

品种研究

33.60	0.00				
3.20	82.80	▼	132.10		
90	35.63		82.62		
39	38.35	▲	36.15	6.20%	36.18
75	91.19	▼	87.73	7.80%	87.78
0	86.35	▲	39.28	9.33%	39.3
9	38.86	▲	83.62	3.75%	83.68
82.80	▲				
35.63	▼				
36.35	▼				
8.86	▼				

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，股指短期或进入调整

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国7月进出口同比降幅扩大

按美元计价，中国7月进口同比下降12.4%，降幅比上月扩大5.6个百分点，为2月以来新低；出口同比下降14.5%，降幅较上月扩大2.1个百分点，创2020年3月以来新低。今年前7个月，我国进口同比下降7.6%（前值-6.7%），出口同比下降5%（前值-3.2%），分别为3月以来新低。实现贸易顺差4895.7亿美元，同比扩大3.5%。分国家和地区来看，我国对东盟及一带一路沿线国家出口增长，对欧盟、美国、日本等国家出口下降。数据表明，国内外需求疲软，随着疫情期间积压的订单陆续交付，出口下行压力加大，进口降幅大于出口的情况下，外贸呈现衰退式顺差。随着海外货币紧缩的负面影响进一步显现，欧美等主要发达国家经济下行压力加大，国际贸易持续萎缩，新出口订单减少，未来一段时间出口仍将面临下行压力。

2. 央行缩量开展逆回购操作，货币市场利率窄幅波动

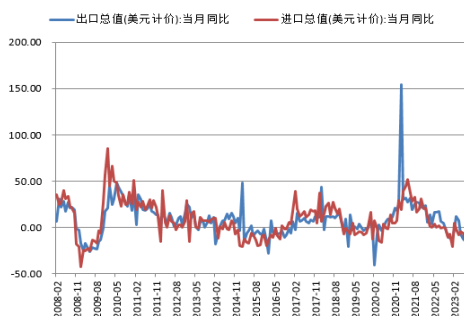
为维护银行体系流动性合理充裕，央行本周共开展180亿7天期逆回购操作，当周实现净回笼350亿元。货币市场利率窄幅波动，7天回购利率下降10BP报1.70%，7天shibor上行14BP报1.78%。

3. 沪深两市融资余额小幅上升，沪深港通北上资金大幅净流出

沪深两市融资余额小幅上升，截止2023年8月10日，融资余额报14959.57亿元，较上周增加31.82亿元。

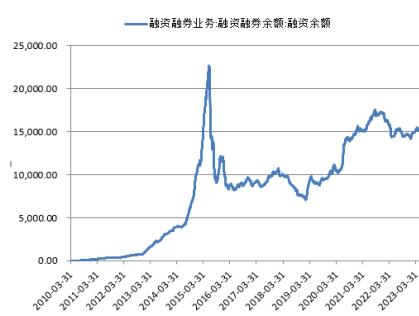
沪深港通北上资金大幅净流出，截止2023年8月10日，沪股通资金本周累计净流出54.23亿元，深股通资金累计净流出78.20亿元。

图1.中国7月进出口同比



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2.沪深两市融资余额（亿元）



资料来源：同花顺新纪元期货研究

（二）政策消息

1. 中汽协发布 2023 年 7 月汽车工业产销情况显示，7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2% 和 9%，同比分别下降 2.2% 和 1.4%。
2. 沪深交易所公告表示：研究允许主板股票、基金等证券申报数量可以以 1 股（份）为单位递增，研究 ETF 引入盘后固定价格交易机制。
3. 国家发改委发布关于完善政府诚信履约机制优化民营经济发展环境的通知，要求着力解决朝令夕改、新官不理旧账、损害市场公平交易、危害企业利益等政务失信行为。

（三）基本面综述

今年 7 月进出口同比和环比均呈现下降，且进口降幅大于出口，外贸呈现衰退式顺差。表明海外货币紧缩的外溢影响进一步显现，全球经济下行压力加大，欧美等主要发达国家正在主动去库存，新出口订单减少，未来一段时间出口仍将面临下行压力。今年 7 月 CPI 同比转负，PPI 降幅收窄，反映居民消费存在不平衡性，餐饮、旅游、住宿等服务消费保持强劲，但汽车、家电、家居等耐用品消费恢复缓慢，工业通缩压力依然较大。受终端需求疲软的影响，原材料价格反弹并未传导至终端产品，下游制造业利润被压缩，企业仍在主动去库存阶段，盈利增速的拐点尚未到来。货币政策保持稳健，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构贷款利率下行，进一步向实体经济让利，推动社会综合融资成本下降。

