

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：市场情绪起伏不定，短期维持震荡格局

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 今年 1-2 固定资产投资和消费增速回升

国家统计局公布的数据显示，今年 1-2 月固定资产投资同比增长 5.5%（前值 5.1%），为去年 9 月以来首次回升。其中，房地产投资同比下降 5.7%，降幅较去年收窄 4.3 个百分点；基础设施投资同比增长 9%，增速较去年 1-12 月回落 0.4 个百分点；制造业投资同比增长 8.1%（前值 9.1%），增速连续 4 个月下降，创 2021 年以来新低。今年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 2.4%，低于去年全年 1.2 个百分点，为 2020 年 12 月以来新低。1-2 月社会消费品零售总额同比增长 3.5%，较去年 1-12 月加快 3.7 个百分点，创去年 3 月以来新高。数据表明，在首套房贷款利率下调以及各项优惠政策的刺激下，年初房地产销售明显回暖，房地产投资降幅收窄，带动固定资产投资增速回升，但受去年高基数效应的影响，基础设施和制造业投资增速放缓。我国疫情防控回归乙类乙管后，生产和生活秩序快速恢复，受春节因素的提振，年初消费复苏强劲，未来能否持续取决于居民资产负债表修复的情况。

2. 央行续作 MLF 并加大逆回购投放，货币市场利率小幅下行

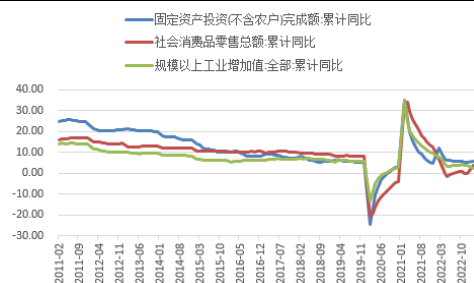
为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共开展 4810 亿元 1 年期中期借贷便利和 4630 亿元 7 天期逆回购操作，当周实现净投放 7120 亿元。货币市场利率小幅上行，7 天回购利率下降 30BP 报 2.30%，7 天 shibor 上行 8BP 报 2.09%。

3. 沪深两市融资余额小幅下降，沪深港通北上资金净流入

沪深两市融资余额小幅下降，截止 2023 年 3 月 16 日，融资余额报 14942.23 亿元，较上周减少 15.84 亿元。

沪深港通北上资金小幅净流入，截止 2023 年 3 月 16 日，沪股通资金本周累计净流入 2.67 亿元，深股通资金累计净流入 16.32 亿元。

图 1. 中国 1-2 月投资、消费和工业增加值



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. 商务部等 17 部门发布关于服务构建新发展格局，推动边（跨）境经济合作区高质量发展若干措施的通知，商务部表示，正针对地方和企业需求研究稳外贸政策。

2. 国资委发布《关于印发创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单的通知》，京东方科技集团、宁波舟山港集团等 7 家国企入选创建世界一流示范企业，200 家央地国企入选创建世界一流专精特新示范企业。

3. 截至 3 月 15 日当周，美联储贴现窗口借款增至 1529 亿美元，上次的历史峰值为 2008 年金融危机的 1110 亿美元，这一紧急安排旨在帮助银行满足短期融资需求。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年 1-2 月固定资产投资和社会消费品零售同比回升，其中房地产投资降幅收窄，基建和制造业投资增速放缓，餐饮、旅游等接触式消费复苏较快。表明我国疫情防控回归乙类乙管后，生产和生活秩序快速恢复，受首套商业住房贷款利率下调以及各项优惠政策的刺激，年初房地产销售明显回暖。但考虑到居民收入预期和信心尚未扭转，预防性需求占主导，谨慎负债和主动降杠杆的意愿凸显，消费能否持续改善，还取决于居民资产负债表的修复情况。从金融数据来看，今年 2 月新增贷款和社融规模超预期，广义货币供应量 M2 同比增速再创信号，明显高于社融增速和名义 GDP 增速，表明在降准降息等一系列政策的推动下，企业融资需求有所回暖，但经济发展所需要的流动性过剩，资金淤积和空转的现象依然存在，信用传导的渠道有待进一步疏通。货币政策坚持以稳为主，根据经济形势变化相机进行灵活调整，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构向实体经济让利，进一步降低企业融资成本。

