

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货震荡上行

主要结论：

目前底部形态的构造过程并没有完成，技术支撑更是超出了合理时间范围。就目前的外部压力状况以及国内宏观走势来看，目前股指期货的底部其实是不太明确的，从业绩来说2018年市场预期也是不及2017年。大盘向下破位及至10月19日杀跌至2449点获得短线支撑，后市震荡筑底并考验2449点支撑力度的概率较高。对于沪深300股指期货来说，短线支撑在3025点附近，反弹过后，继续回调测试底部支撑力度的可能性较大，若再次下跌不破3025则中期底部成立。

宏观金融

电话：010-84555131

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	6
(三) 利率汇率	7
三、综合分析	7
四、技术分析及建议	8

附 图

图表 1：期货行情走势	1
图表 2：现货行情走势	1
图表 3：沪深 300 主力合约基差	2
图表 4：上证 50 主力合约基差	2
图表 5：中证 500 主力合约基差	2
图表 6：工业增加值	5
图表 7：消费品零售总额	5
图表 8：融资余额	6
图表 9：融资买入额	6
图表 10：央行公开市场操作	7
图表 11：人民币兑美元汇率	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上周（11月12日至16日），股指期货偏多震荡，IF合约4个交易日收阳线。本周IH合约走势较弱，主要是受到了金融板块调整的影响。IC合约因为创投概念走势最强。

图表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	日增仓	周增仓	主力基差	近远月价差
IF1812	3259.8	0.50%	2.67%	36929	51651	5651	22754	-2.1	--
IH1812	2462.6	0.09%	0.90%	19580	21355	3317	5211	-1.2	--
IC1812	4647.8	0.81%	6.77%	19604	43675	4072	17412	11.3	--

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，股市放量上涨，两市有4个交易日成交在4000亿元以上，沪指周涨3%，深成指涨5%，创业板指涨6%。本周创投概念强者恒强，科技股表现较强。整体来看，指数仍在筑底震荡过程中，若大盘2449点支撑有效，不再继续创新低，则有构造中期底部的可能性。

图表 2：现货行情走势

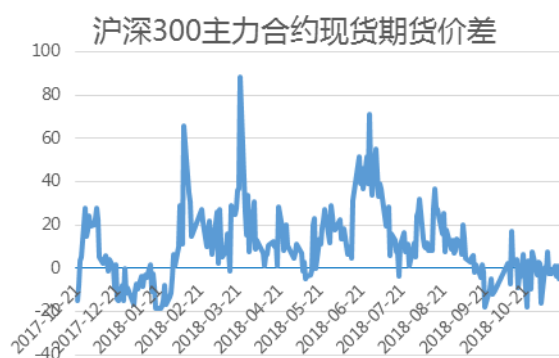
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,679	2,050	80	3.09%
深证成指	8,062	2,709	414	5.41%
创业板	1,403	791	80	6.08%
000016.SH	2,461	391	27	1.12%
000300.SH	3,258	1,354	90	2.85%
000905.SH	4,659	824	290	6.65%

数据来源：Wind、国元期货

各主力合约IH为小幅升水，IF、IC为贴水。其中上证50合约期货升贴水幅度最小相对现货最为强势，中证500合约贴水幅度较大，期货市场对于后市预期不

乐观。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



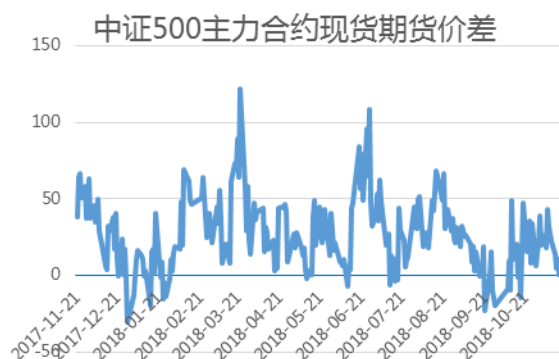
数据来源：Wind、国元期货

图表 4：上证 50 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

图表 5：中证 500 主力合约基差



数据来源：Wind、国元期货

（三）行业要闻

商务部有关单位发布《中国对外贸易形势报告（2018 年秋季）》：当前国际市场需求较为稳定，国内进口需求稳步增长，中国外贸具备保持平稳增长的基础条件，当前中美贸易摩擦对中国外贸影响总体有限；2017 年四季度进出口基数较高，将对 2018 年四季度进出口增速产生一定不利影响；2019 年中国外贸发

展面临环境更加严峻复杂。

中国证券报：沪伦通经纪业务有望在12月8日上线。各家券商正在全力以赴准备沪伦通业务方案，预计12月初完成全部系统测试。券商分析人士认为，虽然当前A股低迷，但沪伦通CDR的上市不会对A股形成“抽血效应”，分流资金的影响可控。

