国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.6.17

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

股指期货冲高回落区间运行

主要结论：

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。

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
（一）资金 5
（二）利率汇率 6
三、综合分析 7
四、技术分析及建议 7

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 6：工业增加值 5
图 7：固定资产投资 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 6
图表 11：人民币兑美元汇率 6

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

本周（6 月 10 日至 14 日），股指期货先扬后抑，周一周二大涨之后三日以震荡下行为主。受 5 月份经济数据回落、中美贸易摩擦相关消息的影响，盘面较弱，且中小盘股科技股资金流出较明显。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，对未来经济环境的不确定性预期压制指标股估值，料后市有一定的探底概率。

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	3645	-0.83%	2.57%	79619	72135	-10047	-16601	9.9
IH1906	2775.2	-0.45%	2.96%	27915	33048	-3202	-8939	10.4
IC1906	4769.2	-1.49%	2.98%	70177	68815	-4217	-16745	26.3

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周，上证综指累计涨近 2%，深证成指、创业板指均涨约 2.6%。盘面上，周二冲高后震荡下探，前期热门题材尽数回落。军工、黄金板块获避险资金流入。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。

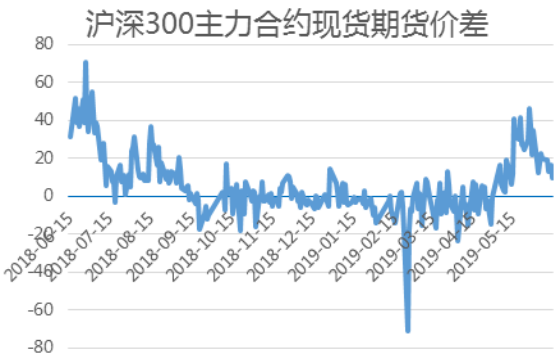
图表 2：现货行情走势

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	2,882	1,943	54	1.92%
深证成指	8,810	2,546	225	2.62%
创业板	1,454	845	38	2.68%
000016.SH	2,786	354	79	2.91%
000300.SH	3,655	1,166	90	2.53%
000905.SH	4,796	831	117	2.50%

数据来源：Wind、国元期货

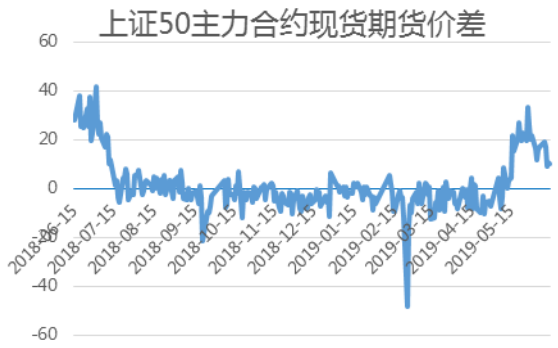
股指期货各主力合约的基差走高，期货市场对后市预期逐步转向悲观。

图表 3：沪深 300 主力合约基差



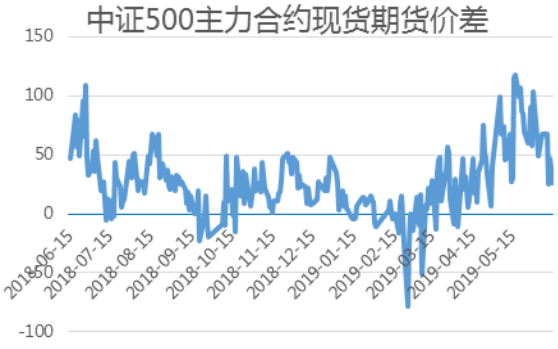
数据来源：Wind、国元期货

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

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《**关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知**》。通知指出，充分发挥专项债券作用，支持有一定收益但难以商业化合规融资的重大公益性项目。稳健的货币政策要松紧适度，配合做好专项债券发行及项目配套融资，引导金融机构加强金融服务，按商业化

原则依法合规保障重大项目合理融资需求。对举借隐性债务上新项目、铺新摊子的要坚决问责、终身问责、倒查责任。**允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金**。

经济参考报：7 月 1 日起，**我国新一轮 3000 亿元规模的降费就要正式落地**。中央部门和地方都在积极备战此轮降费大幕的开启。目前，多地已经就启动第二轮降低一般工商业平均电价等作出细化部署，清理行政事业性单位收费等也在紧锣密鼓地推进。

据第一财经，**沪伦通揭牌仪式将于伦敦时间周一 8:00 左右举行**，即同日北京时间 15:00 左右，华泰证券于伦交所举行上市仪式。**华泰证券公告称，确定 GDR 发行价格为每份 20.5 美元。**假设本次拟发行 GDR 数量达到上限且超额配售权悉数行使，本次募集资金总额为 16.92 亿美元，发行 GDR 代表的基础证券为 8.25 亿股 A 股股票。本次发行的 GDR 预计于伦敦时间 6 月 17 日开始附条件交易，预计伦敦时间 6 月 20 日正式在伦敦证券交易所上市。

5 月私募基金平均股票仓位降至 62.57%,较前一月大幅下降 10.65 个百分点，这也是私募连续两个月减仓。同时，股票私募产品业绩也有所回调，年内平均收益收缩至 15%左右。但是，私募对市场并不悲观，认为当前 A 股比较有韧性，可以在控制好仓位的基础上挖掘确定性机会。

随着 ETF 规模持续扩张，为更好地满足投资者需求，提升 ETF 投资优势，嘉实基金日前公告,旗下嘉实中证 500ETF 及其联接基金由之前的“管理费 0.5%+托管费 0.1%”下调至“管理费 0.15%+托管费 0.05%”，合计 0.2%的基本费率已处于行业最低水平。

