

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

### 股指期货下跌探底

#### 主要结论:

近期市场向下杀跌、资金持续流出,主力资金流向较为明确。目前人民币汇率贬值压力比较大,包括权益类资产在内的人民币计价资产面临价值重估。中美贸易摩擦逐步升级,目前没有缓和的迹象,外部压力较大。不过工业企业盈利处于较高位置对权益类资产价格有一定支撑。后市以震荡筑底为主。

后市大概率是震荡探底为主的偏空趋势。提请大家注意的是 A 股筑底过程中波动率较高,风险较大,底部区间形态较复杂。建议投资者逢高做空,大盘突破 2915 点空单止损,分合约 IF1808 突破 3594 空单止损、IH1808 突破了 2580 空单止损、IC1808 突破 5332 空单止损。

#### 股指期货研究员

许雯

电话: 010-84555131

邮箱: xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号: F3023704

投资咨询号: Z0012103

#### 相关报告

## 目 录

|                  |   |
|------------------|---|
| 一、周度行情回顾 .....   | 1 |
| (一) 期货市场回顾 ..... | 1 |
| (二) 现货市场回顾 ..... | 1 |
| (三) 行业要闻 .....   | 2 |
| 二、基本面分析 .....    | 4 |
| (一) 宏观 .....     | 4 |
| (二) 资金 .....     | 5 |
| (三) 利率汇率 .....   | 6 |
| 三、综合分析 .....     | 7 |
| 四、技术分析及建议 .....  | 7 |

## 附 图

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 图表 1：期货行情走势.....          | 1 |
| 图表 2：现货行情走势.....          | 1 |
| 图 3（1）：沪深 300 主力合约基差..... | 2 |
| 图表 4：制造业 PMI.....         | 4 |
| 图表 5：非制造业 PMI.....        | 4 |
| 图表 6：PMI 生产和新订单指 .....    | 5 |
| 图表 7：各类型企业 PMI.....       | 5 |
| 图表 8、融资余额.....            | 5 |
| 图表 9、融资买入额 .....          | 5 |
| 图表 10、央行公开市场操作.....       | 6 |
| 图表 11、人民币兑美元汇率.....       | 6 |

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

上周(7月30日至8月3日),股指期货震荡探底行情,各主力合约整体表现弱势,全周5个交易日以单边下跌为主趋势。本周金融股发力护盘,大消费、医药板块补跌。大盘下跌时由于有资金护盘,IH合约跌幅最小。整体来看IH合约本周最为强势,IC合约最弱跌幅最大率先创新低。

图表 1: 期货行情走势

| 主力合约   | 收盘价    | 较前日收盘价(%) | 较上周五收盘(%) | 成交量(手) | 持仓量   | 日增仓   | 周增仓  | 主力基差 | 近远月价差 |
|--------|--------|-----------|-----------|--------|-------|-------|------|------|-------|
| IF1808 | 3283.6 | -1.68%    | -6.67%    | 23353  | 26311 | -1141 | 384  | 31.7 | 17.40 |
| IH1808 | 2406   | -1.14%    | -4.84%    | 14614  | 13355 | -836  | -337 | 7.5  | -1.00 |
| IC1808 | 4878.2 | -0.85%    | -7.01%    | 13124  | 20323 | -1029 | -559 | 51.6 | 41.60 |

数据来源: Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周,上证综指下跌4.63%,周线一阴盖三阳;深成指跌7.46%,创业板指跌7.08%,创2016年4月以来最大周跌幅。目前深成指、创业板均处于2014年末以来的低位。盘面上以整体向下杀跌为主,偶有军工、科技股轮动,但没有形成持续性上涨的主线行情。

图表 2: 现货行情走势

| 主要指数      | 收盘价   | 成交额(亿元) | 周涨跌点 | 周涨跌幅   |
|-----------|-------|---------|------|--------|
| 上证综指      | 2,740 | 1,291   | -133 | -4.63% |
| 深证成指      | 8,602 | 1,556   | -694 | -7.46% |
| 创业板       | 1,482 | 450     | -113 | -7.08% |
| 000016.SH | 2,414 | 277     | -112 | -4.42% |
| 000300.SH | 3,315 | 914     | -206 | -5.85% |
| 000905.SH | 4,930 | 483     | -320 | -6.09% |

数据来源: Wind、国元期货

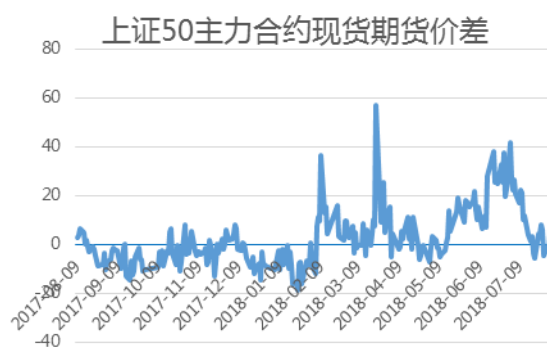
各合约基差升高，其中上证 50 合约期货贴水较小，中证 500 合约贴水较大，市场对期货短线走势预期悲观。

