

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货低位震荡整理

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。

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 | 5 |
| (三) 利率汇率 | 6 |
| 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 | 4 |
| 图表 7: 固定资产投资 | 4 |
| 图表 8: 社会消费品零售总额 | 5 |
| 图表 9: 房地产开发投资 | 5 |
| 图表 10: 融资余额 | 6 |
| 图表 11: 融资买入额 | 6 |
| 图表 12: 央行公开市场操作 | 7 |
| 图表 13: 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(12月10日至14日),股指期货弱势,以低位横盘整理为主,本周主要受到发布的经济、金融数据不及预期的影响,整体盘面较弱。医药板块整体调整对场内人气影响较大。

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 | 3169.4 | -1.74% | -0.46% | 42439 | 43156 | -4195 | -7159 | -3.5 | 0.00 |
| IH1812 | 2429.6 | -1.29% | -0.28% | 17315 | 19767 | -2300 | -466 | -6.2 | -5.60 |
| IC1812 | 4329.6 | -2.41% | -1.42% | 26842 | 33996 | -2640 | -5053 | 7.5 | 24.60 |

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周,沪指周跌0.5%,深成指跌逾1%,创业板指跌超2%。上证综指再失2600点,创业板指则再度逼近1300点关口。缩量严重,人气不足。受医药集采的影响,医药板块整体下挫对基金打击较大。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 | 2,594 | 1,237 | -12 | -0.47% |
| 深证成指 | 7,630 | 1,682 | -104 | -1.35% |
| 创业板 | 1,310 | 514 | -31 | -2.28% |
| 000016.SH | 2,423 | 309 | -7 | -0.30% |
| 000300.SH | 3,166 | 916 | -16 | -0.49% |
| 000905.SH | 4,337 | 473 | -74 | -1.67% |

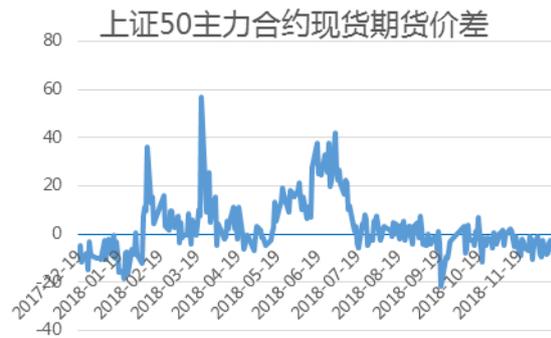
数据来源: Wind、国元期货

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

图表 4: 上证 50 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

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

沪深港交易所已就不同投票权架构公司纳入港股通股票具体方案达成共识。下一步,三所将抓紧制订相关规则,在完成必要程序后向市场公布,预计规则将于 2019 年年中生效实施。截至目前,已经在在港交所完成上市的企业中,采用不同投票权架构的公司仅小米和美团点评,上述通知意味着,内地投资者

未来可通过沪深港通买卖这两家公司的股票。

国务院发布《关于对真抓实干成效明显地方进一步加大激励支持力度的通知》，提出对防范化解金融风险、营造诚实守信金融生态环境、维护良好金融秩序、健全金融消费者权益保护机制成效较好的省，支持该省或其辖内地区开展金融改革创新先行先试。通知称，国务院决定将2016年实施的24项督查激励措施调整增加为30项督查激励措施，对落实有关重大政策措施真抓实干、取得明显成效的地方进一步加大激励支持力度。

中央政治局召开会议指出，明年要继续打好三大攻坚战，推动制造业高质量发展，推进先进制造业与现代服务业深度融合；着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心。

中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。习近平强调，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持向改革要动力，强化社会政策兜底保障功能；要坚定不移深化供给侧结构性改革，更多采取改革开放的办法，更多运用市场化、法治化手段，不断取得更扎实的成果。

商务部新闻发言人高峰：中美双方团队就磋商细节保持着密切的沟通，进展顺利，如果有进一步的细节，我会及时通报；目前双方正在保持密切联系，中方欢迎美方来华开展磋商，也对赴美沟通持开放态度。商务部回应“把进口美国汽车关税下调到15%”传闻：农产品、能源、汽车等是中美双方已达成共

识的具体事项，具体细节将陆续公布。

证监会集中督办 10 起典型案件，要求依法严厉性质恶劣、影响重大的证券期货违法违规行为。一是优化阻止模式，强化统筹调配，集团作战；二是加强执法协作，遇到新型、复杂问题及时会商；三是提高规范水平，依法办案，防范执法廉政风险。四是防范风险，积极稳妥应对案件查处过程中的风险点。

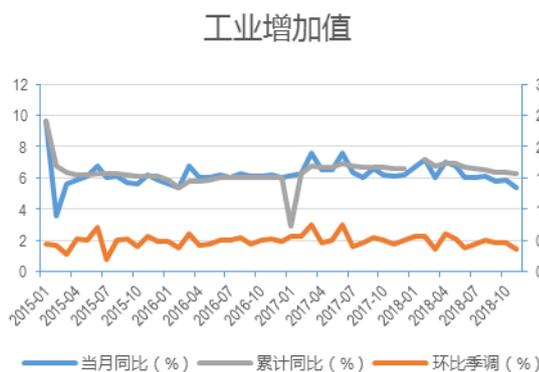
二、基本面分析

(一) 宏观

中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，预期 5.9%，前值 5.9%；1-11 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，前值 6.4%。

