

品种研究

33.60	0.00				
32.70	82.80	▼	132.10		
31.90	33.63	▼	82.62	1.70%	132.05
39.38	86.35	▲	36.15	6.20%	36.18
75.91	19.19	▼	87.73	7.80%	87.78
10.86	35.45	▲	39.28	9.33%	39.31
9.38	86.86	▲	83.62	3.75%	83.68
7.82	80.80	▲			
35.63	▼	36.15	6.20%	36.18	
36.35	▼	87.73	7.80%	87.78	
8.86	▼	39.28	9.33%	39.31	

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：再次逼近重要压力位，股指短期或面临方向性选择

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 今年4月进出口同比转正

按美元计价，今年4月进口同比增长8.4%，出口同比增长1.5%，增速分别较上月扩大10.3和9个百分点。主要原因在于，去年同期基数偏低，原油、铁矿石等大宗商品价格上涨导致进口量增加，人民币汇率贬值在一定程度上刺激了出口。今年前4个月进口同比增长3.2%（前值1.5%），出口同比增长1.5%，增速与1-3月持平。实现贸易顺差2556.6亿美元，较上年同期收窄3.9%。分国家和地区来看，东盟继续保持与我国第一大贸易伙伴的地位，我国对东盟、一带一路沿线国家进出口增长加快，对美国、欧盟、日本等主要发达国家进出口降幅收窄。中期来看，海外货币紧缩的滞后影响尚未完全显现，美国经济增长放缓，欧洲经济接近停滞，国际贸易持续收缩，新增订单减少，未来一段时间出口仍将面临下行压力。

2. 央行公开市场净回笼，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100亿7天期逆回购操作，当周实现净回笼4400亿。货币市场利率小幅下行，7天回购利率下降25BP报1.95%，7天shibor下行27BP报1.84%。

3. 沪深两市融资余额明显回升，沪深港通北上资金大幅净流入

沪深两市融资余额明显回升，截止2024年5月9日，融资余额报14962.66亿元，较上周增加222.64亿元。

沪深港通北上资金大幅净流入，截止2024年5月9日，沪股通资金本周累计净流入80.30亿元，深股通资金累计净流入31.16亿元。

图 1. 中国 4 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. 金融监管总局发布关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见，下一步，金融监管总局将强化监管引领，推动相关工作取得实效。
2. 城商行率先开启新一轮定存挂牌利率下调，从最新的挂牌存款利率调整情况来看，中长期存款利率下调幅度依旧延续此前力度，不少银行3年期、5年期定期存款利率持平甚至“倒挂”。
3. 杭州、西安全面取消住房限购，目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除了北京、上海、广州、深圳四个一线城市，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购的状态。

（三）基本面综述

近期公布的数据显示，今年4月官方制造业PMI小幅回落，但仍维持在扩张区间，工业生产进一步加快，需求边际放缓。表明我国经济恢复的基础不牢固，呈现生产强、需求弱和服务业强、制造业弱的特征，需求不足仍是主要矛盾，宏观政策仍需在扩大内需方面进一步发力。中央政治局会议强调，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，积极扩大国内需求，及早发行并用好超长期特别国债，灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济的支持力度。本次会议提出发展新质生产力，要求及早发行超长期特别国债，支持科技创新、区域协调发展等重大战略和重点领域建设，有利于拉动相关领域投资增长，创造新的增量需求，促进投资和消费形成良性循环。企业盈利方面，今年1-3月规模以上工业企业利润增速回落，产成品存货同比增速回升，表明随着去年同期基数抬升，企业盈利增速边际放缓，大宗商品价格反弹带动下游补库预期。但由于终端需求恢复缓慢，部分行业经营压力依然较大，价格“内卷”严重，企业增收不增利的现象依然存在。未来企业盈利能否持续改善，关键取决于终端需求恢复的情况。货币政策保持宽松，未来一段时间将进入观察期，根据经济形势变化相机进行灵活调整。为配合特别国债和地方专项债发行，未来仍有降准或降息的空间，有利于引导金融机构贷款利率下行，进一步降低企业融资成本。

