



2023 年 5 月 12 日

4 月社融增量和新增人民币贷款均不及预期和前值 股指期货小幅下跌

陶金峰 投资咨询从业资格号: Z0000372 taojinfeng013026@gtjas.com

【正文】

【声明】

本报告的观点和信息仅供风险承受能力合适的投资者参考。本报告难以设置访问权限, 若给您造成不便, 敬请谅解。若您并非风险承受能力合适的投资者, 请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务或产品的推介, 亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险, 不应凭借本内容进行具体操作。

【行情前瞻要点】

5 月 11 日, 股指期货主力合约 IF2305、IH2305、IC2305、IM2305 小幅低开; 开盘后, 反弹遇阻回落, 小幅震荡下行, 小幅下跌。4 月社会融资规模增量、新增人民币贷款和广义货币 (M2) 余额同比增速均不及预期和前值, 显示经济增长放缓对于货币需求和融资需求的放缓, 抑制商品和股指期货短线上涨。

预计日内 IF2305 大概率将震荡下跌, 并将下探支撑位 3949 和 3935 点, 3935 点支撑较强, 阻力位 4008 和 4014 点, 4014 点阻力较强, 日内难以突破。

预计日内 IH2305 大概率将震荡下跌, 并将下探支撑位 2640 和 2631 点, 2631 点短线支撑较强, 阻力位 2677 和 2682 点, 2682 点阻力较强, 日内难以突破。

预计日内 IC2305 大概率将震荡下跌, 并将下探支撑位 6108 和 6095 点, 6095 点支撑较强, 阻力位 6176 和 6197 点, 6197 点短线阻力较强, 日内难以突破。

预计日内 IM2305 大概率将震荡下跌, 并将下探支撑位 6566 和 6523 点, 6523 点支撑偏强, 阻力位 6636 和 6662 点, 6662 点短线阻力较强, 日内难以突破。

【宏观资讯】

1、初步统计, 2023 年 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元, 预期 1.72 万亿元, 前值 5.38 万亿元, 比上年同期多 2729 亿元。4 月份人民币贷款增加 7188 亿元, 预期 1.13 万亿元, 前值 3.89 万亿元, 同比多增 649 亿元。4 月末, 广义货币 (M2) 余额 280.85 万亿元, 同比增长 12.4%, 预期 12.5%, 增速比上年末低 0.3 个百分点, 比上年同期高 1.9 个百分点。

点评: 4 月社会融资规模增量、新增人民币贷款和广义货币 (M2) 余额同比增速均不及预期和前值, 显示经济增长放缓对于货币需求和融资需求的放缓, 抑制商品和股指期货短线上涨, 也是导致 5 月 11 日及当日夜盘国内大多数商品期货下跌的重要因素。

2、美国财政部长耶伦表示, 她担心如果国会未就提高债务上限达成协议, 美国将出现违约, 并提出美国应该找到一种新的系统来决定财政政策。她提出国会可以完全废除债务上限, 或者总统可以提高债务上限, 然后立法者决定是否否决该决定。

【技术分析 & 行情前瞻】

主力合约 IF2305 开盘 3990.0 点，开盘后，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，最高反弹至 4004.8 点，未能突破 5 月 11 日开盘价 4008 点阻力，最低下探至 3959.6 点，3949 点支撑明显，无力上攻 5 日均线阻力，短线下行压力轻度增大。

预计日内 IF2305 大概率将震荡下跌，并将下探支撑位 3949 和 3935 点，3935 点支撑较强，阻力位 4008 和 4014 点，4014 点阻力较强，日内难以突破。

主力合约 IH2305 开盘 2664.8 点，开盘后，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，最高反弹至 2674.0 点，无力上攻 2677 点短线阻力，最低下探至 2641.6 点，2640 点支撑明显，无力上攻 10 日均线阻力，短线下行压力轻度增大。

预计日内 IH2305 大概率将震荡下跌，并将下探支撑位 2640 和 2631 点，2631 点短线支撑较强，阻力位 2677 和 2682 点，2682 点阻力较强，日内难以突破。

