

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

股指期货向上突破

主要结论:

年内我国经济增长有一定下行压力，市场预期上市公司盈利增速下滑。中美贸易问题升级之后，资本市场的确定性增加。外围主要经济体经济增长放缓，美联储与欧洲央行的货币政策转向宽松。

由于中美贸易问题出现缓和迹象，加之科创板即将推出管理层对市场更为呵护，市场情绪逐步好转。经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度的预期渐强。

技术上，大盘自 3288 点下跌以来，在 2800-3000 点区间内震荡整理了 35 个交易日，目前选择方向向上。操作上建议先以反弹对待，后期根据情势的发展进行调整。操作建议逢低做多破低点止损，IF1907 多单 3597 点止损，IH1907 多单 2665 点止损，IC1907 多单 4663 点止损。

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) 资金 | 4 |
| (二) 利率汇率 | 5 |
| 三、综合分析 | 6 |
| 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..... | 5 |
| 图表 7: 融资买入额..... | 5 |
| 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（6月17日至21日），股指期货周一周二窄幅震荡，之后大幅上涨向上突破。受中美领导人通电话且将于G20会议见面、科创板首只股票IPO本月27日打新、重组新规出台的消息影响，本周以大涨向上突破整理区间的走势为主。后市关注G20会议与科创板相关事项。

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 |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|------|------|
| IF1907 | 3809.2 | -0.36% | 4.49% | 88069 | 76827 | 52001 | 4692 | 24.7 |
| IH1907 | 2921.6 | -0.50% | 5.16% | 34654 | 35031 | 20524 | 1983 | 17.2 |
| IC1907 | 4975 | 0.46% | 4.40% | 83949 | 77065 | 55245 | 8250 | 46.3 |

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周，上证综指、深成指、创业板指分别涨4.16%、4.59%、4.80%。盘面上，科技股、消费股、创业板壳概念股受资金青睐。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，之后在2800-3000点区间内震荡整理了35个交易日，于本周选择方向向上突破。

图表 2: 现货行情走势

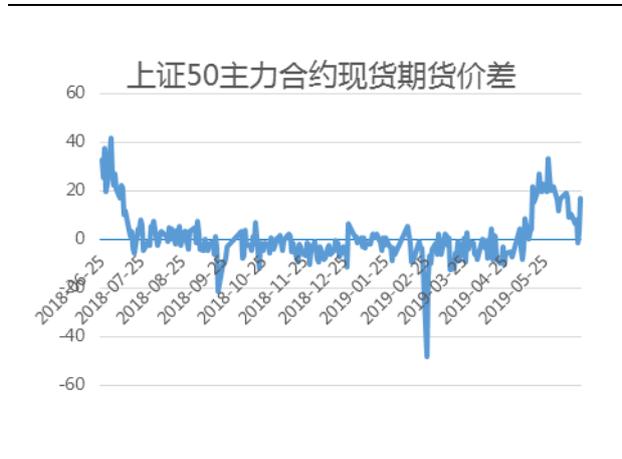
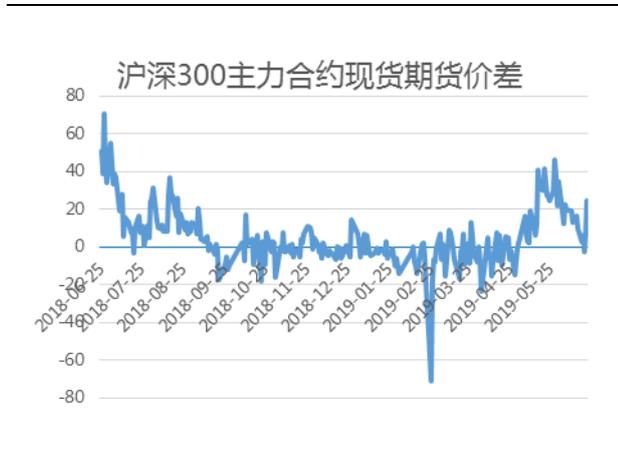
| 主要指数 | 收盘价 | 成交额(亿元) | 周涨跌点 | 周涨跌幅 |
|-----------|-------|---------|------|-------|
| 上证综指 | 3,002 | 2,767 | 120 | 4.16% |
| 深证成指 | 9,214 | 3,451 | 404 | 4.59% |
| 创业板 | 1,524 | 1,194 | 70 | 4.80% |
| 000016.SH | 2,939 | 688 | 153 | 5.50% |
| 000300.SH | 3,834 | 2,000 | 179 | 4.90% |
| 000905.SH | 5,021 | 1,068 | 226 | 4.71% |

数据来源: Wind、国元期货

股指期货各主力合约的基差回落，市场情绪有所好转。

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

沪伦通在英国伦敦正式启动。中国资本市场双向开放再次迎来大动作。华泰证券发行的沪伦通下首只全球存托凭证 (GDR) 产品同日在伦交所挂牌交易。中国证监会和英国金融行为监管局当日发布了沪伦通联合公告, 原则上批准了上交所和伦交所开展沪伦通, 双方监管机构将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。