中国证券报：券商已于 6 月 15 日完成科创板技术通关测试，此次测试系多个部门共同开展、同步参与，其中，深交所也配合上交所开展了科创板技术全网测试。业内人士认为，因为之前已经过三轮全网测试，大部分券商应该可以顺利通过测试。测试完成意味着交易系统科创板软件版本正式上线，科创板业务市场参与者接口正式启用。

证监会：同意华兴源创、睿创微纳 2 家公司科创板 IPO 注册。

上交所发布科创板股票异常交易实时监控细则，科创板将设涨跌幅 30%和 60%两档临停机制,单次盘中临时停牌的持续时间为 10 分钟;停牌时间跨越 14:57 的，于当日 14:57 复牌；连续竞价阶段买入申报价格不得高于买入基准价格的 102%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的 98%；连续 3 个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±30%，属于异常波动。

二、基本面分析

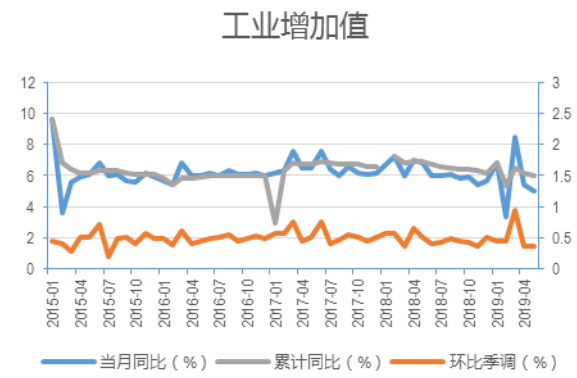
（一）宏观

中国 1-5 月固定资产投资同比增 5.6%，前 4 月增 6.1%，5 月份固定资产投资（不含农户）环比则增长 0.41%。其中，民间固定资产投资 130823 亿元，同比增长 5.3%，增速比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。5 月规模以上工业增加值同比增 5.0%，前值增 5.4%；1-5 月同比增长 6.0%。5 月社会消费品零售总额 32956 亿元，同比增 8.6%，前值 7.2%；1-5 月份同比增长 8.1%。5 月城镇调查失业率 5%，前值 5%。

5 月国民经济继续运行在合理区间,服务业持续增长,新兴服务业深入发展,工业生产稳中有增，高技术制造业较快增长；市场销售增速加快，网上零售占

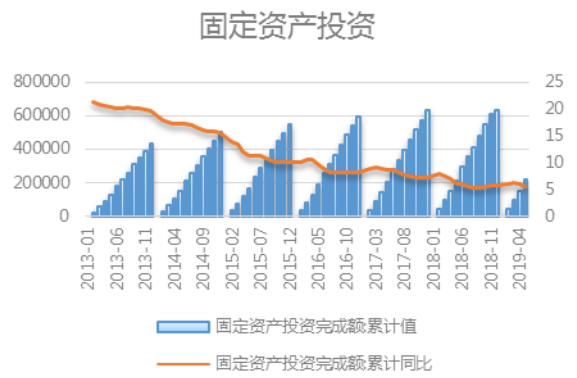
比继续提高；投资保持增长，高技术产业投资增势良好。

图 6：工业增加值



数据来源：Wind、国元期货

图 7：固定资产投资



数据来源：Wind、国元期货

（一）资金

- 周五市场资金流入-633.77 亿元，其中沪深 300 流入-120.91 亿元，创业板流入-129.08 亿元。本周市场资金流入-400.24 亿元，其中沪深 300 流入+142.64 亿元，创业板流入-171.40 亿元。**资金流出情况较上周好转**。
- 恒生 AH 股溢价指数为 126.37，较上日-0.46 点，较上周-0.65 点。
- 13 日融资余额为 9064.10 亿元，较前一日+16.6 亿元，较上周+46.20 亿元。融资余额上升。
- 14 日沪股通流入+9.14 亿元，本周沪股通累计流入 93.68 亿元。深股通流入-12.03 亿元，深股通本周累计流入 54.56 亿元。
- 6 月 17 日-21 日共有 42 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 78.43 亿股，按 6 月 14 日收盘价计算，解禁市值为 599.80 亿元。14 日证监会核发 3 家企业 IPO 批文，未披露筹资金额。**证监会按法定程序同意以下企业科创**

板首次公开发行股票注册：苏州华兴源创科技股份有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司。

图表 8：融资余额



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：融资买入额



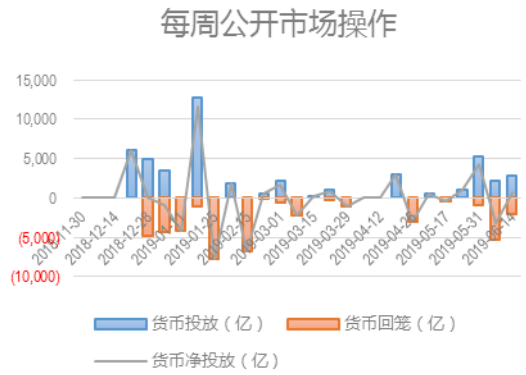
数据来源：Wind、国元期货

（二）利率汇率

- 资金面宽松。SHIBOR 隔夜报 1.7230%，较上日-20.10BP，较上周五+20.20BP；SHIBOR1W 报 2.5650%，较上日-1.8BP，较上周五-0.70BP；SHIBOR2W 报 2.4540%，较上日+1.40BP，较上周五+7.60BP。
- 人民币汇率趋稳。人民币兑美元中间价报 6.8937，较上日+3BP，较上周-8BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.9236，较上日+16BP，较上周+75BP。

图表 10：央行公开市场操作

图表 11：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

大连分公司
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