头，主力持仓传递信号总体偏空。

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。随着疫情得到控制，复工复产、复商复市有序推进，今年 5 月经济数据有所回暖，

工业生产和基建投资恢复较快，但房地产投资延续下跌趋势，消费依旧疲软。进出口增速双双反弹，但明显低于上年同期水平。全球经济增速下行，外需增长放缓，此外随着东南亚国家生产恢复，部分订单转移至国外，下半年出口仍将面临下行压力。从金融数据来看，5月新增贷款和社融规模大幅回升，广义货币供应量M2同比增速达到11.1%，表明在降准、降息等政策引导下，社会融资需求回暖，信用扩张进一步加快，但居民部门贷款意愿不足，企业票据融资居多，结构上有待改善。货币政策坚持以我为主，不会因海外量化紧缩而收紧，但中美利差收窄将加大资本外流的压力，导致进一步宽松的空间受限。无风险利率维持低位，对股指估值的影响偏中性。影响风险偏好的因素总体偏多，政策面不断强化稳增长预期，市场信心持续修复。国外方面，美联储6月如期加息75个基点，风险阶段性释放。

短期展望（周度周期）：近期政策面利好已被充分消化，风险偏好明显修复，股指连续上涨后回调压力加大。IF加权在4300关口上方遇阻回落，表明压力有待消化，短期或考验20日线支撑。IH加权在4月高点2950一线承压回落，连续上涨后获利盘兑现的要求强烈，短期进入调整的可能性加大。IC加权短线冲高回落，上方面临3月高点6300一线压力，若不能有效突破，需防范回调风险。上证指数面临1月低点3356一线压力，突破难以一蹴而就，短期存在震荡调整的要求。

## 2.操作建议

今年5月经济数据有所回暖，工业生产恢复较快，但需求依旧偏弱。近期政策面利好已被反复消化，股指连续上涨后回调压力加大，警惕调整随时开启。

## 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#