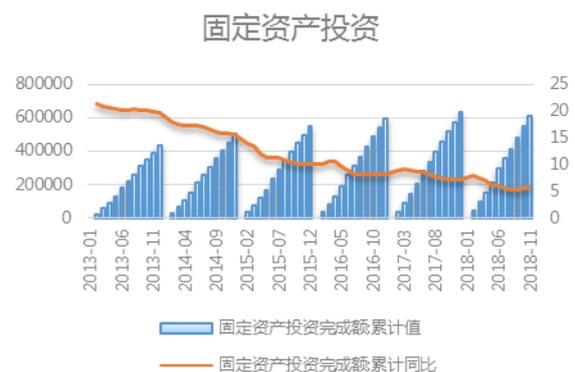
1-11 月份固定资产投资(不含农户) 609267 亿元，同比增长 5.9%，预期 5.8%，前值 5.7%；从环比速度看，11 月份固定资产投资增长 0.46%。其中，民间固定资产投资 378432 亿元，同比增长 8.7%。

图表 6: 工业增加值



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: 固定资产投资



数据来源: Wind、国元期货

11 月社会消费品零售总额 35260 亿元，同比名义增长 8.1%，扣除价格因素

实际增长 5.8%；1-11 月社会消费品零售总额 345093 亿元，名义同比增长 9.1%。

11 月全国城镇调查失业率为 4.8%，比上月和上年同月均下降 0.1 个百分点，就业形势好于预期。11 月国民经济运行继续保持总体平稳、稳中有进，全年经济社会发展主要目标任务有望较好完成。

1-11 月房地产开发投资 110083 亿元，同比增长 9.7%，增速与 1-10 月持平；住宅投资 78027 亿元，增长 13.6%，增速回落 0.1 个百分点；11 月末商品房待售面积 52627 万平方米，比 10 月末减少 162 万平方米。11 月份，房地产开发景气指数为 101.92，比 10 月份回落 0.03 点。1-11 月份，商品房销售面积 148604 万平方米，同比增长 1.4%，增速比 1-10 月份回落 0.8 个百分点。商品房销售额 129508 亿元，增长 12.1%，增速回落 0.4 个百分点。

图表 8：社会消费品零售总额



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：房地产开发投资



数据来源：Wind、国元期货

(二) 资金

- 周五市场资金流入-526.08 亿元，其中沪深 300 流入-134.52 亿元，创业板流入-100.73 亿元。本周市场资金流入-679.10 亿元，其中沪深 300 流入-87.16

亿元，创业板流入-145.01 亿元。本周资金净流出。

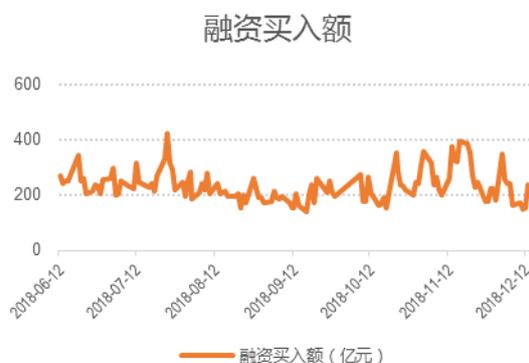
- 恒生 AH 股溢价指数为 118.21，较上日-0.37 点，较上周-1.37 点。
- 13 日融资余额为 7627.70 亿元，较前一日+0.8 亿元，较上周五-1.37 亿元。融资余额止跌。
- 今日沪股通流入-3.01 元，本周沪股通累计流入+33.55 亿元。深股通流入-6.48 亿元，深股通本周累计流入+32.07 亿元。
- 下周（12 月 17 日-12 月 21 日）共有 50 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 156.81 亿股，按 12 月 14 日收盘价计算，解禁市值为 720.24 亿元，较本周解禁市值 481.76 亿元上升 49.50%。14 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露募资金额。

图表 10：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表 11：融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

(三) 利率汇率

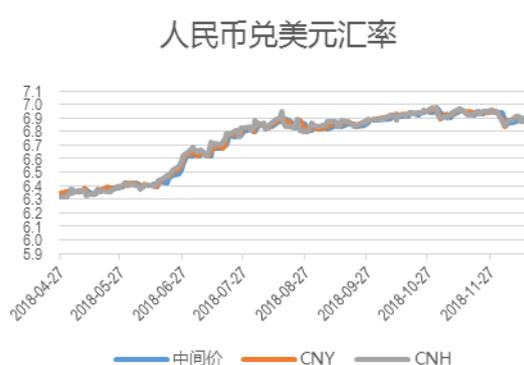
- 年末资金利率整体上升。SHIBOR 隔夜报 2.6550%，较上日+13.60BP，较上周五+23.90BP；SHIBOR1W 报 2.6830%，较上日+4.70BP，较上周五

+7.20BP; SHIBOR2W 报 2.6760%，较上日+3.80BP，较上周五+5.80BP。

- 人民币汇率小幅波动。人民币兑美元中间价报 6.8750，较上日-19BP，较上周五+86BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8975，较上+285BP，较上周五+177BP。

图表 12：央行公开市场操作

图表 13：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

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。中美贸易摩擦致使外部压力较大。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，但市场预期企业利润逐步回落。

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：029-88604088

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