影响风险偏好的因素多空交织，国内政策面接连释放利好，市场期待出台更多实质性的措施。不利因素在于，美国多家银行评级遭下调，海外货币紧缩的外溢影响持续显现。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美国 7 月 CPI 由降转升，美联储官员重申致力于实现通胀目标，尚未就 9 月是否加息做出决定。美股冲高回落，美元指数连续 4 周上涨，贵金属黄金、白银承压下跌。国内方面，今年 7 月进出口、CPI 数据表现不佳，市场期待更多稳增长措施出台，强预期博弈弱现实，股指整体维持震荡格局。截止周五，IF 加权最终以 3892.8 点报收，周跌幅 3.58%，振幅 3.49%；IH 加权最终以 3.18% 的周跌幅报收于 2573.2 点，振幅 3.62%；IC 加权本周跌幅 3.45%，报 5909.4 点，振幅 3.70%。

2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权在 4100 关口附近承压回落，再次失守 60 周线，短期或考验 40 及 20 周线支撑，若被有效跌破，需防范再次探底风险。

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 加权整体维持在 3940-4100 区间震荡，短期关注年线及 20 日线支撑，若被有效跌破则将回补下方

3843-3882 跳空缺口。

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

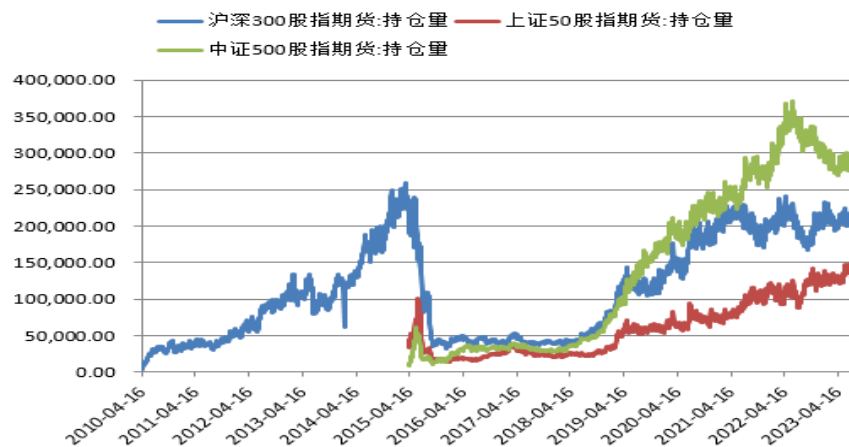
从趋势上来看，IF 加权上方受到前期高点 4499 与 4286 形成的下降趋势线的压制，下方受到前期低点 3488 与 3755 连线的支撑，整体运行在三角整理中。

4.仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周增加 21856 手至 264979 手，成交量增加 5392 手至 95631 手；IH 合约总持仓报 151645 手，较上周增加 6915 手，成交量减少 729 手至 65367 手；IC 合约总持仓较上周增加 3902 手至 278781 手，成交量减少 1290 手至 48525 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 持仓量均较上周增加，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 75125 手，前五大空头持仓 113635 手；IH 前五大多头持仓 41446 手，前五大空头持仓 91198 手；IC 前五大多头持仓 111636 手，前五大空头持仓 133469 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）：国内经济弱复苏，稳增长政策进一步加码，海外量化紧缩的尾部风险有待出清，股指中期或震荡筑底。今年 7 月进出口同比和环比均呈现下降，且进口降幅大于出口，外贸呈现衰退式顺差。表明海外货币紧缩的外溢影响进一步显现，全球经济下行压力加大，欧美等主要发达国家正在主动去库存，新出口订单减少，未来一

段时间出口仍将面临下行压力。今年 7 月 CPI 同比转负，PPI 降幅收窄，反映居民消费存在不平衡性，餐饮、旅游、住宿等服务消费保持强劲，但汽车、家电、家居等耐用品消费恢复缓慢，工业通缩压力依然较大。受终端需求疲软的影响，原材料价格反弹并未传导至终端产品，下游制造业利润被压缩，企业仍在主动去库存阶段，盈利增速的拐点尚未到来。货币政策保持稳健，继续发挥总量和结构性政策工具的作用，引导金融机构贷款利率下行，进一步向实体经济让利，推动社会综合融资成本下降。影响风险偏好的因素多空交织，国内政策面接连释放利好，市场预期出台更多实质性的措施。不利因素在于，美国多家银行评级遭下调，海外货币紧缩的外溢影响持续显现。

短期展望（周度周期）：今年 7 月进出口数据表现不佳，市场预期再次转弱，股指短期进入震荡调整。IF 加权整体维持在 3940-4100 区间震荡，短期关注年线 20 日线支撑，若被有效跌破则将考验下方跳空缺口。IH 加权在 2700 关口附近承压回落，围绕年线反复争夺，短期或将考验 2460-2580 区间上沿支撑。IC 加权跌破 5、10 日线，关注下方 20、40 及 60 日线支撑，若被有效跌破需防范再次探底风险。上证指数在 3300 关口附近再次回落，预计短期向上突破的难度较大，谨防再次探底风险。

2.操作建议

今年 7 月进出口降幅扩大，CPI 同比负增长，显示国内外需求疲软，工业通缩压力依然较大。近期政策面接连释放利好，但市场预期逐渐向弱现实回归，股指再次承压回落，短期或进入调整。

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