图 3 (1)：沪深 300 主力合约基差



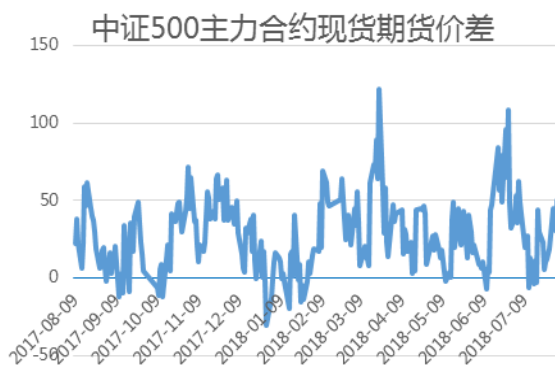
数据来源：Wind、国元期货

图 3 (2)：上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图 3 (3)：中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

### (三) 行业要闻

深交所：严格停牌申请程序，从源头入手，切实防止“随意停”。深市上市公司并购重组停复牌出现新变化。下一步，深交所将持续完善上市公司停复牌

制度，强化一线监管职能，引导上市公司审慎申请停牌，维护交易连续性和市场流动性，充分保障投资者合法权益。一是严格停牌申请程序，从源头入手，切实防止“随意停”；二是加强信息披露监管，要求公司在停牌公告中详细披露停牌原因和具体事项，严控停牌期间信息披露前后不一致的情形，有效遏制“任意停”；三是缩短停牌期限，督促公司加快评估审计工作及履行审批程序，着力避免“长期停”；四是要求上市公司做好内幕信息管理工作，增强各方的保密意识，引导上市公司筹划重大事项时减少对停牌的依赖。

证监会：保持行政处罚依法全面从严的压倒性态势。上半年，证监会以习近平新时代中国特色社会主义思想为统领，继续深入学习贯彻党的十九大精神，推进落实中央经济工作会议和全国金融工作会议各项部署，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，坚持行政执法无禁区、全覆盖、零容忍，系统上下统一理念、戮力同心，严办投资者深恶痛绝的违法案件，严惩市场上兴风作浪的违法主体，共作出行政处罚决定 159 件，比去年同期增长 41%，罚没款金额 63.94 亿元，市场禁入 20 人，进一步巩固了依法全面从严监管的良好局面，保障了资本市场的健康稳定运行。

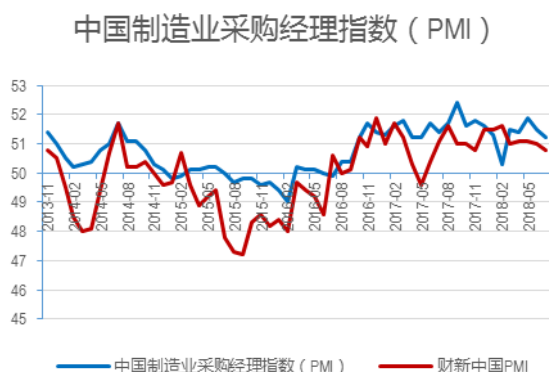
外交部：如果美方采取进一步升级举动，中方必然会予以反制。美方计划于今晚早些时候宣布对价值 2000 亿美元中国输美商品征收关税，税率从 10% 上调至 25%。8 月 1 日显示，外交部表示，中方在中美经贸问题的立场是非常坚定、明确的，没有改变，美方的施压和讹诈不会起作用；如果美方采取进一步升级举动，中方必然会予以反制；中方始终主张通过对话协商处理中美之间的贸易摩擦。

## 二、基本面分析

### (一) 宏观

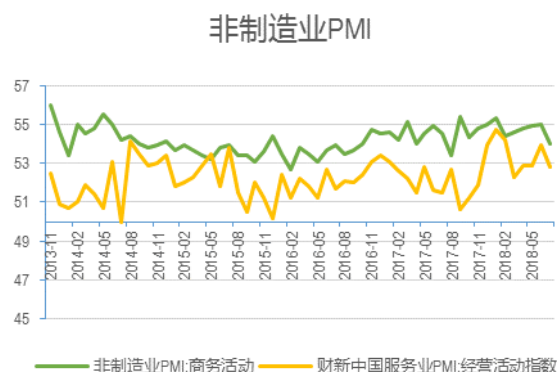
PMI 回落。中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点，制造业继续保持稳步增长。7 月官方非制造业商务活动指数为 54%，回落 1 个百分点，非制造业总体继续保持扩张态势。7 月财新中国制造业 PMI 为 50.8，较上月降低 0.2 个百分点，为八个月以来最低。连续 14 个月处于扩张区间，显示制造业继续小幅改善。

图表 4：制造业 PMI



数据来源：Wind、国元期货

图表 5：非制造业 PMI



数据来源：Wind、国元期货

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。其中生产指数为 53%，较上月回落 0.6 个百分点；新订单指数为 52.3%，比上月回落 0.9 个百分点；原材料库存指数为 48.9%，比上月回升 0.1 个百分点。分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.4%，比上月回落 0.5 个百分点，继续位于扩张区间；中型企业 PMI 为 49.9%，与上月持平，略低于临界点；小型企业 PMI