主力合约 IC2305 开盘 6141.2 点，开盘后，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，最高反弹至 6177.8 点，无力上攻 6197 点短线阻力，也未能有效突破 6176 点短线阻力，最低下探至 6111.4 点，4 月 25 日收盘创下的近日低点 6108.6 点支撑明显，未能有效突破 5 日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

预计日内 IC2305 大概率将震荡下跌，并将下探支撑位 6108 和 6095 点，6095 点支撑较强，阻力位 6176 和 6197 点，6197 点短线阻力较强，日内难以突破。

主力合约 IM2305 开盘 6604.6 点，开盘后，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，最高反弹至 6639.8 点，无力上攻 6662 点短线阻力，未能有效突破 6636 点短线阻力，最低下探至 6554.4 点，4 月 25 日创下的近日低点 6523.4 点支撑明显，未能有效突破 5 日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

预计日内 IM2305 大概率将震荡下跌，并将下探支撑位 6566 和 6523 点，6523 点支撑偏强，阻力位 6636 和 6662 点，6662 点短线阻力较强，日内难以突破。

技术分析显示，5 月 12 日，股指期货 IF 当月微幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，未能有效突破 2020 年 12 月 20 日以来中短线阻力 4000 点，跌破 2022 年 10 月 31 日以来中短线支撑 3981 点，未能突破 5 日、10 日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

股指期货 IH 当月小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，无力上攻 2022 年 11 月 28 日以来中短线阻力 2681 点，跌破 2022 年 10 月 31 日以来中短线支撑 2664 点，未能有效突破 40 日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

股指期货 IC 当月小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，未能有效突破 2022 年 7 月 5 日以来中短线阻力 6171 点，未能有效突破 5 日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

股指期货 IM 当月小幅低开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，未能突破 2022 年 10 月 12 日以来中短线阻力 6640 点，未能有效突破 5 日均线阻力，短线继续下行压力轻度增大。