影响风险偏好的因素多空交织，中央政治局会议释放积极信号，有助于提振市场信心。不利因素在于，海外货币紧缩的负面影响尚未完全显现，欧美股市超买风险有待释放。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，美联储5月利率决议偏鸽派，宣布6月开始放缓缩表步伐，基本排除了进一步加息的可能性，风险偏好明显回升。欧美股市普遍上涨，贵金属黄金、白银止跌反弹。国内方面，今年4月进出口同比增速转正，政策面接连释放利好，带动市场情绪回暖，节后股指延续反弹。截止周五，IF加权最终以3641.0点报收，周涨幅1.36%，振幅1.62%；IH加权最终以1.62%的周涨幅报收于2493.8点，振幅1.21%；IC加权本周涨幅1.41%，报5484.6点，振幅2.49%。

2. K线及均线分析

周线方面，IF加权连续4周反弹，站上40周线，但上方面临60周线及3700颈线位压力，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。

图 5.IF 加权周 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

日线方面，IF 加权突破 3450-3590 震荡区间，逼近去年 11 月高点 3650 及年线压力，预计短期向上突破的难度较大，谨防再次回调风险。

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，IF 加权自 2023 年 8 月开启新一轮下跌趋势，2024 年 2 月迎来超跌反弹，但周线级别的下跌趋势没有改变，中期延续波段寻底的可能性较大。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 561 手至 242415 手，成交量减少 212 手至 76465 手；IH 合约总持仓报 117286 手，较上周减少 3161 手，成交量减少 3783 手至 44624 手；IC 合约总持仓较上周增加 1622 手至 259530 手，成交量增加 7224 手至 81831 手。数据显示，期指 IF、IH 持仓量和成交量均较上周下降，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 80133 手，前五大空头持仓 116838 手；IH 前五大多头持仓 36605 手，前五大空头持仓 70004 手；IC 前五大多头持仓 112149 手，前五大空头持仓 135140 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）：国内经济复苏的基础不牢固，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，股指中期或维持宽幅震荡。近期公布的数据显示，今年 4 月官方制造业 PMI 小幅回落，但仍维持在扩张区间，工

投资有风险 理财请匹配

业生产进一步加快，需求边际放缓。表明我国经济恢复的基础不牢固，呈现生产强、需求弱和服务业强、制造业弱的特征，需求不足仍是主要矛盾，宏观政策仍需扩大内需方面进一步发力。中央政治局会议强调，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，积极扩大国内需求，及早发行并用好超长期特别国债，灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济的支持力度。本次会议提出发展新质生产力，要求及早发行超长期特别国债，支持科技创新、区域协调发展等重大战略和重点领域建设，有利于拉动相关领域投资增长，创造新的增量需求，促进投资和消费形成良性循环。企业盈利方面，今年1-3月规模以上工业企业利润增速回落，产成品存货同比增速回升，表明随着去年同期基数抬升，企业盈利增速边际放缓，大宗商品价格反弹带动下游补库预期。但由于终端需求恢复缓慢，部分行业经营压力依然较大，价格“内卷”严重，企业增收不增利的现象依然存在。未来企业盈利能否持续改善，关键取决于终端需求恢复的情况。货币政策保持宽松，未来一段时间将进入观察期，根据经济形势变化相机进行灵活调整。为配合特别国债和地方专项债发行，未来仍有降准或降息的空间，有利于引导金融机构贷款利率下行，进一步降低企业融资成本。影响风险偏好的因素多空交织，中央政治局会议释放积极信号，有助于提振市场信心。不利因素在于，海外货币紧缩的负面影响尚未完全显现，欧美股市超买风险有待释放。

短期展望（周度周期）：受国内政策利好及外围市场回暖的推动，风险偏好明显回升，股指连续反弹后逼近重要压力。IF 加权突破 3450-3590 震荡区间，逼近去年 11 月高点 3650 及年线压力，短期若不能向上突破，需防范再次回落风险。IH 加权突破 2370-2450 震荡箱体，但上方面临 2460-2590 密集成交区压力，预计短期向上突破的难度较大，谨防再次进入调整。IC 加权突破前期高点 5480 一线压力，短期将受到年线的压制，关注能否有效突破。上证指数突破 3000-3090 震荡区间，进入 3090-3180 重要压力区，短期或面临方向性选择。

2. 操作建议

今年 4 月官方制造业 PMI 小幅回落，但仍维持在扩张区间。国内政策面接连释放利好，中东地缘局势缓和，风险偏好持续回升，股指连续上涨后逼近重要压力，短期或面临方向性选择。

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