影响风险偏好的因素多空交织，全国两会圆满闭幕，预计各项政策有望陆续出台。国外方面，美国硅谷银行倒闭及瑞信事件引发全球金融市场动荡，美联储 3 月利率决议临近。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美国硅谷银行破产及瑞信事件引发避险情绪，全球金融市场动荡，风险资产遭遇恐慌性抛售，欧美股市全线重挫，贵金属黄金、白银大涨。国内方面，今年 1-2 月投资和消费数据回暖，受外部风险的冲击，本周股指延续震荡调整。截止周五，IF 加权最终以 3951.0 点报收，周跌幅 0.16%，振幅 2.40%；IH 加权最终以 0.06% 的周跌幅报收于 2638.4 点，振幅 2.23%；IC 加权本周跌幅 0.13%，报 6119.0 点，振幅 2.19%。

2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续两周下跌，失守 60 周线，短期或考验前期低点 3840 一线支撑，若被有效跌破需防范调整加深风险。

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 4000 整数关口，均线簇空头排列、向下发散，形成日线级别的下跌趋势，短期将考验前

期低点 3840 一线支撑。

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，春节过后三大股指冲高回落，IF、IH 技术上已转入下跌趋势，宣告去年 11 月以来的反弹结束，中期来看，股指周线级别的下跌趋势仍未改变，未来一段时间或进入再次探底阶段。

4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 1026 手至 213546 手，成交量增加 34237 手至 128580 手；IH 合约总持仓报 126570 手，较上周减少 2862 手，成交量增加 22853 手至 89979 手；IC 合约总持仓较上周增加 7416 手至 294715 手，成交量增加 45460 手至 116597 手。数据显示，期指 IF、IC 持仓量和成交量均较上周增加，表明资金流入市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大多头持仓 69645 手，前五大空头持仓 84735 手；IH 前五大多头持仓 38155 手，前五大空头持仓 63670 手；IC 前五大多头持仓 121196 手，前五大空头持仓 135520 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）：国内疫情峰值过后经济复苏的预期变强，但企业仍在主动去库存阶段，海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。近期公布的数据显示，今年 1-2 月固定资产投资和社会消费品零售同比回升，其中房地产投资降幅收窄，基建和制造业投资增速放缓，餐饮、旅游等接触式消费复苏较快。表明我国疫情防控回归乙类乙管后，生产和生活秩序快速恢复，受首套商业住房贷款利率下调以及各项优惠政策的刺激，年初房地产销

售明显回暖。但考虑到居民收入预期和信心尚未扭转，预防性需求占主导，谨慎负债和主动降杠杆的意愿凸显，消费能否持续改善，还取决于居民资产负债表的修复情况。从金融数据来看，今年2月新增贷款和社融规模超预期，广义货币供应量M2同比增速再创信号，明显高于社融增速和名义GDP增速，表明在降准降息等一系列政策的推动下，企业融资需求有所回暖，但经济发展所需要的流动性过剩，资金淤积和空转的现象依然存在，信用传导的渠道有待进一步疏通。货币政策坚持以稳为主，根据经济形势变化相机进行灵活调整，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构向实体经济让利，进一步降低企业融资成本。影响风险偏好的因素多空交织，全国两会圆满闭幕，预计各项政策有望陆续出台。国外方面，美国硅谷银行倒闭及瑞信事件引发全球金融市场动荡，美联储3月利率决议临近。

短期展望（周度周期）：美国硅谷银行倒闭及瑞士信贷事件引发全球股市重挫，避险情绪急剧上升，股指短期震荡调整。IF加权跌破4000整数关口，均线簇空头排列、向下发散，短期或考验前期低点3840一线支撑，若被有效跌破，需防范调整加深风险。IH加权整体沿5日线向下运行，逼近2600关口及前期低点2589一线支撑，关注能否在此处企稳。IC加权跌破6200-6400震荡区间，短期或考验年线及6000关口支撑。上证指数下方受到60日线及前期低点2885-3031连线支撑，若被有效跌破，需防范破位深跌风险。

2.操作建议

今年1-2月投资和消费数据回暖，经济仍在恢复的初期阶段。受美国硅谷银行倒闭及瑞士信贷事件的冲击，全球金融市场动荡加剧，风险偏好急剧下降，股指短期或延续调整。

免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

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

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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8