预期，股指期货 IF 当月 2023 年 5 月大概率将偏弱震荡，阻力位 4108 和 4196 点，支撑位 3913 和 3826 点。

预期，股指期货 IH 当月 2023 年 5 月大概率将震荡整理，阻力位 2782 和 2816 点，支撑位 2591 和 2545 点。

预期，股指期货 IC 当月 2023 年 5 月大概率将偏弱震荡，阻力位 6472 和 6532 点，支撑位 5992 和 5948 点。

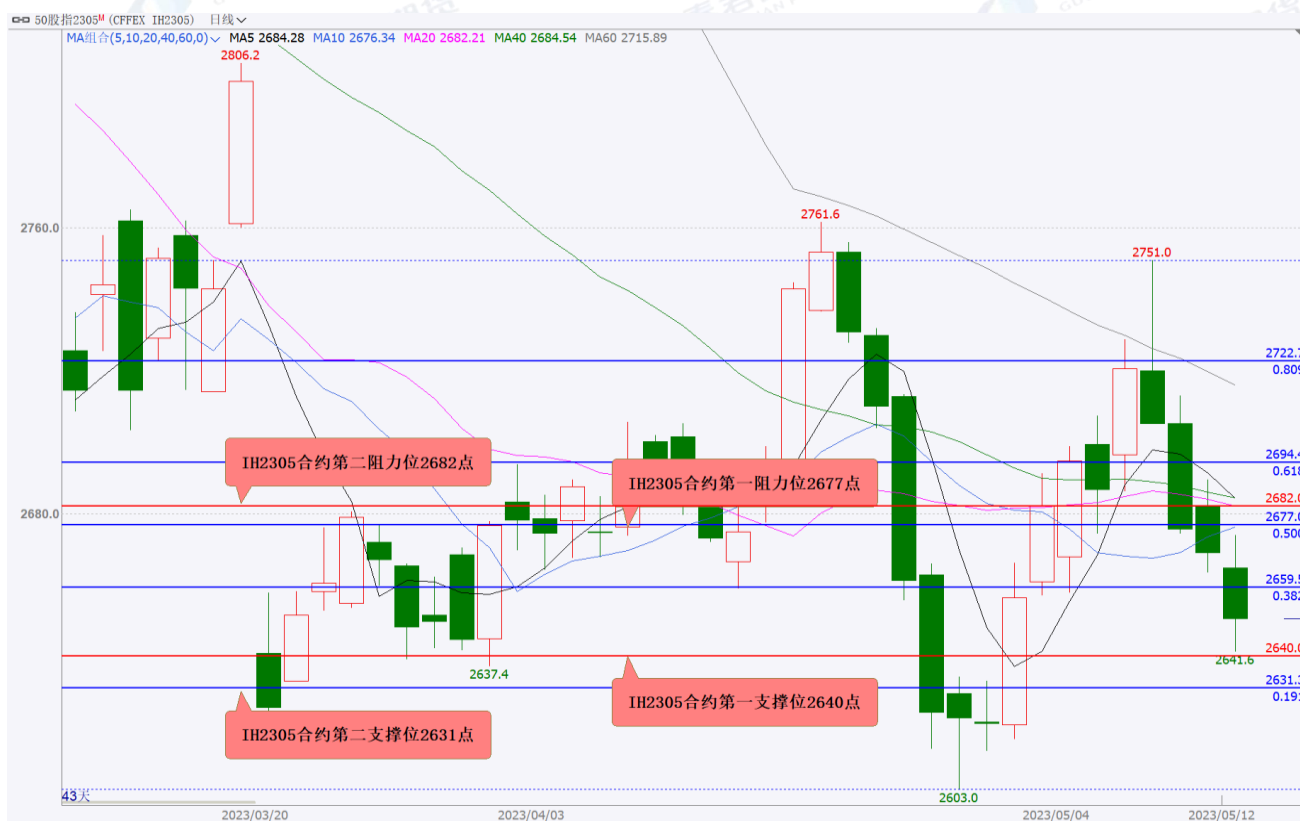
预期，股指期货 IM 当月 2023 年 5 月大概率将震荡下跌，阻力位 6870 点和 7099 点，支撑位 6497 点和 6355 点。

图 1: 2022-05-12-2023-05-12 股指期货 IF2305 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



