

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货震荡下行

主要结论：

目前底部形态的构造过程没有完成，市场仍处于震荡筑底的过程之中，市场情绪不稳，指数波动较大。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，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。本周重点关注 G20 会议情况。

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	5
(一) 宏观	5
(二) 资金	6
(三) 利率汇率	7
三、综合分析	8
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19日至23日),股指期货偏空震荡,IF合约前4个交易日整理,周五大跌。本周IC合约走势较弱,主要是受到了欧美股市科技股暴跌的影响,国内科技板块整体调整。IH合约因为金融股护盘走势最强。

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	3136.2	-2.48%	-4.03%	33605	50691	936	-960	7.3	-3.00
IH1812	2405	-1.57%	-2.65%	17759	22750	662	1395	-5.8	-5.00
IC1812	4328.2	-4.56%	-7.02%	19515	40988	-288	-2687	46.6	19.80

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,沪指跌 3.72%,不仅回吐上周涨势还又多交出部分筹码;深成指跌超 5%,创业板指跌近 7%。周五(11月23日),两市集体低开,随后一路单边下行,场内仅 150 股上涨。始于本月初的创投热炒系列基本宣告尾声,在资金获利了结后缺乏新的主线,多数资金选择观望。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	2,579	1,500	-100	-3.72%
深证成指	7,637	2,085	-426	-5.28%
创业板	1,309	623	-95	-6.74%
000016.SH	2,399	242	-62	-2.53%
000300.SH	3,143	869	-114	-3.51%
000905.SH	4,375	642	-284	-6.10%

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

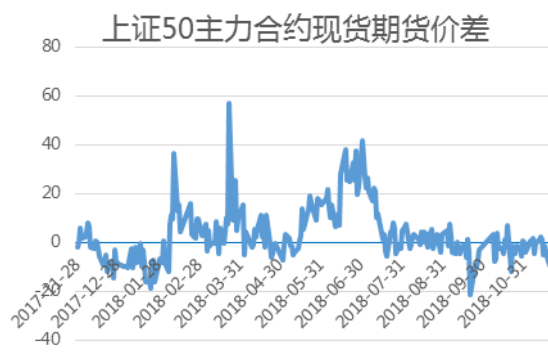
度最小相对现货最为强势，中证 500 合约贴水幅度较大，期货市场对后市预期不乐观。

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

国家税务总局发布《关于实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知》，包括 5 大方面 26 条具体举措，提出要依法依规执行好小微企业免征增值税、小型微利企业减半征收企业所得税、金融机构向小微企业提供贷款的利息收入

及担保机构向中小企业提供信用担保收入免征增值税等主要惠及民营企业的优惠政策，持续加大政策落实力度，确保民营企业应享尽享。

基金业协会发布私募投资基金命名指引，2019年1月1日起实施。私募投资基金名称不得明示、暗示基金投资活动不受损失或者承诺最低收益，不得含有“安全”、“保险”、“避险”、“保本”、“稳赢”等可能误导或者混淆投资人判断的字样；不得使用“资管计划”、“信托计划”、“专户”、“理财产品”等容易与金融机构发行的资产管理产品混淆的相同或相似字样。

商务部：中方注意到美方日前对“301调查”报告进行的更新，对此表示严重关切，报告对中方进行新的无端指责，捕风捉影，罔顾事实，中方完全不能接受；目前中美双方工作团队正在保持密切接触，推动落实两国元首通话达成的共识。

国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》，允许自贸试验区创新推出与国际接轨的税收服务举措，建设能源、大宗农产品等国际贸易平台和现货交易市场，区内银行业金融机构可在依法合规、风险可控的前提下为境外机构办理人民币衍生产品等业务，支持自贸区内符合条件的个人按照规定开展境外证券投资，有条件的自贸试验区可开展知识产权证券化试点。

上交所发布《上市公司回购股份实施细则（征求意见稿）》，明确上市公司为维护公司价值及股东权益所必需进行的股份回购，在持有半年并履行必要的决策程序后，可通过集中竞价交易方式卖出；允许上市公司在回购期间发行优先股；上市公司实施回购的期限由半年延长至一年。

深交所就回购股份实施细则公开征求意见，积极支持上市公司依法依规回

购股份。本次修订主要包括：一是拓宽回购股份适用情形，明确“为维护上市公司价值及股东权益所必需”情形的回购要求。二是简化特定情形回购审议程序，规范回购股份的提议程序。三是细化回购股份信息披露及方案变更要求，要求公司合理安排每日回购股份数量。四是明确回购资金来源，回购股份支付现金视同现金红利。五是明确回购股份的减持要求和限制。

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。

沪深交易所正式发布高送转信息披露指引。上市公司披露高送转方案的，其最近两年同期净利润应当持续增长，且每股送转比例不得高于上市公司最近两年同期净利润的复合增长率。上市公司送转股方案提出的最近一个报告期净利润或预计净利润为负值、净利润同比下降 50%以上、或者送转后每股收益低于 0.2 元的，不得披露高送转方案。上市公司提议股东、控股股东及其一致行动人、董事、监事及高级管理人员在前 3 个月存在减持情形或者后 3 个月存在减持计划的，公司不得披露高送转方案。

