

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货震荡下行

主要结论:

电话: 010-84555131

2019年初国内名义经济增速有一定下行压力,市场预期上市公司盈利增速下滑。三月份公布的经济数据好于市场预期,下半年经济见底的预期走强。中美贸易问题升级之后,资本市场的不确定性增加。外围主要经济体经济状况略好,但主要经济数据逐渐回落,美联储与欧洲央行的货币政策转向宽松。

大盘自2440涨至3288点下跌以来,构筑了2700点下方的底部与3000点上方的头部,中期来看2700-3000点区间内震荡整理的概率较大。

由于中美贸易问题出现升级,市场的不确定性增加,股市波动加大应以耐心观望为宜。大盘上涨压力在3300点一线,支撑位在2700点一线,对于沪深300指数来说反弹压力位3943点,下跌支撑位3300点。建议逢高试空,IF1905空单3882点止损,IH1905空单2915点止损,IC1905空单5222点止损。

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	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: CPI	4
图表 7: PPI	4
图表 8: 进出口	5
图表 9: 外储	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

本周（5月15日至19日），股指期货以震荡下行为主。受中美贸易博弈相关消息的影响，周一跳空低开，随后三个交易日缓步下挫，逼近前期跳空缺口。周五中午美国对中国加关税落地，午后主力资金入场，股指大幅反弹。由于加征关税是实质性基本面利空，短期持稳之后继续探底的概率较大。

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
IF1905	3711	3.07%	-5.06%	148150	80972	4947	10366	19.5
IH1905	2785	2.90%	-5.54%	60621	37753	906	5540	8.8
IC1905	5018	3.55%	-4.42%	107096	65145	2636	3305	46.3

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指、深证成指均跌 4.5%，录得周线三连阴；创业板指跌超 5%。盘面上，普跌为主，除黄金、酒类、科技等少数股票上涨，大部分行业与概念均以下跌为主。整体来看，大盘自 2440 涨至 3288 点下跌以来，构筑了 2700 点下方的底部与 3000 点上方的头部，中期来看 2700-3000 点区间内震荡整理的概率较大。

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	3,271	3,151	82	2.58%
深证成指	10,418	4,053	286	2.82%
创业板	1,716	1,099	20	1.18%
000016.SH	3,042	560	122	4.17%
000300.SH	4,121	1,947	132	3.31%
000905.SH	5,810	1,335	96	1.68%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差走高，期货市场对未来预期逐步转向悲观。

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

央行: 5 月 15 日开始对中小银行实行较低存款准备金率, 释放长期资金约 2800 亿元, 全部用于发放民营和小微企业贷款。中信固收点评: 本次降准是少见的早上盘中宣布降准, 且是少见的 5 月降准。本次定向降准更加凸显了政府逆周期调节的决心。华泰固收: 结构性降准体现了货币政策在从“救急模式”

向稳健中性回归。

人民日报海外版头版评论：中国经济有能力化解多种风险。尽管当前世界经济不确定性依然较强，但中国经济发展健康稳定的基本面没有改变，支撑高质量发展的生产要素条件没有改变，长期稳中向好的总体势头没有改变。数据向好，再次印证了中国经济具有巨大的韧性、潜力和回旋余地，足以应对任何外部风险与挑战。

国务院常务会议部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展；有关部门要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。

李克强主持召开企业减税降费专题座谈会：进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，因时因势更有针对性地实施宏观调控，依靠改革开放激发市场主体活力、增强内生动力，应对各种困难挑战，保持经济平稳运行；企业要抓住机遇，把政策红利更多用于提升自身竞争力、吸纳就业能力和抗风险能力，增强中国经济的韧性，推动高质量发展。

商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话：美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

据央视新闻，第十一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤表示，双方进行了

比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

二、基本面分析

（一）宏观

2019年4月份，CPI同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.5%，农村上涨2.6%；食品价格上涨6.1%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨2.9%，服务价格上涨2.0%。食品价格中猪、牛、羊肉价格同比涨幅较大，影响较大。据测算，在4月份2.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.3个百分点，新涨价影响约为1.2个百分点。新涨价因素较前期大体持平，后期在食品价格（猪肉）与能源价格（原油、汽油）没有形成价格上升共振的情况下CPI大概率保持温和上涨，通胀总体可控。

2019年4月份，PPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，环比上涨0.3%；PPIRM同比上涨0.4%，环比下降0.1%。PPI同比上涨的0.9%中，生产资料、生活资料价格均上涨0.9%，涨幅比上月分别扩大0.6、0.4个百分点。据测算，在4月份0.9%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.1个百分点，新涨价影响约为-0.2个百分点。

