

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：经济预期再次转弱，股指短期或延续调整

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国7月官方制造业PMI再次跌破扩张区间

今年7月官方制造业PMI降至49.0（前值50.2），时隔一个月再次跌破扩张区间，财新制造业PMI降至50.4（前值51.7），反映经济复苏的基础不扎实。从企业规模看，大、中型企业PMI降至49.8和48.5，分别较上月回落0.4和2.8个百分点，小型企业PMI降至47.9（前值48.6），连续15个月低于临界值。从分类指数看，生产指数为49.8，较上月下降3个百分点，新订单和新出口订单指数降至48.5和47.4，表明生产和需求同步下滑，小型企业景气度持续低迷。整体来看，受疫情扰动、经济预期转弱等因素的影响，工业生产再次进入收缩区间，国内外需求明显走弱，宏观政策仍需维持对小微企业和薄弱环节的支持，重点在于落实好已出台的政策。

2. 央行滚动开展逆回购操作，货币市场利率小幅下降

为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共展开100亿元7天期逆回购操作，当周实现净回笼60亿元。货币市场利率小幅下降，7天回购利率下降5BP报1.50%，7天shibor下行32BP报1.3840%。

3. 沪深两市融资余额小幅下降，沪深港通北上资金连续净流出

沪深两市融资余额小幅下降，截止2022年8月4日，融资余额报15177.43亿元，较上周减少135.01亿元。

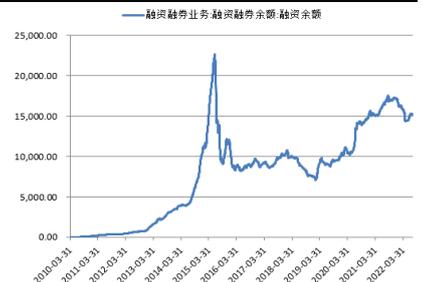
沪深港通北上资金小幅净流出，截止2022年8月4日，沪股通资金本周累计净流出21.32亿元，深股通资金累计净流出20.35亿元。

图1. 中国7月官方、财新制造业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. 银保监会最新公布数据显示，截至6月末，险资配置股票与证券投资基金的资金运用余额为31855亿元，首次突破3万亿元；在险资运用余额中占比13.02%，为今年以来最高。

2. 英国央行宣布加息50个基点，将基准利率从1.25%提高至1.75%，以抑制通货膨胀。这是英国自1995年以来的最大幅加息，也是2008年12月以来的最高利率。

3. 美联储梅斯特表示，一旦通胀率回落至接近2%的目标，美联储就会降息。并表示，认为9月份美联储可能加息75个基点也不是没有道理的；但很有可能是50个基点，美联储将以数据为指导。

（三）基本面综述

今年7月官方制造业PMI时隔一个月再次跌破枯荣线，财新制造业PMI大幅回落，供需两端同步下滑，经济复苏的基础不牢固。受房地产“断供风波”的影响，7月商品房销售再次下滑，开发商资金链紧张，导致投资端进一步承压，从而影响上下游产业链。为避免断供风险扩散或传染到其他领域，中央政治局会议要求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生，有助于稳定房地产市场信心。国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。人民银行召开下半年工作会议指出，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。要保持货币信贷平稳适度增长，稳妥化解重点领域风险。我们认为，当前国际局势错综复杂，海外货币政策收紧背景下，金融市场动荡加剧，我国面临稳增长和防范系统性金融风险的双重压力，重点在于落实好已出台的政策措施。

影响风险偏好的因素多空交织，监管层再次释放维稳信号，宏观政策进一步加码的预期下降。国外方面，美联储7月加息落地，有助于缓和 market 情绪。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美国7月制造业PMI进一步下滑，加剧市场对经济衰退的担忧，美元指数延续调整，欧美股市普遍反弹，贵金属黄金、白银继续反弹。国内方面，今年7月官方制造业PMI再次跌破扩张区间，经济复苏的基础不牢固，股指短期延续调整。截止周五，IF加权最终以4150.0点报收，周涨幅0.18%，振幅3.33%；IH加权最终以0.24%的周跌幅报收于2777.8点，振幅3.28%；IC加权本周跌幅0.09%，报6190.4点，振幅4.53%。

2. K线及均线分析

周线方面，IF加权连续5周调整，跌破20周线，且5周线下穿10周线，技术上进入下跌趋势。短期关注4000整数关口支撑，若跌破则将继续寻底。

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加权跌破60日线，均线簇空头排列，形成日线级别的下跌趋势。短期将考验3月低点3900-4000一线支撑，若被有效跌破需防范回调加深风险。

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，股指自 4 月 27 日以来形成的反弹结构暂时告一段落，短期进入新一轮调整。中期来看，周线级别的下跌趋势仍未改变，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 合约总持仓较上周减少 8185 手至 188112 手，成交量减少 23712 手至 92402 手；IH 合约总持仓报 100208 手，较上周增加 111 手，成交量减少 1954 手至 60197 手；IC 合约总持仓较上周增加 7885 手至 332012 手，成交量增加 19605 手至 117014 手。数据显示，期指 IF 持仓量和成交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 前五大多头持仓 66747 手，前五大空头持仓 85752 手；IH 前五大多头持仓 33178 手，前五大空头持仓 44218 手；IC 前五大多头持仓 138824 手，前五大空头持仓 149294 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。今年 7 月官方制造业 PMI 时隔一个月再次跌破枯荣线，财新制造业 PMI 大幅回落，供需两端同步下滑，经济复苏的基础不牢固。受房地产“断供风波”的影响，7 月商品房销售再次下滑，开发商资金链紧张，导致投资端进一步承压，从而影响上下游产业链。为避免断供风险扩散或传染到其他领域，中央政治局

会议要求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生，有助于稳定房地产市场信心。国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。人民银行召开下半年工作会议指出，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。要保持货币信贷平稳适度增长，稳妥化解重点领域风险。我们认为，当前国际局势错综复杂，海外货币政策收紧背景下，金融市场动荡加剧，我国面临稳增长和防范系统性金融风险的双重压力，重点在于落实好已出台的政策措施。影响风险偏好的因素多空交织，监管层再次释放维稳信号，宏观政策进一步加码的预期下降。国外方面，美联储7月加息落地，有助于缓和 market 情绪。

短期展望（周度周期）：政策面再次释放维稳信号，但进一步加码的预期下降，市场情绪来回反复，股指短期延续调整。IF 加权已连续5周调整，跌破60日线，均线簇空头排列，形成日线级别的下跌趋势。IH 加权加速下跌，逼近2700整数关口，短期或考验5月低点2622一线支撑，若被有效跌破需防范回调加深风险。IC 加权跌破60日线，均线簇即将向下发散，下跌动能有待进一步释放。上证指数连续下跌，在3150关口附近暂时获得支撑，关注能否企稳反弹，上方压力在3230一线。

2. 操作建议

今年7月官方制造业PMI时隔一个月再次跌破扩张区间，显示经济复苏的基础不牢固。国内政策面再次释放稳增长信号，但进一步加码的预期下降，股指短期或延续调整，耐心等待低吸机会。

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#