



## （二）政策消息

1. 证监会传达学习贯彻全国两会精神，表示进一步完善资本市场内生稳定机制，推进解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题，全力维护市场平稳运行。
2. 中国结算表示，自 2022 年 4 月起将股票类业务最低结算备付金缴纳比例自 18% 调降至 16%，调降最低结算备付金缴纳比例旨在降低交易结算成本、提前释放部分改革红利。
3. 据新华社，外交部发言人华春莹宣布，国家主席习近平将应约于北京时间 3 月 18 日晚同美国总统拜登就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。

## （三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年 1-2 月固定资产投资和消费增速反弹，工业生产保持平稳，进出口保持强劲，但新增贷款和社融规模低于预期，广义货币供应量 M2 同比大幅回落。数据表明，稳增长政策的效果初步显现，但面临经济的不确定性，企业对未来生产和经营保持谨慎，居民消费信心不足，社会融资需求依旧疲软，宏观政策仍需加大对实体经济的金融支持。国务院金融委召开专题会议指出，强调有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。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，不排除再次降准或下调政策利率的可能。

影响风险偏好的积极因素增多，国务院金融委发声维护资本市场稳定，有助于安抚市场情绪，提振市场信心。美联储加息利空兑现，俄乌谈判取得积极进展。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，俄乌第四轮谈判取得积极进展，美联储 3 月会议宣布加息 25 个基点，符合市场预期，欧美股市全线大涨，风险偏好明显回升。国内方面，国务院金融委发声安抚市场情绪，稳定市场信心，股指连续重挫后大幅反弹。截止周四，IF 加权最终以 4185.4 点报收，周跌幅 2.37%，振幅 9.47%；IH 加权最终以 2.96% 的周跌幅报收于 2848.2 点，振幅 9.98%；IC 加权本周跌幅 4.13%，报 6143.4 点，振幅 12.87%。

### 2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权在两年低位附近受到多头抵抗，快速下跌暂时告一段落，短期或进入反复震荡筑底阶段，待压力充分消化，有望向上突破。

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 加权连续大幅反弹，回补了 4132-4127 向下跳空缺口，但上方面临 10、20 日线的压制，短期向上突破的难度较大，谨防再次回落风险。

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

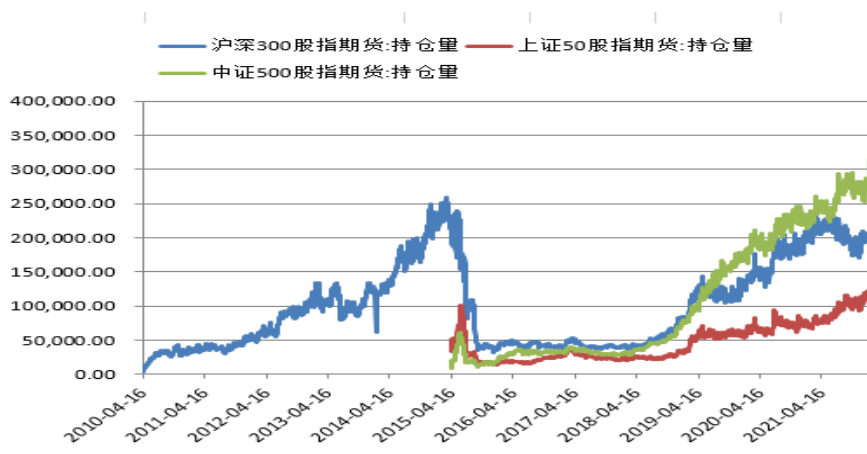
从趋势上来看，IC 急速下跌逼近去年 3 月低位，IF、IH 则创近两年新低，去年 12 月中旬开启的下跌趋势或已接近尾声，反复震荡筑底后开启中期反弹的可能性较大。

### 4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 7109 手至 219283 手，成交量增加 63799 手至 187553 手；IH 合约总持仓报 105939 手，较上周减少 103 手，成交量增加 35172 手至 96390 手；IC 合约总持仓较上周增加 13882 手至 327621 手，成交量增加 50990 手至 171282 手。数据显示，期指 IF、IC 成交量和持仓量均较上周大幅增加，表明多空分歧加大。

会员持仓情况：截止周四，IF 合约前五大多头持仓 77152 手，前五大空头持仓 99306 手；IH 合约前五大多头持仓 32620 手，前五大空头持仓 46313 手；IC 合约前五多头持仓 123810 手，前五大空头持仓 148917 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）：政府工作报告明确经济发展的目标，并出台一系列稳增长的举措，股指春季行情只会迟到不会缺席。近期公布的数据显示，今年 1-2 月固定资产投资和消费增速反弹，工业生产保持平稳，进出口保持保持

强劲，但新增贷款和社融规模低于预期，广义货币供应量 M2 同比大幅回落。数据表明，稳增长政策的效果初步显现，但面临经济的不确定性，企业对未来生产和经营保持谨慎，居民消费信心不足，社会融资需求依旧疲软，宏观政策仍需加大对实体经济的金融支持。国务院金融委召开专题会议指出，强调有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。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，不排除再次降准或下调政策利率的可能。影响风险偏好的积极因素增多，国务院金融委发声维护资本市场稳定，有助于安抚市场情绪，提振市场信心。美联储加息利空兑现，俄乌谈判取得积极进展。

短期展望（周度周期）：国务院金融委发声稳定市场预期，随着俄乌谈判取得积极进展以及美联储加息落地，风险偏好明显回升，股指再次深 V 反弹。IF 加权在两年低位附近受到多头抵抗，连续反弹并回补了 5132-4127 向下跳空缺口，但上方面临 10、20 日线的压制，短期向上突破的难度较大，谨防再次回落风险。IH 加权最低逼近 2600 整数关口，创 2020 年 4 月以来新低，技术上严重超跌，快速下跌或暂时告一段落，进入震荡筑底的可能性较大。IC 加权在 5800 关口附近强烈反弹，回补了 6323-6278 向下跳空缺口，关注上方 10 日线压力。上证指数最低跌至 3023 点，创 2020 年 7 月以来新低，预计进一步下跌的空间有限。

## 2. 操作建议

俄乌谈判取得积极进展，美联储加息利空兑现，风险偏好明显回升。国务院金融委发声维护资本市场稳定，有助于提振市场信心，股指快速下跌或告一段落，短期或进入震荡筑底阶段。

## 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#