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。

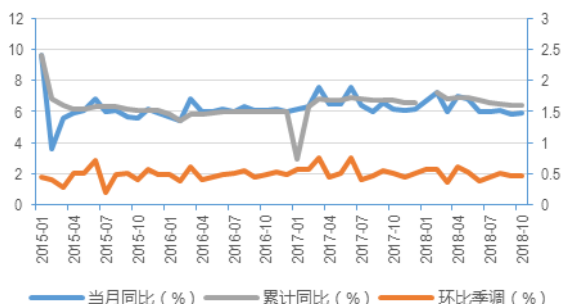
分行业看，10月份，41个大类行业中有37个行业增加值保持同比增长，比上月减少1个。其中增速较高的有：黑色金属冶炼和压延加工业增长10.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.6%。分产品看，10月份，596种产品中有343种产品同比增长，比上月增加19种。

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

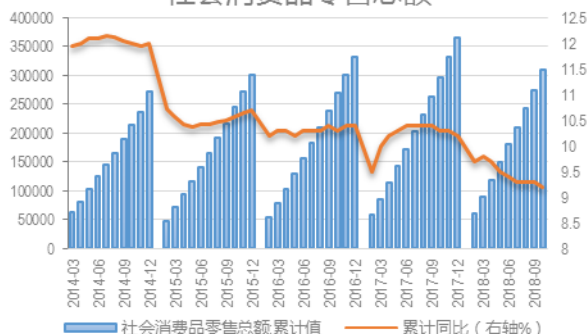
图表7：消费品零售总额

工业增加值



数据来源: Wind、国元期货

社会消费品零售总额



数据来源: Wind、国元期货

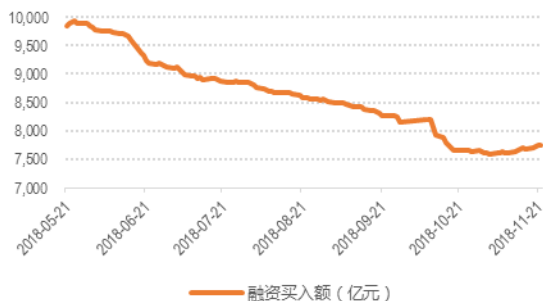
(二) 资金

- 周五市场资金流入-722.25 元，其中沪深 300 流入-171.44 亿元，创业板流入-127.91 亿元。本周市场资金流入-1871.48 亿元，其中沪深 300 流入-410.56 亿元，创业板流入-359.97 亿元。本周资金净流出。
- 恒生 AH 股溢价指数为 117.15，较上日-0.95 点，较上周-0.27 点。
- 22 日融资余额为 7739.20 亿元，较前一日+2.10 亿元，较上周五+60.400 亿元。融资余额止跌反弹。
- 今日沪股通流入-0.74 元，本周沪股通累计流入-4.02 亿元。深股通流入-6.7 亿元，深股通本周累计流入-3.41 亿元。
- 12 月将有 220 家公司面临限售股解禁，解禁股份数量达到 562.37 亿股，市值合计 4121.56 亿元，仅次于 1 月份的 4370.47 亿元，为年内第二大解禁高峰。整体来看，定向增发机构配售股份和首发原股东限售股份成为解禁股份主要来源。23 日证监会核发 2 家企业 IPO 批文，未披露募资额。

图表 8: 融资余额

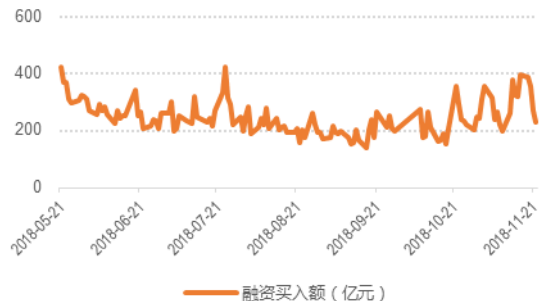
图表 9: 融资买入额

融资余额



数据来源: Wind、国元期货

融资买入额



数据来源: Wind、国元期货

(三) 利率汇率

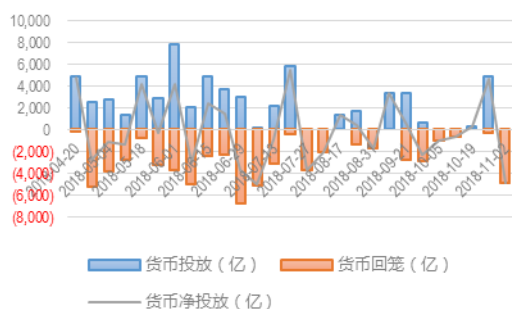
■ 资金面利率整体稳定。SHIBOR 隔夜报 2.3560%，较上日-10BP，较上周五+1.10BP；SHIBOR1W 报 2.6280%，较上日-1.40BP，较上周五-0.1BP；SHIBOR2W 报 2.6550%，较上日-1.30BP，较上周五+1.4BP。

■ 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.9306，较上日-85BP，较上周五-71BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9421，较上+71BP，较上周五-53BP。

图表 10: 央行公开市场操作

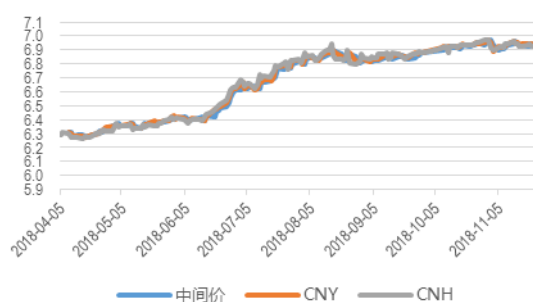
图表 11: 人民币兑美元汇率

每周公开市场操作



数据来源: Wind、国元期货

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还没有完成，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

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

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）

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。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

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

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

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

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

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

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

电话：0315-5105115

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

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300