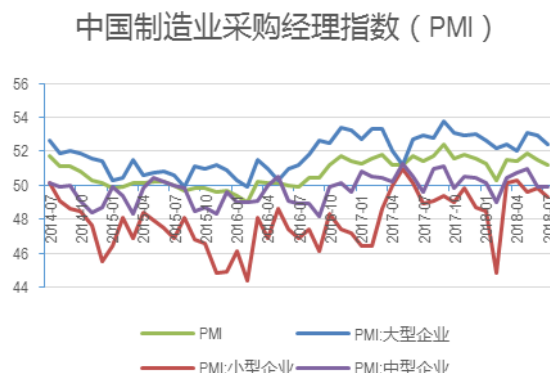
为 49.3%，低于上月 0.5 个百分点，继续位于临界点以下。

图表 6: PMI 生产和新订单指



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: 各类型企业 PMI



数据来源: Wind、国元期货

## (二) 资金

- 周五市场资金流入-259.56 亿元，其中沪深 300 流入-94.89 亿元，创业板流入-47.89 亿元。本周市场资金流入-1619.12 亿元，其中沪深 300 流入-458.52 亿元，创业板流入-287.08 亿元。资金流出放缓。
- 恒生 AH 股溢价指数为 115.88，较上日-0.81 点，较上周-1.84 点。
- 3 日融资余额为 8763.90 亿元，较前一日-42 亿元，较上周五-86.1 亿元。
- 今日沪股通流入-4.37 亿元，本周沪股通累计流入+54.48 亿元。深股通流入+10.88 亿元，深股通本周累计流入+29.41 亿元。
- 本周（8 月 6 日-8 月 10 日）共有 34 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 17.76 亿股，按 8 月 3 日收盘价计算，解禁市值为 176.26 亿元，较本周解禁市值 204.20 亿元下降 13.68%。

图表 8、融资余额

图表 9、融资买入额

融资余额



融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

### (三) 利率汇率

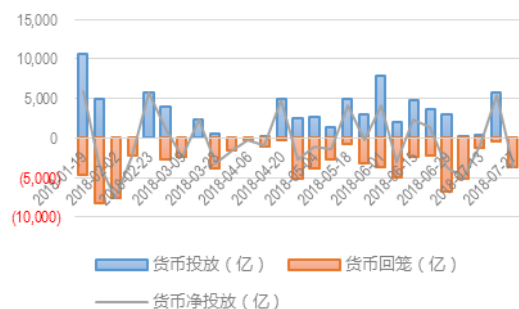
■ 资金面利率处于低位。SHIBOR 隔夜报 1.8490%，较上日-12.10BP，较上周五-43.50BP；SHIBOR1W 报 2.5250%，较上日-5.9BP，较上周五-12.90BP；SHIBOR2W 报 2.6760%，较上日-4.40BP，较上周五-17.70BP。

■ 汇率处于低位。人民币兑美元中间价报 6.8322，较上日+380BP，较上周五+380BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8620，较上+320BP，较上周五+374BP。

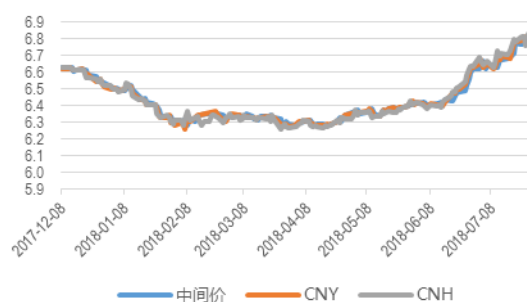
图表 10、央行公开市场操作

图表 11、人民币兑美元汇率

每周公开市场操作



人民币兑美元汇率



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

### 三、综合分析

目前人民币汇率贬值压力比较大，包括权益类资产在内的人民币计价资产面临价值重估。中美贸易摩擦逐步升级，目前没有缓和的迹象，外部压力较大。不过工业企业盈利处于较高位置对权益类资产价格有一定支撑。目前国际经济环境趋势性向好，我国开年以来继续保持稳健增长势头，2018 年上半年 GDP 同比增长 6.8% 基本符合市场预期，目前经济基本面尚可。下半年经济增长动能趋弱，名义经济增速有一定下行压力，现阶段经济下滑的压力尚在市场预期之内，属于正常经济波动。后市以震荡筑底为主。提请大家注意的是 A 股筑底过程中波动率较高，风险较大，底部区间形态较复杂。

### 四、技术分析和建议

股票市场近期走出震荡筑底行情。6 月 7 日之后，大盘向下破位，及至 7 月 6 日杀跌至 2691 点获得**阶段性**支撑，后市震荡筑底并考验 2691 点支撑力度的概率较高。对于沪深 300 指数来说，上方短线反弹压力在 3600 点附近，短线支撑在 3400 点附近，若跌破支撑，则不排除继续杀跌的可能性。

后市大概率是震荡探底为主的偏空趋势。建议投资者逢高做空，大盘突破 2915 点空单止损，分合约 IF1808 突破 3594 空单止损、IH1808 突破了 2580 空单止损、IC1808 突破 5332 空单止损。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们** 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

### 北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层