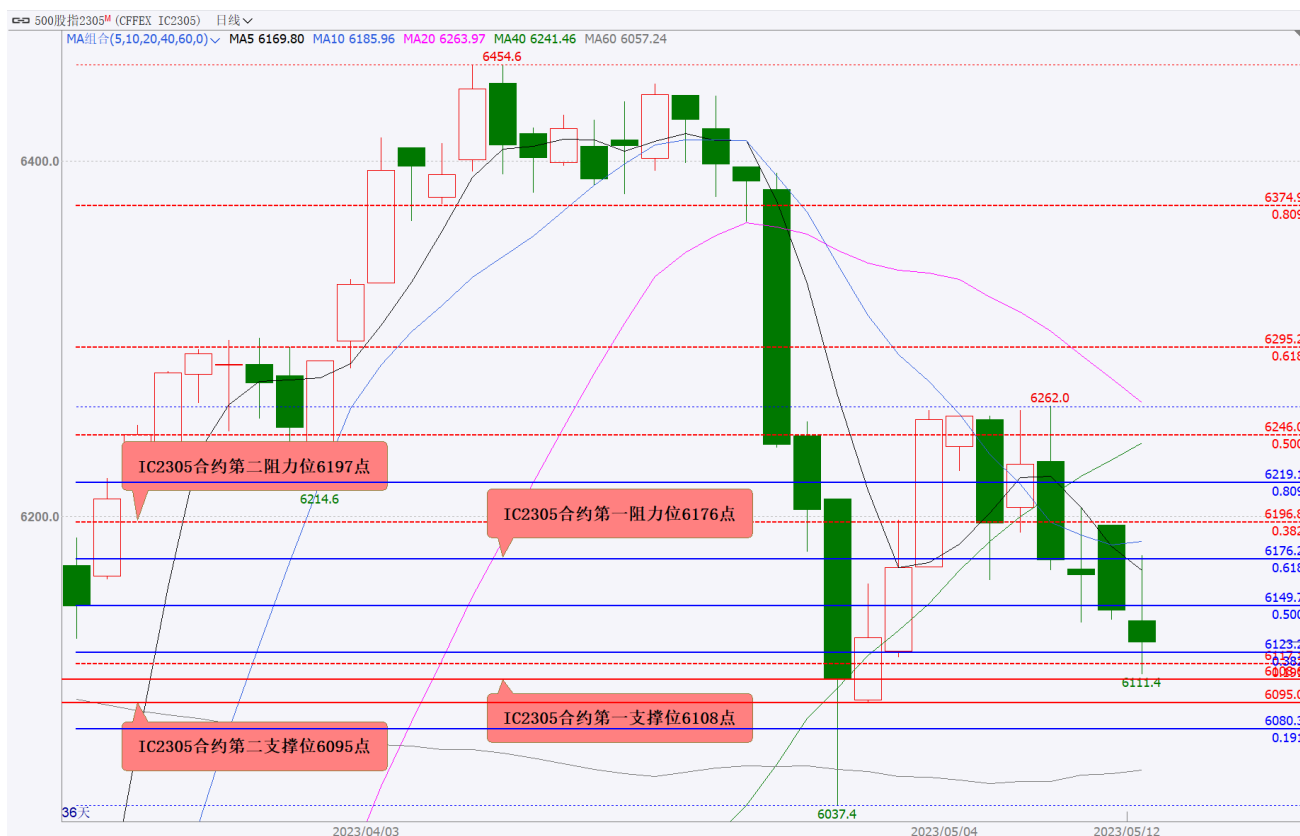
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 2: 2022-05-12-2023-05-12 股指期货 IH2305 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 3：2023-03-20-2023-05-12 股指期货 IC2305 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 4：2023-03-20-2023-05-12 股指期货 IM2305 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 5: 2022-12-14-2023-05-12 股指期货 IF 当月合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 6: 2022-10-17-2023-05-12 股指期货 IH 当月合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



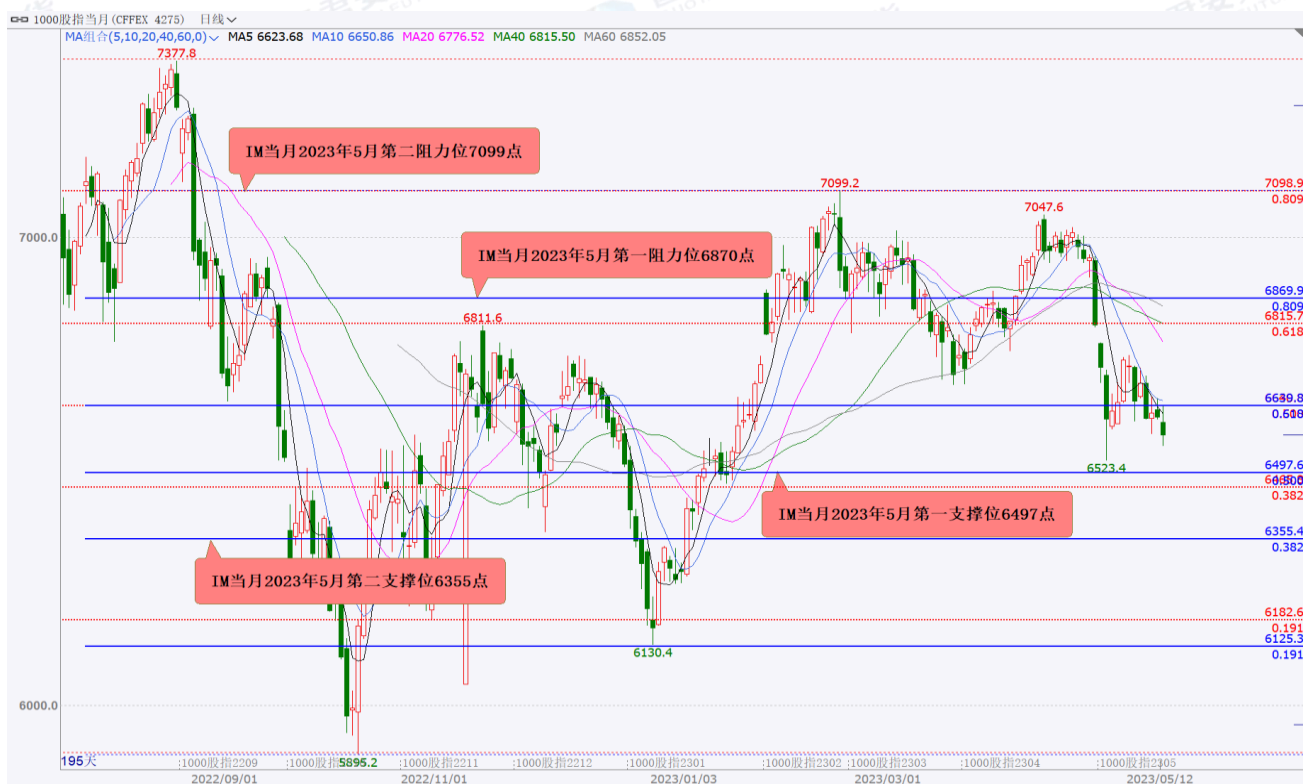
资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 7:2022-03-17-2023-05-12 股指期货 IC 当月合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 8:2022-07-22-2023-05-12 股指期货 IM 当月合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