证监会：起步阶段，对沪伦通跨境资金实行总额度管理；其中，东向业务总额度为 2500 亿元人民币；西向业务总额度为 3000 亿元人民币。证监会：将坚定不移推进资本市场改革开放，与英国监管机构加强监管合作，确保沪伦通平稳运行，保护投资者合法权益，促进我国资本市场健康发展。

国家主席习近平 6 月 18 日应约同美国总统特朗普通电话。特朗普表示，期待着同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤。美方重视美中经贸合作，希望双方工作团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。

证券时报：首批获准科创板 IPO 注册的苏州华兴源创科技股份有限公司，率先披露上市发行安排及初步询价公告。相关公告显示，发行人股票简称为“华兴源创”，股票代码 688001，网上申购代码为 787001，公司将由此成为科创板第一股。

布朗兄弟哈里曼银行协助发行香港首只 T+0 交易 ETF。工银中金美元货币市场 ETF 是第三只在香港交易所上市的货币市场 ETF，也是市场上唯一在主要市场各类交易机制下提供当日交收的 ETF，布朗兄弟哈里曼银行为该 ETF 之信托人及登记处。

美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 不变，符合预期。FOMC 声明表示，不确定性增加；密切关注将发布的信息，将正确行动；总体和核心通胀都将低于 2%；缩表按计划进行。美联储 FOMC 在政策声明中删除“耐心”一词。美联储点阵图显示官员对前景展望存在分歧，8 名官员预计 2019 年将降息；另有 8 名委员预计年内维持利率不变，1 名预计加息一次。

外管局：5 月结售汇顺差 425 亿元人民币（等值 62 亿美元）；5 月外汇收支

形势稳中向好，外汇市场运行保持平稳，主要渠道的跨境资金流动呈现积极变化，外商直接投资资本金结汇增长，直接投资结售汇顺差增加，个人净购汇继续减少，同比和环比分别下降 28%和 19%。

证券时报：继华兴源创之后，又有两家科创板企业将开启发行工作。睿创微纳和天准科技即将在上交所披露招股意向书、上市发行安排及初步询价公告等多个文件。公告显示，睿创微纳股票代码为 688002，网上申购代码为 787002。天准科技股票代码为 688003，网上申购代码为 787003。睿创微纳、天准科技网上、网下申购时间均为 7 月 2 日，将于 7 月 4 日公布中签结果。

二、基本面分析

（一）资金

- 周五市场资金流入 51.68 亿元，其中沪深 300 流入 29.19 亿元，创业板流入 6.81 亿元。本周市场资金流入 247.63 亿元，其中沪深 300 流入 426.29 亿元，创业板流入-34.87 亿元。**资金从流出转向净流入。**
- 恒生 AH 股溢价指数为 127.15，较上日+1.59 点，较上周+0.78 点。
- 20 日融资余额为 9020.20 亿元，较前一日+22.51 亿元，较上周+1.61 亿元。融资余额平稳。
- 21 日沪股通流入+43.18 亿元，本周沪股通累计流入 105.25 亿元。深股通流入+40.57 亿元，深股通本周累计流入 115.91 亿元。
- 6 月 24 日-6 月 28 日共有 43 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 29.55 亿股，按 6 月 21 日收盘价计算，解禁市值为 333.41 亿元。21 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



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: 融资买入额

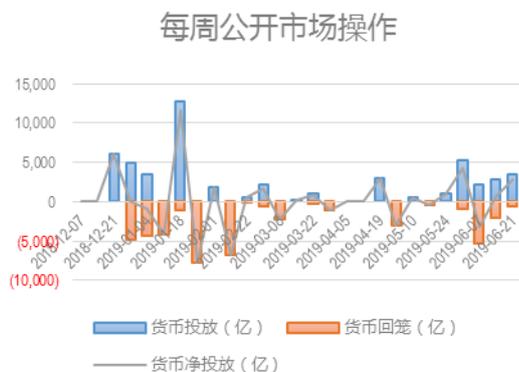


数据来源: Wind、国元期货

(二) 利率汇率

- 资金面宽松。SHIBOR 隔夜报 1.1120%，较上日-14.10BP，较上周五+61.10BP；SHIBOR1W 报 2.4160%，较上日-3.2BP，较上周五-14.90BP；SHIBOR2W 报 2.80700%，较上日-5.20BP，较上周五+35.30BP。
- 人民币汇率升值。人民币兑美元中间价报 6.8472，较上日-333BP，较上周-465BP；在岸人民币兑美元即期汇率收 6.8750，较上日+245BP，较上周-486BP。

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。5月份经济数据不及预期。外围主要经济体近期公布的经济数据显示出下滑迹象，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。在支撑上方经过近两个月的整理，目前大盘选择向上。

四、技术分析及建议

由于中美贸易问题出现缓和迹象，加之科创板即将推出管理层对市场更为呵护，市场情绪逐步好转。经济下行压力较大，市场对于逆周期调节力度的预期渐强。

技术上，大盘自3288点下跌以来，在2800-3000点区间内震荡整理了35个交易日，目前选择方向向上。操作上建议先以反弹对待，后期根据情势的发展进行调整。操作建议逢低做多破低点止损，IF1907多单3597点止损，IH1907多单2665点止损，IC1907多单4663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