

## 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：关注1月金融数据公布，节前或仍有反复

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 中国1月官方、财新制造业PMI双双回落

2021年1月官方制造业PMI录得51.3（前值51.9），连续两个月回落，财新制造业PMI降至51.5，较上月回落1.5个百分点，创7月以来新低。分企业类型来看，大、中型企业PMI分别为52.1和51.4，低于上月0.6和1.3个百分点，但仍位于扩张区间。小型企业PMI为49.4%，虽比上月回升0.6个百分点，但景气度依然偏弱。从分类指数看，生产指数降至53.5（前值54.2），连续两个月回落，但仍高于上年同期2.2个百分点；新订单和新出口订单指数分别为52.3和50.2，分别较上月回落1.3和1.1个百分点，高于上年同期0.9和1.5个百分点。受国内小规模疫情以及出口增速下降等因素影响，生产和需求有所放缓，经济扩张的步伐放缓。考虑到低基数效应的影响，一季度经济指标将显著偏高，之后将呈现逐季回落的态势，经济增速有望回归潜在产出水平。

## 2. 央行重启14天期逆回购，维护春节前流动性稳定

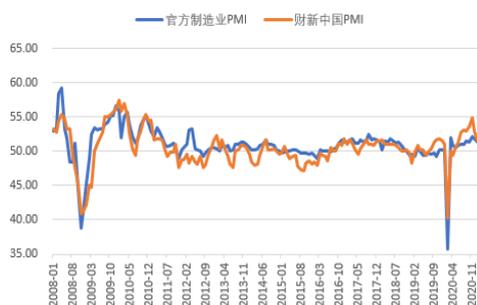
为维护春节前银行体系流动性合理充裕，本周央行重启14天期逆回购，共开展4800亿逆回购操作，因本周有3480亿逆回购到期，当周实现净投放960亿。货币市场利率小幅上行，7天回购利率上升15BP报2.34%，7天shibor上行26BP报2.3380%。

## 3. 沪深两市融资余额明显回落，沪深港北上资金大幅净流入

沪深两市融资余额显著回落，截止2021年2月4日，融资余额报15609.85亿元，较上周减少271.14亿元。

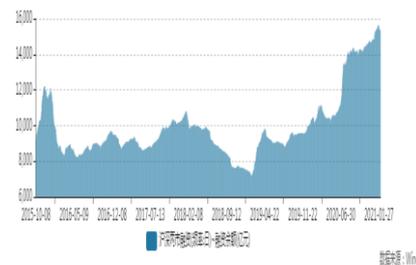
沪深港北上资金大举净流入，截止2021年2月4日，沪股通资金当周累计净流入47.82亿元，深股通资金累计净流入121.52亿元。

图1. 中国1月官方制造业PMI



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. 沪深两市融资余额变化



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## （二）政策消息

1. 中国央行会议强调，存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留，必须贯彻落实金融为民的初心使命，持续强化存款管理。

2. 开年以来，公募基金发行市场火爆，2月份新发市场爆款持续不断。据《证券日报》记者观察，2月份第一周内已诞生34只新基金，新成立基金首募规模已达到767.21亿元。

3. 受美强欧弱的经济格局和货币政策预期差的影响，美元指数由弱转强，非美货币普遍下跌。本周人民币汇率小幅贬值，截止2月4日，离岸人民币报6.4729，较上周下跌0.43%。

## （三）基本面综述

近期公布的数据显示，中国1月官方制造业PMI连续两个月回落，财新制造业PMI创去年4月以来新低，表明经济扩张步伐放缓，但仍处于稳定复苏的轨道。截至1月31日，沪深两市共有2386家上市公司发布业绩预告，其中预喜的公司有1366家，占比为57.25%。在新冠疫情冲击的情况下，仍有近六成上市公司实现业绩增长，考虑到低基数效应的影响，预计一季度企业盈利增速将显著偏高，之后将呈现逐季回落的态势，股指将继续受到业绩改善支撑。中国人民银行货币政策司司长孙国峰指出，货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。继续发挥结构性货币政策工具体系的作用，精准加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。我们认为，2021年货币政策将保持稳定，不急转弯，不搞“大水漫灌”，以精准调控为主，保持广义货币供应量和社融增速与名义GDP增速基本匹配，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。

影响风险偏好的因素多空交织，2月份恰逢经济数据发布的空窗期，春节前后市场避险需求增加，美国新一届政府财政刺激计划能否顺利通过存在不确定性。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，美国两党正在就1.9万亿美元的财政刺激计划进行磋商，给全球经济复苏注入信心，欧美股市全线上涨，10年期美债收益率上行，贵金属黄金、白银承压回落。国内方面，中国1月官方、财新制造业PMI双双回落，显示经济扩张的步伐放缓，本周股指期货走势分化。截止周五，IF加权最终以5451.0点报收，周涨幅2.40%，振幅3.43%；IH加权最终以307.07%的周涨幅报收于3822.4点，振幅4.06%；IC加权本周跌幅1.25%，报6174点，振幅3.30%。