国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调，深刻总结改革开放伟大成就宝贵经验，不断把新时代改革开放继续推向前进。会议审议通过了《海南省创新驱动发展战略实施方案》、《关于支持海南全面深化改革开放有关财税政策的实施方案》；完善市场主体退出制度，对推进供给侧结构性改革，完善优胜劣汰的市场机制、激发市场主体竞争活力、推动经济高质量发展具有重要意义。

证监会：股市投资者需谨防被诱导参与非法投资交易，除国务院和国务院金融管理部门批准的从事金融产品交易的交易场所外，其他任何交易场所均不得采取集中竞价、电子撮合、做市商等连续集中竞价交易方式，不得采用集中方式进行标准化合约交易，也不得面向普通社会公众开展营销活动。

刘士余主持召开部分证券公司负责人专题座谈会，了解券商关于落实习近平总书记11月1日民营企业座谈会重要讲话精神的相关工作进展，听取关于上证50ETF期权运作及相关风险对冲工具发展的建议。会议要求行业进一步发挥市场中介的专业力量，继续以市场化、专业化、多样化方式，尽快、务实、有效地服务和支持具备发展前景的民营企业走出困境，支持长期资金进入市场，促进实体经济持续健康发展。

沪深交易所正式发布重大违法强制退市新规，明确了4种重大违法退市情形，即首发上市欺诈发行、重组上市欺诈发行、年报造假规避退市以及交易所认定的其他情形；将暂停上市期间由一年缩短为六个月，提高退市实施效率；对于因触及重大违法强制退市情形后进入退市程序的公司，将不再允许其恢复上市，其他重大违法退市的公司需要在股转公司挂牌转让满5个完整会计年度方可申请重新上市；新增社会公众安全类重大违法强制退市情形，回应社会期待。

证监会修订发布重组信息披露准则，本次修订主要内容有：聚焦主要交易对方与交易标的核心要素披露，不再要求披露交易对方业务发展状况，主要财务指标和下属企业名录；对海外并购、招拍挂等交易允许简化或暂缓披露；增加中介机构核查的要求弹性，允许中介机构结合尽调实际进展披露核查意见；在明确交易标的前提下，不再强制要求披露交易标的的预估值和拟定价，便于交易各方更充分的谈判博弈；在充分披露风险前提下，不再要求披露权属瑕疵和立项环保等报批事项。

国家主席习近平在亚太经合组织第二十六次领导人非正式会议上讲话，中国经济对世界经济增长的贡献率一直保持在30%以上，同时正在加快从高速增长转向高质量发展；今年，消费对中国经济增长的贡献达到78%，中国经济长期稳定向好的总体势头会继续保持下去。

二、基本面分析

（一）宏观

产出方面，工业生产大体平稳，规模以上工业增加值增速小幅回升。2018

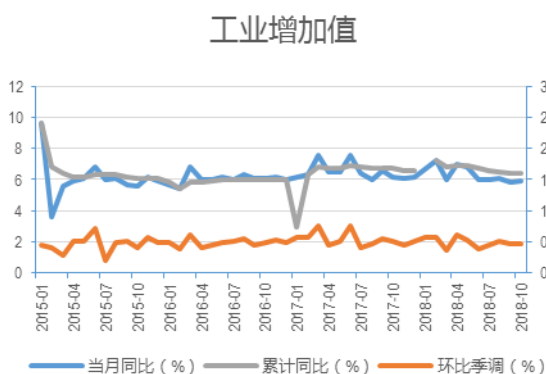
年10月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.9%，比9月份加快0.1个百分点。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长6.4%，增速较1-9份持平。

分三大门类看，10月份，采矿业增加值同比增长3.8%，增速较9月份加快1.6个百分点；制造业增长6.1%，加快0.4个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.8%，回落4.2个百分点。

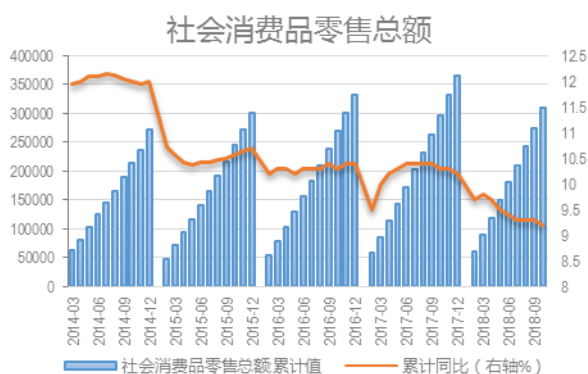
分行业看，10月份，41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长，比上月减少1个。其中增速较高的有：黑色金属冶炼和压延加工业增长10.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.6%。分产品看，10月份，596种产品中有343种产品同比增长，比上月增加19种。

消费方面，社会消费品零售增速小幅回落。2018年10月份，社会消费品零售总额35534亿元，同比名义增长8.6%，比9月回落0.6个百分点。1-10月份，社会消费品零售总额309834亿元，同比增长9.2%，较1-9月回落0.1个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额117177亿元，增长6.6%，较1-9月回落0.3个百分点。限额以上单位消费品零售额下降较快。

