

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。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,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。震荡区间建议观望为主,短线建议找高点试空,IF1906空单3800点止损,IH1906空单2800点止损,IC1906空单5000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) 资金	4
(二) 利率汇率	5
三、综合分析	5
四、技术分析及建议	6

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: 融资余额	4
图表 7: 融资买入额	4
图表 8: 央行公开市场操作	5
图表 9: 人民币兑美元汇率	5

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周（5月20日至24日），股指期货以震荡下行为主。周一大幅下跌周二冲高回落，之后小步震荡下行。受华为相关消息的影响，盘面较弱，资金流出较明显。由于加征关税是实质性基本面利空，且后续事情演化难以预测，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
IF1906	3569.4	0.24%	-1.26%	111611	91933	-4492	-1181	24.5
IH1906	2679	0.31%	-1.54%	40964	42298	-1369	1112	23.0
IC1906	4772.6	-0.23%	-1.00%	77105	86392	449	-464	69.2

数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指跌逾1%，深证成指、创业板指跌逾2%，均为连跌5周。盘面上，近期热门的概念均大幅下挫。国产芯片和国产操作系统领跌市场。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	2,853	1,627	-29	-1.02%
深证成指	8,777	2,182	-223	-2.48%
创业板	1,444	697	-35	-2.37%
000016.SH	2,702	293	-33	-1.21%
000300.SH	3,594	1,013	-55	-1.50%
000905.SH	4,842	693	-101	-2.04%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差走高，期货市场对后市预期逐步转向悲观。

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

商务部: 注意到近期美方频频使用长臂管辖措施打压中国企业。我们敦促美方停止错误做法, 为两国企业开展正常的贸易与合作创造条件。中方将采取必要措施, 坚决维护中国企业的合法权益。中方已就美方对华为出口管制措施进行严正交涉, 对美方这种霸凌主义的做法, 最好的回应就是中国企业继续发展壮大。

据中证报，富时罗素相关人士表示，富时罗素将于美国东部时间5月24日收盘后，公布纳入其全球股票指数系列的A股名单，即于北京时间5月25日凌晨4点后，国内的投资者可获悉最终哪些A股“入富”。业内人士预计，最终名单与此前富时罗素发布的潜在名单相比或变动不大。

英国首相特蕾莎·梅预计将于周五宣布辞职，此前她的脱欧计划遭到内阁反对，下议院领袖利德索姆因对新脱欧协议不满愤而辞职。英国其他部长可能效仿英国内阁大臣、下院领袖 Leadsom，很快辞职。

商务部有关单位发布《中国对外贸易形势报告(2019年春季)》认为，当前外贸发展面临的环境更加复杂、不确定性更强、风险挑战更多。世界经济增长放缓，贸易保护主义持续升温。国内经济下行压力犹存，一些结构性问题亟待解决。同时，中国经济长期向好的基本面没有改变，外贸内生动力不断增强，高质量发展的基础持续巩固。随着支持外贸稳规模、提质量、转动力各项举措不断落地，政策效应将会持续显现。

据中证报，正中珠江会计师事务所被立案调查的风波持续发酵。科创板受理企业广东利元亨智能中止审核，其所聘的会计师事务所正是正中珠江。目前在主板IPO排队企业中，剔除审核状态为“中止审查”和“终止审查”，仍有19家公司审计机构为正中珠江。

中金所发布风险准备金管理办法，有助于完善风险准备金使用操作流程，便于及时应对和处理可能存在的市场风险，促进金融期货市场长期稳健发展。

国家主席习近平向2019中国国际大数据产业博览会致贺信称，中国高度重视大数据产业发展，愿同各国共享数字经济发展机遇，通过探索新技术、新业

态、新模式，共同探寻新的增长动能和发展路径。

二、基本面分析

(一) 资金

- 周五市场资金流入-166.24 亿元，其中沪深 300 流入+26.30 亿元，创业板流入-46.41 亿元。本周市场资金流入-937.47 亿元，其中沪深 300 流入-96.11 亿元，创业板流入-207.89 亿元。资金流出。
- 恒生 AH 股溢价指数为 125.67，较上日+0.48 点，较上周+2.18 点。
- 24 日融资余额为 9163.7 亿元，较前一日-42.7 亿元，较上周-81 亿元。融资余额下降。
- 24 日沪股通流入+2.77 亿元，本周沪股通累计流入-52.81 亿元。深股通流入-16.52 亿元，深股通本周累计流入-88.66 亿元。
- 5 月 27 日-31 日共有 33 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 27.02 亿股，按 5 月 24 日收盘价计算，解禁市值为 273.21 亿元。24 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。

图表 6：融资余额



图表 7：融资买入额



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

(二) 利率汇率

- 资金面边际收紧。SHIBOR 隔夜报 2.3420%，较上日-24.20BP，较上周五+53.20BP；SHIBOR1W 报 2.5920%，较上日-5.60BP，较上周五+12.20BP；SHIBOR2W 报 2.7570%，较上日+0BP，较上周五+30.90BP。
- 人民币汇率趋稳。人民币兑美元中间价报 6.8993，较上日-1BP，较上周+134BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9050，较上日-140BP，较上周-311BP。

图表 8：央行公开市场操作

图表 9：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。四月份经济数据不及预期。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，资本市场的不确定性增加。

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 点的支撑力度较强。

四、技术分析及建议

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 3000 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 3900 点，下跌支撑位 3300 点。震荡区间建议观望为主，短线建议找高点试空，IF1906 空单 3800 点止损，IH1906 空单 2800 点止损，IC1906 空单 5000 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