### 2. K线及均线分析

周线方面，IF加权在前期高点5621附近遇阻回落，连续4周维持在5200-5600区间震荡，但周线级别的上升趋势没有改变，短期关注下方10周线支撑，预计在此处企稳的可能性较大。

图 3. IF 加权周 K 线图

图 4. 上证指数周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

资料来源：WIND 新纪元期货研究

日线方面，IF 加权跌破 20 日线，成交量和持仓量下降，但下方受到 40 及 60 日线的支撑，整体维持在 5200-5600 区间震荡，待压力充分消化后有望重拾升势。

图 5.IF 加权日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6.上证指数日 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

### 3.趋势分析

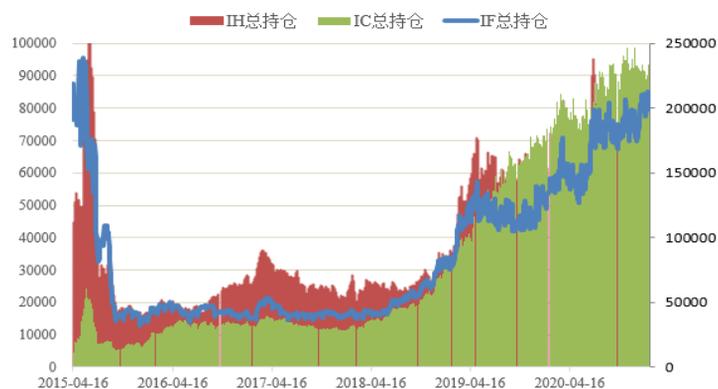
从趋势上来看，经过 4 个月多月的调整，IF、IH 加权突破去年 7 月以来形成的震荡区间，走出新一轮上升趋势，预计仍以进二退一的节奏向上运行，日线、周线维持多头格局。

### 4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 2737 手至 208493 手，成交量减少 8435 手至 132475 手；IH 合约总持仓报 72175 手，较上周减少 1257 手，成交量减少 1708 手至 51646 手；IC 合约总持仓较上周增加 11970 手至 239770 手，成交量增加 18000 手至 121136 手。数据显示，期指 IF、IH 持仓量和成交量较上周小幅下降，表明资金小幅流出市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大主力总净空持仓减少 44 手，IH 前五大主力总净空持仓减少 663 手，IC 前五大主力总净空持仓减少 1427 手。海通、国泰君安 IF 总净空持仓减少 118/588 手，海通、国泰君安 IH 总净空持仓增加 177/461 手，中信 IC 总净空持仓增加 812 手。从会员持仓情况来看，主力持仓传递相互矛盾，传递信号不明确。

图 7. 三大期指总持仓变动



资料来源：WIND 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）：中国第四季度 GDP 增速超预期，企业盈利持续改善，股指春季行情有望延续。基本面逻辑在于：近期  
投资有风险 理财请匹配

公布的数据显示，中国1月官方制造业 PMI 连续两个月回落，财新制造业 PMI 创去年4月以来新低，表明经济扩张步伐放缓，但仍处于稳定复苏的轨道。截至1月31日，沪深两市共有2386家上市公司发布业绩预告，其中预喜的公司有1366家，占比为57.25%。在新冠疫情冲击的情况下，仍有近六成上市公司实现业绩增长，考虑到低基数效应的影响，预计一季度企业盈利增速将显著偏高，之后将呈现逐季回落的态势，股指将继续受到业绩改善支撑。中国人民银行货币政策司长孙国峰指出，货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。继续发挥结构性货币政策工具体系的作用，精准加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。我们认为，2021年货币政策将保持稳定，不急转弯，不搞“大水漫灌”，以精准调控为主，保持广义货币供应量和社融增速与名义 GDP 增速基本匹配，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。影响风险偏好的因素多空交织，2月份恰逢经济数据发布的空窗期，春节前后市场避险需求增加，美国新一届政府财政刺激计划能否顺利通过存在不确定性。

短期展望（周度周期）：受1月制造业 PMI 回落以及信贷增速放缓的预期影响，市场风险情绪下降，股指节前或仍有反复。IF 加权站上20日线，但上方面临前期高点5598-5621一线压力，短期或不能有效突破，需防范再次回落风险。IH 加权回补了3766-3786向下跳空缺口，但受到前期高点3936-3891连线的压制，短期关注能否有效突破。IC 加权跌破40及60日线，但下方受到前期低点5982与6045连线的支撑，整体运行在三角整理中。上证指数两次回踩2646点以来形成的上升趋势线，均受到有效支撑，短期或维持反复探底。

## 2. 操作建议

中国1月官方、财新制造业 PMI 双双回落，显示经济扩张步伐放缓，但仍处于稳定复苏的轨道。国内基本面持续向好的趋势不变，企业盈利持续改善，股指春季行情尚未结束，短期调整不改向上格局，建议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

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 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：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

### 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

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408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#

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号