图表 6: CPI

图表 7: PPI

CPI当月同比、环比



数据来源: Wind、国元期货

PPI当月同比、环比



数据来源: Wind、国元期货

今年前4个月,我国货物贸易进出口总值9.51万亿元人民币,比去年同期(下同)增长4.3%。其中,出口5.06万亿元,增长5.7%;进口4.45万亿元,增长2.9%;贸易顺差6181.7亿元,扩大31.8%。

4月份,我国进出口总值2.51万亿元,增长6.5%。其中,出口1.3万亿元,增长3.1%;进口1.21万亿元,增长10.3%;贸易顺差935.7亿元,收窄43.8%。

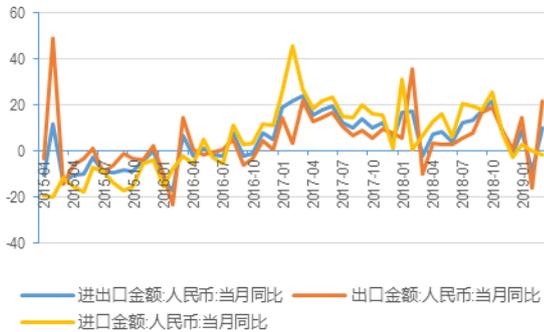
中国4月外汇储备30949.53亿美元,环比减少38.08亿美元,结束5个月连升,预期31000亿美元,前值30987.61亿美元。从储备资产价格来看,4月美国和欧洲利率上行,了欧美债券市场价格下跌,成为4月外储减少的主要因素。

中国4月黄金储备6110万盎司,环比增加48万盎司,为央行连续第5个月增持,累计增持186万盎司。

图表8: 进出口

图表9: 外储

中国月度进出口当月同比增速



数据来源：Wind、国元期货

中国官方外汇储备月增量



数据来源：Wind、国元期货

(二) 资金

- 周五市场资金流入 381.87 亿元，其中沪深 300 流入+180.29 亿元，创业板流入 31.3 亿元。本周市场资金流入-786.86 亿元，其中沪深 300 流入-200.98 亿元，创业板流入-117.96 亿元。资金流出、筹码松动。
- 恒生 AH 股溢价指数为 125.73，较上日+2.35 点，较上周五+1.32 点。
- 10 日融资余额为 9342.3 亿元，较前一日-4.5 亿元，较上周二-182.6 亿元。融资余额下降。
- 10 日沪股通流入+0 亿元，本周沪股通累计流入-142.57 亿元。深股通流入 0 亿元，深股通本周累计流入-16.62 亿元。
- 5 月 13 日-17 日共有 51 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 60.46 亿股，按 5 月 10 日收盘价计算，解禁市值为 747.75 亿元，较本周解禁市值 982.64 亿元下降 23.90%。

图表 10：融资余额

图表 11：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

- 资金面宽松。SHIBOR 隔夜报 1.8260%，较上日+31.30BP，较上周五+3.60BP；SHIBOR1W 报 2.5680%，较上日-0.5BP，较上周五+3.90BP；SHIBOR2W 报 2.4080%，较上日+2.1BP，较上周五-18.80BP。
- 人民币汇率贬值。人民币兑美元中间价报 6.7912，较上日+247BP，较上周二+626BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8118，较上日-109BP，较上周二+712BP。

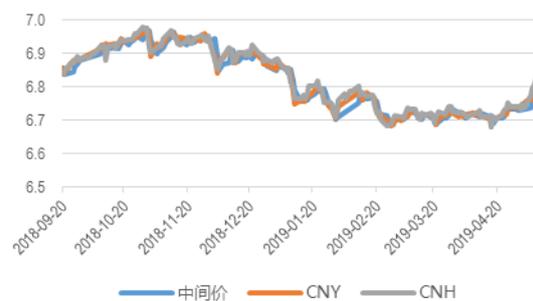
图表 12：央行公开市场操作

图表 13：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

2019年初国内名义经济增速有一定下行压力，市场预期企业盈利能力下降，上市公司盈利增速下滑。三月份公布的经济数据好于市场预期，下半年经济见底的预期走强。外围主要经济体经济状况略好，但主要经济数据逐渐回落，美联储与欧洲央行的货币政策转向宽松。中美贸易问题升级之后，资本市场的确定性增加。

元旦之后，上证指数下跌创出本轮新低2440点，之后指数快速反弹，最后发展成一轮上行趋势，直至3288点开始下行，途中遇到中美贸易问题，下跌加速。技术上由于2440-2700点之间的W底比较坚实，预期在2700点的支撑力图较强。

四、技术分析和建议

由于中美贸易问题出现升级，市场的不确定性增加，股市波动加大应以耐心观望为宜。市场对于政府出台积极对冲政策的预期提高。大盘上涨压力在3300点一线，支撑位在2700点一线，对于沪深300指数来说反弹压力位3943点，下跌支撑位3300点。建议逢高试空，IF1905空单3882点止损，IH1905空单2915点止损，IC1905空单5222点止损。

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

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

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

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

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 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

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

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933