国泰君安期货研究所

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 38 楼 电话：021-33038986 传真：021-33038937

机构金融部

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 29 楼
电话：021-33038803 传真：021-33038720

产业发展部

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 29 楼
电话：021-33038719

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1501 号国华人寿大厦
1003 室

电话: 021-58385758 传真: 021-58385058

国际业务部

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 29 楼

电话: 021-33038895 传真: 021-33038683

上海延安东路营业部

上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室

电话: 021-63331738 传真: 021-63332282

北京分公司

北京市朝阳区建国门外大街乙 12 号双子座大厦
西塔 25 层 07-08 单元

电话: 010-58795779 传真: 010-58795787

辽宁分公司

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心
A 座-大连期货大厦 1904、1905

电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

河南分公司

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 房间

电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

山东分公司

济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室

电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210172

厦门分公司

厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 1508-
1509 单元

电话: 0592-5886155 传真: 0592-5886122

天津营业部

天津市和平区赤峰道 136 号天津国际金融中心大厦 15
层 01、03 号

电话: 022-23304956 传真: 022-23300863

浙江分公司

杭州市江干区五星路 185 号民生金融中心 A 座 6 楼

电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

宁波分公司

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>

电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513

河北分公司

石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 803、
804

电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907

上海市大连路营业部

上海市杨浦区霍山路 398 号光大安石中心 T2 座
2606、0607 单元

电话: 021-55892500 传真: 021-65447766

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元

电话: 021-32522836 传真: 021-32522823

上海银城路营业部

上海市浦东新区银城路 88 号 2706 单元

电话: 021-58590368

广东分公司

广东省广州市天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心
1102 房

电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

吉林分公司

吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰
国际环球贸易中心 1 号楼 23 层 2302、2303 室

电话: 0431-85918811 传真: 0431-85916622

陕西分公司

西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室

电话: 029-88220218 传真: 029-63091956

湖北分公司

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

深圳分公司

深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、
1503、1504 室

电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597

北京三元桥营业部

北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元

电话: 010-64669008 传真: 010-64669884

青岛分公司

青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 501 室

电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630

江苏分公司

南京市建邺区江东中路 347 号国金中心一期 3701 室

电话: 025-87780990 传真: 025-87780991

湖南分公司

长沙市雨花区韶山中路 489 号万博汇云谷 2401 室

电话: 0731-82258088 传真: 0731-82256453

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521