图表6：工业增加值



图表7：消费品零售总额



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

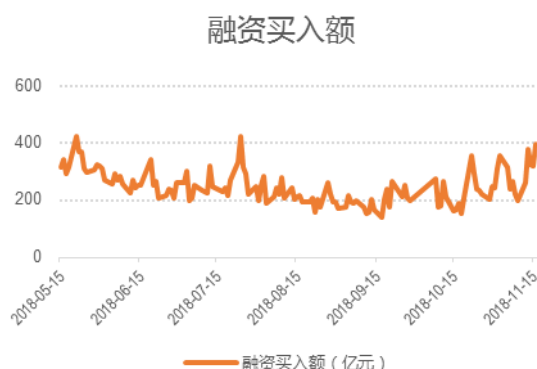
(二) 资金

- 周五市场资金流入-55 亿元，其中沪深 300 流入+30.85 亿元，创业板流入-44.27 亿元。本周市场资金流入+330.77 亿元，其中沪深 300 流入+165.26 亿元，创业板流入+61.77 亿元。本周资金净流入。
- 恒生 AH 股溢价指数为 117.42，较上日-0.35 点，较上周-0.42 点。
- 15 日融资余额为 7690.60 亿元，较前一日+20.10 亿元，较上周五+76.60 亿元。融资余额止跌反弹。
- 今日沪股通流入 10.57 元，本周沪股通累计流入+53.9 亿元。深股通流入 12.12 亿元，深股通本周累计流入 31.48 亿元。
- 本周（11 月 19 日至 23 日）沪深两市限售股上市合计 76.94 亿股，以上周五收盘价计算，市值约 559.58 亿元，较上周（299.62 亿元）有所增加。16 日证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露募资金额。

图表 8：融资余额



图表 9：融资买入额



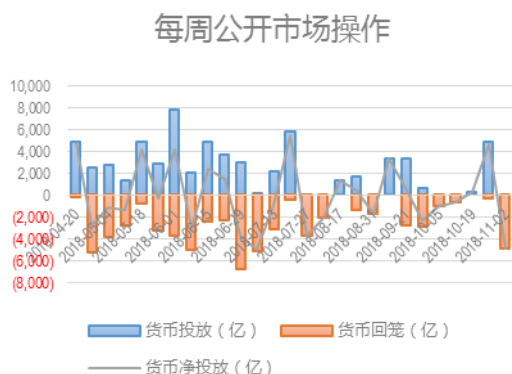
数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

(三) 利率汇率

- 资金面利率整体稳定。SHIBOR 隔夜报 2.3450%，较上日+0.6BP，较上周五+30.70BP；SHIBOR1W 报 2.6290%，较上日-0.0BP，较上周五+3BP；SHIBOR2W 报 2.6410%，较上日+0.30BP，较上周五+2.4BP。
- 人民币汇率小幅贬值。人民币兑美元中间价报 6.9377，较上日-15BP，较上周五+48BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9474，较上+115BP，较上周五+34BP。

图表 10：央行公开市场操作



数据来源：Wind、国元期货

图表 11：人民币兑美元汇率



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

开年以来中国继续保持稳健增长势头，2018 年三季度 GDP 同比增长 6.5% 基本符合市场预期，下半年经济增长动能趋弱，名义经济增速有一定下行压力。外围主要经济体经济状况较好，但主要经济数据逐渐回落，欧美主要股市高位回调对亚洲主要股市影响较大。中美贸易摩擦逐步升级，外部压力较大。美元

指数阶段性走强，人民币汇率压力比较大。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，不过也有逐步回落的趋势。

市场国庆节前反弹走势，国庆节后向下杀跌。及至 10 月 19 日下杀至 2449 点的阶段低点后反弹。由于累积跌幅比较大，指数点位比较低，目前具备向上反弹的空间，不过基本面暂时还不具备大幅反弹的市场基础，并且上证 50 技术上仍有补跌的可能性，因此后市以震荡筑底为主。

四、技术分析及建议

目前底部形态的构造过程并没有完成，技术支撑更是超出了合理时间范围。大盘向下破位及至 10 月 19 日杀跌至 2449 点获得**阶段性**支撑，后市震荡筑底并考验 2449 点支撑力度的概率较高。对于沪深 300 指数来说，短线支撑在 3009 点附近，反弹过后，继续回调测试底部支撑力度的可能性较大。

就目前的外部压力状况以及国内宏观走势来看，目前股指期货的底部其实是不太明确的，后市反弹过后大概率还是以筑底为主。对于 IF 合约来说，反弹至 3448 的概率不高，因此还是以 3400-2900 区间操作为主，短线支撑在 3025 点附近，反弹过后，继续回调测试底部支撑力度的可能性较大，若再次下跌不破 3025 则中期底部成立。

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

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

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

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

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

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

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

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

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 座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

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

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

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

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

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

2003-2005 室

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢

2201-3 室

联系电话：0571-87686300